



ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

Gecontroleerd jaarverslag per 31 december 2012

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

H.V.R. Luxemburg B 155427



ETHENA
Independent Investors

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

INHOUD

	Pagina
VERSLAG VAN HET FONDSMANAGEMENT	2
GEOGRAFISCHE LANDENSPREIDING EN SECTORSPREIDING VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	3
SAMENSTELLING VAN HET NETTOVERMOGEN VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	6
RESULTATENREKENING VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	8
VERMOGENSINVENTARIS PER 31 DECEMBER 2012 VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	9
INSCHRIJVINGEN EN INKOPEN VAN 1 JANUARI 2012 TOT 31 DECEMBER 2012	21
TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2012	23
VERSLAG VAN DE RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (ACCOUNTANT)	27
BEHEER, VERKOOP EN ADVIES	28

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervenootschap en bij de depotbank, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

Inschrijvingen op aandelen zijn enkel geldig indien ze gebaseerd zijn op de recentste uitgave van het prospectus (met inbegrip van de bijlagen), samen met het recentste beschikbare jaarverslag en een eventueel daarna gepubliceerd halfjaarverslag.

De 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:

“Binnen ons mandaat staat de ECB klaar om alles te doen wat nodig is om de euro te redden. En geloof me, het zal voldoende zijn.”
(Mario Draghi – President van de Europese Centrale Bank op 26 juli 2012)¹

2012 was een jaar van contrasten. Stond de eerste helft van het jaar nog in het teken van hoge volatiliteit en onzekerheid op de kapitaalmarkten, in het tweede halfjaar veranderde het beeld. Zelfs hartstochtelijke pessimisten moesten nadenken over hun grondhouding, ook al waren en zijn de thema's groei en staatsschulden aan beide zijden van de Atlantische Oceaan nog steeds actueel.

De interventies van de ECB aan het begin van het jaar in de vorm van in totaal meer dan EUR 1.000 miljard ter ondersteuning van de banken, die van hun kant de wankelende overheden moesten bijspringen, hielpen de markten maar kortstondig. Uiteindelijk waren de zorgen te groot over Griekenland (vóór en na de schuldreductie), het hervormingsproces in de overige 'crisislanden', de duurzaamheid van de liquiditeitseffecten, de groeivoorzichten in Europa en de VS, maar ook in met name China, waarvoor plotseling 'nog maar' een economische groei van minder dan 8% werd verwacht. Ook de sceptische commentaren van politici en economen over de toekomst van de euro ondermijnden elk vertrouwen.

Zelfs het Europees kampioenschap voetbal kon de aandacht niet afleiden van de problemen van Europa, in het bijzonder die van het land dat weer Europees kampioen werd en tegelijkertijd de op drie na grootste economie van de eurozone is. Zo steeg het werkloosheidspercentage in Spanje voortdurend verder tot boven de 25%, en parallel daaraan ging ook de rente op Spaanse staatsobligaties omhoog. Met meer dan 7,5% bereikte de rente op 10-jaars staatspapier een niveau dat sinds de invoering van de eenheidsmunt nog nooit werd bereikt.

Maar eind juli kregen de europessimisten een teleurstelling te verwerken. Door de verklaring van de ECB dat zij de euro met alle haar ter beschikking staande middelen zal verdedigen, veranderde de marktsituatie. De euro, die voorheen slechts USD 1,20 deed, steeg weer gestaag tot meer dan USD 1,30. Tegelijkertijd daalde de rente voor Spanje in het 10-jaars segment tot net boven de 5%. Aandelen, die aan het begin van het jaar nog erg volatiel waren, gingen alleen maar omhoog, mede door steun van de prognose dat China in 2013 toch weer met meer dan 8% zou groeien. Zo bereikten de S&P 500-index en de DAX-index standen die voor het laatste in januari 2008 werden genoteerd. Zelfs de in de VS dreigende 'fiscal cliff' kon deze trend niet stoppen, mede omdat iedereen, zelfs geboren pessimisten, van mening was dat er op tijd een compromis zou worden bereikt en de economie in de VS ook in 2013 verder zou groeien.

Aan het begin van het jaar waren wij nog behoudend en risicomijdend gepositioneerd, maar in de tweede helft van het jaar vatten wij de idee op de fondsen aan de veranderde omgeving aan te passen, indachtig onze taak om de door u aan ons toevertrouwde middelen voortdurend in waarde te laten stijgen. Naast hogere aandelenwegingen en veranderingen in de valuta-allocatie was de herschikking ook op het gebied van leningen merkbaar door de benutting van kansen met een hogere rentevergoeding. Ondanks moeilijke marktomstandigheden, waarin zich overal tegenvallers voordeden, bereikten wij zo bij een lage volatiliteit door gedisciplineerd en risicobewust te opereren nieuwe, niet eerder vertoonde hoogtepunten voor de fondsen.

Op deze plek danken wij u uitdrukkelijk voor het in ons gestelde vertrouwen. U kunt erop rekenen dat wij ook in 2013 met hetzelfde succes en getrouw aan onze lijfspreuk „Constantia Divitiarum“ ons werk zullen voortzetten.

Luxemburg, januari 2013

De raad van bestuur van ETHENEA Independent Investors S.A.

De gegevens en cijfers in dit verslag hebben betrekking op het verleden en zijn geen indicatie voor de toekomst.

¹ <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

GEOGRAFISCHE LANDENSPREIDING EN SECTORSPREIDING VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

Jaarverslag
1 januari 2012 - 31 december 2012

3

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
WP-nummer:	A0LF5Y	A0LF5X
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144
Instapvergoeding:	2,50 %	2,50 %
Uitstapvergoeding:	0,00 %	0,00 %
Beheerloon:	0,90 %	0,90 %
Minimale vervolginleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR

Geografische landenspreiding	
Frankrijk	8,67 %
Nederland	7,85 %
Luxemburg	7,74 %
Supranationale instellingen	7,24 %
Groot-Brittannië	5,66 %
Italië	4,93 %
Spanje	4,78 %
Kaaimaneilanden	4,58 %
Duitsland	4,33 %
Verenigde Staten van Amerika	3,69 %
Oostenrijk	3,56 %
Ierland	3,54 %
Australië	3,33 %
Zuid-Korea	2,35 %
India	2,30 %
Singapore	1,90 %
België	1,61 %
Bermuda's	1,42 %
Verenigde Arabische Emiraten	1,25 %
Chili	1,21 %
Zuid-Afrika	1,18 %
Zwitserland	1,17 %
Zweden	1,03 %
Mexico	0,69 %
Maagdeneilanden (GB)	0,52 %
Japan	0,51 %
Maleisië	0,50 %
Portugal	0,29 %
Brazilië	0,28 %
Bahrein	0,27 %
Kroatië	0,27 %
Noorwegen	0,19 %
Liechtenstein	0,18 %
Europäische Gemeinschaft	0,04 %
Nieuw-Zeeland	0,04 %
Canada	0,03 %
Denemarken	0,02 %
Finland	0,02 %
Litouwen	0,02 %
Polen	0,01 %
Effectenportefeuille	89,20 %
Banktegoeden	8,97 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,83 %
	100,00 %

Sectorspreiding	
Banken	31,24 %
Diverse financiële diensten	14,50 %
Nutsbedrijven	8,44 %
Verzekeringen	5,55 %
Bedrijfs- en openbare diensten *	4,29 %
Transportwezen	4,17 %
Energie	3,84 %
Hardware & apparatuur	3,76 %
Overige	3,70 %
Commerciële diensten en goederen	2,89 %
Kapitaalgoederen	2,76 %
Raw materials and supplies	1,66 %
Vastgoed	0,54 %
Auto's en auto-onderdelen	0,49 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	0,47 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	0,43 %
Groot- en kleinhandel	0,40 %
Software & diensten	0,05 %
Media	0,02 %
Effectenportefeuille	89,20 %
Banktegoeden	8,97 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,83 %
	100,00 %

* Incl. staatsobligaties

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse A

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2010	121,86	924.531	87.632,66	131,81
31.12.2011	152,51	1.197.054	36.003,30	127,40
31.12.2012	282,29	2.060.493	114.606,09	137,00

Aandelenklasse T

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2010	242,63	1.812.898	165.505,66	133,83
31.12.2011	287,50	2.173.495	49.477,22	132,27
31.12.2012	327,83	2.228.971	8.964,13	147,08

SAMENSTELLING VAN HET NETTOVERMOGEN VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

6 Samenstelling van het nettovermogen per 31 december 2012

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 519.989.334,04)	544.218.125,78
Banktegoeden	54.725.245,83
Latente winst op valutatermijncontracten	3.574.442,82
Te ontvangen rente	9.161.502,03
Te ontvangen dividenden	1.694,27
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	3.813.515,96
	<u>615.494.526,69</u>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-1.115.433,54
Overige passiva *	-4.259.803,31
	<u>-5.375.236,85</u>
Nettovermogen	610.119.289,84

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse A	
Aandeel in het nettovermogen	282.292.630,39 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	2.060.493,487
Participatiewaarde	137,00 EUR

Aandelenklasse T	
Aandeel in het nettovermogen	327.826.659,45 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	2.228.970,779
Participatiewaarde	147,08 EUR

Wijzigingen in het nettovermogen

voor de verslagperiode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

	Totaal EUR	Aandelenklasse A EUR	Aandelenklasse T EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	440.006.472,05	152.507.901,26	287.498.570,79
Gewone winst (netto)	10.819.741,56	4.792.367,19	6.027.374,37
Egalisatie van winsten en verliezen	-1.699.835,39	-1.446.546,45	-253.288,94
Kapitaalinstroom uit de verkoop van aandelen	269.935.860,26	143.209.570,27	126.726.289,99
Kapitaaluitstroom door de inkoop van aandelen	-146.365.637,66	-28.603.481,71	-117.762.155,95
Gerealiseerde winst	25.402.061,97	10.173.536,33	15.228.525,64
Gerealiseerd verlies	-16.232.189,35	-6.340.791,04	-9.891.398,31
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	33.314.987,72	13.062.245,86	20.252.741,86
Uitkeringen	-5.062.171,32	-5.062.171,32	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	610.119.289,84	282.292.630,39	327.826.659,45

RESULTATENREKENING VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

8 Resultatenrekening

voor de verslagperiode van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

	Totaal EUR	Aandelenklasse A EUR	Aandelenklasse T EUR
Opbrengsten			
Dividenden	148.140,30	53.828,30	94.312,00
Rente op obligaties	17.762.514,90	7.007.312,13	10.755.202,77
Bankrente	180.666,23	67.902,34	112.763,89
Overige opbrengsten	34,59	15,93	18,66
Egalisatie van winsten	3.346.622,56	2.839.799,95	506.822,61
Totale opbrengsten	21.437.978,58	9.968.858,65	11.469.119,93
Kosten			
Prestatieafhankelijke vergoeding	-3.727.675,40	-1.688.494,41	-2.039.180,99
Vergoedingen voor beheer en beleggingsadvies	-4.466.719,84	-1.788.152,84	-2.678.567,00
Vergoeding voor de depotbank	-251.680,14	-99.501,84	-152.178,30
Taxe d'abonnement	-253.916,95	-100.617,05	-153.299,90
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-120.721,27	-46.830,80	-73.890,47
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-30.360,23	-11.955,89	-18.404,34
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-8.507,50	-3.584,92	-4.922,58
Heffingen van overheidswege	-3.950,66	-1.449,82	-2.500,84
Oprichtingskosten	-1.182,71	-545,89	-636,82
Overige uitgaven ¹⁾	-106.735,15	-42.104,50	-64.630,65
Egalisatie van verliezen	-1.646.787,17	-1.393.253,50	-253.533,67
Totale uitgaven	-10.618.237,02	-5.176.491,46	-5.441.745,56
Gewone winst (netto)	10.819.741,56	4.792.367,19	6.027.374,37
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	92.622,64		
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,08	1,06
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent		0,87	0,69
Lopende kosten in procent ²⁾		1,09	1,07

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen aan betaalkantoren en algemene beheerkosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse A Aantal	Aandelenklasse T Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	1.197.054,496	2.173.495,026
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.081.535,336	899.754,359
Ingekochte deelnemingsrechten	-218.096,345	-844.278,606
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	2.060.493,487	2.228.970,779

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

VERMOGENSINVENTARIS PER 31 DECEMBER 2012

VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

Vermogensinventaris per 31 december 2012

9

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Duitsland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	16.000	0	16.000	71,8000	1.148.800,00	0,19
DE0007100000	Daimler AG	EUR	30.000	0	30.000	41,7600	1.252.800,00	0,21
DE0007164600	SAP AG	EUR	5.000	0	5.000	60,7400	303.700,00	0,05
							2.705.300,00	0,45
Groot-Brittannië								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	35.000	0	35.000	26,1500	915.250,00	0,15
							915.250,00	0,15
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	0	0	20.000	66,5000	1.100.720,02	0,18
							1.100.720,02	0,18
Zweden								
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	300.000	0	300.000	89,5000	3.116.801,71	0,51
							3.116.801,71	0,51
Zwitserland								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	60.000	0	60.000	57,7000	2.865.182,49	0,47
							2.865.182,49	0,47
Verenigde Staten van Amerika								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	320.000	0	320.000	11,4700	2.776.189,40	0,46
							2.776.189,40	0,46
Ter beurze verhandelde effecten							13.479.443,62	2,22
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Duitsland								
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	100.000	0	100.000	21,9400	2.194.000,00	0,36
							2.194.000,00	0,36
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							2.194.000,00	0,36
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							15.673.443,62	2,58
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
AUD								
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)		1.000.000	0	1.000.000	101,0950	792.404,77	0,13
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency S.A. v.05(2015)		0	0	1.000.000	101,5300	795.814,39	0,13

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

10

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *	
AUD (vervolg)								
AU300EF20086	5,500 %	EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	0	0	5.000.000	107,0700	4.196.190,63	0,69
AU3CB0122448	6,500 %	Europäische Investitionsbank v.09(2019)	0	0	1.000.000	112,4400	881.329,36	0,14
AU3CB0176675	6,250 %	Europäische Investitionsbank v.96(2026)	0	0	9.000.000	113,7700	8.025.787,74	1,32
AU3CB0197168	3,500 %	FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)	1.000.000	750.000	250.000	100,0260	196.006,43	0,03
XS0747381928	5,750 %	General Electric Capital Australia Funding Proberly Ltd. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,1150	1.663.505,25	0,27
AU3CB0165256	5,750 %	International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	6.000.000	0	6.000.000	105,3250	4.953.362,60	0,81
AU0000KFWHR2	6,250 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)	0	0	6.500.000	114,5300	5.835.123,06	0,96
XS0780192802	8,000 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	111,5400	1.748.549,93	0,29
XS0819243097	7,375 %	Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	1.700.000	0	1.700.000	108,2150	1.441.961,91	0,24
AU3SG0000250	5,750 %	Northern Territory Treasury Corporation v.11(2016)	4.400.000	3.900.000	500.000	108,4850	425.164,60	0,07
XS0775808917	6,125 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	106,0000	2.492.553,69	0,41
AU0000ABOHG2	6,500 %	Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	0	0	4.900.000	86,5000	3.322.229,19	0,54
XS0486328585	6,125 %	Societe Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)	3.500.000	0	5.000.000	104,9300	4.112.321,68	0,67
AU3CB0156230	7,000 %	SPI (Australia) Assets Pty Ltd. v.10(2015)	0	0	2.000.000	107,0810	1.678.648,69	0,28
XS0800948175	4,375 %	Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,5250	1.575.873,96	0,26
AU3CB0185478	6,000 %	Wesfarmers Ltd. v.11(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,4250	84.202,07	0,01
						44.221.029,95	7,25	
CHF								
CH0027030854	3,125 %	Bayerische Landesbank Pfe. v.06(2016)	1.100.000	1.000.000	100.000	100,1500	82.885,05	0,01
CH0188295312	3,500 %	Clariant AG v.12(2022)	1.400.000	1.300.000	100.000	101,6250	84.105,77	0,01
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	400.000	0	6.170.000	100,8750	5.151.028,30	0,84
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	40.000	1.150.000	99,9000	950.798,64	0,16
CH0198380237	2,750 %	GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	4.300.000	0	4.300.000	102,1250	3.634.341,64	0,60
CH0185843023	2,625 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	3.000.000	2.900.000	100.000	104,6500	86.609,29	0,01
CH0028623145	2,750 %	Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2015)	2.000.000	0	2.000.000	103,3000	1.709.840,27	0,28

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV *
CHF (vervolg)							
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	4.000.000	0	4.000.000	101,9500	3.374.989,65	0,55
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	101,9000	84.333,36	0,01
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,9000	85.160,97	0,01
CH0184250261	2,250 % Polen EMTN v.12(2018)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,2500	87.933,46	0,01
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	0	2.900.000	100.000	96,1000	79.533,23	0,01
CH0148606145	3,500 % Rural Electrification Corporation v.12(2017)	4.500.000	0	4.500.000	102,9500	3.834.105,77	0,63
						19.245.665,40	3,13
EUR							
XS0582479522	4,375 % Abbey National Treasury Services Plc. Pfe. v.11(2018)	5.000.000	0	5.000.000	114,7900	5.739.500,00	0,94
XS0272947150	4,375 % Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)	0	900.000	100.000	102,6500	102.650,00	0,02
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	6.443.000	4.000.000	94,8200	3.792.800,00	0,62
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	1.330.000	0	1.330.000	96,7500	1.286.775,00	0,21
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	0	771.000	4.000.000	103,7500	4.150.000,00	0,68
FR0010074328	4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.	55.000	0	4.396.000	97,5000	4.286.100,00	0,70
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	200.000	6.750.000	3.950.000	89,6200	3.539.990,00	0,58
XS0719962986	4,000 % Akzo Nobel NV v.11(2018)	0	700.000	50.000	112,2800	56.140,00	0,01
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	100,2000	100.200,00	0,02
XS0830380639	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	102,4950	102.495,00	0,02
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	1.300.000	1.200.000	100.000	104,6600	104.660,00	0,02
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	107,5900	1.613.850,00	0,26
XS0800714429	1,875 % ASB Finance Ltd./London EMTN v.12(2017)	4.000.000	3.900.000	100.000	103,6920	103.692,00	0,02
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	0	3.000.000	2.000.000	115,0700	2.301.400,00	0,38
XS0828749761	4,375 % Atlantia S.p.A. EMTN v.12(2020)	2.800.000	0	2.800.000	106,9690	2.995.132,00	0,49
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	103,5000	3.105.000,00	0,51
XS0301928262	0,880 % Bank of America Corporation EMTN FRN v.07(2017)	2.000.000	0	2.000.000	92,7050	1.854.100,00	0,30
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,3500	2.047.000,00	0,34
BE0000325341	4,250 % Belgien v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	119,2200	5.961.000,00	0,98
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	100,3200	100.320,00	0,02
XS0729046218	3,250 % BMW Finance NV v.12(2019)	2.000.000	1.900.000	100.000	109,8050	109.805,00	0,02
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	0	1.000.000	5.000.000	81,2000	4.060.000,00	0,67
XS0252901607	4,250 % Bradford & Bingley Plc. EMTN v.06(2016)	4.000.000	0	4.000.000	109,7500	4.390.000,00	0,72
XS0841882128	2,750 % BRE Finance France SA EMTN v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	100,3500	3.010.500,00	0,49
FR0010814319	3,750 % CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	109,5300	5.476.500,00	0,90

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)							
FR0011053255	4,125 % CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.11(2022)	5.000.000	0	5.000.000	113,1000	5.655.000,00	0,93
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.900.000	1.900.000	4.000.000	109,7800	4.391.200,00	0,72
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,2100	2.024.200,00	0,33
XS0524597613	3,000 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2020)	5.000.000	0	5.000.000	110,5600	5.528.000,00	0,91
XS0860567477	2,250 % Coventry Building Society EMTN v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,8910	1.018.910,00	0,17
FR0010859777	3,625 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN Pfe. v.10(2018)	4.013.000	2.013.000	2.000.000	109,0800	2.181.600,00	0,36
FR0000488132	5,250 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.02(2017)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	114,4100	2.288.200,00	0,38
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	1.350.000	8.000.000	98,5000	7.880.000,00	1,29
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	800.000	700.000	100.000	104,4350	104.435,00	0,02
BE0002420926	2,750 % Eandis CVBA EMTN v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,6800	1.026.800,00	0,17
XS0223447227	4,125 % EDP Finance BV EMTN v.05(2020)	2.500.000	0	2.500.000	100,0000	2.500.000,00	0,41
XS0831842645	5,750 % EDP Finance BV EMTN v.12(2017)	700.000	0	700.000	107,2000	750.400,00	0,12
FR0011318658	2,750 % Electricite de France S.A. EMTN v.12(2023)	600.000	0	600.000	100,7500	604.500,00	0,10
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	4.000.000	3.900.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,02
XS0834643727	4,250 % Enagas S.A. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	104,5700	3.137.100,00	0,51
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	5.900.000	100.000	119,9800	119.980,00	0,02
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	55,0000	2.777.500,00	0,46
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	50.000	15.950.000	111,5000	17.784.250,00	2,90
XS0807336077	2,750 % Europäische Investitionsbank EMTN v.12(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,8500	5.292.500,00	0,87
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	9.900.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,02
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	14.900.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,02
EU000A1G0A24	1,125 % European Financial Stability Facility EMTN v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	101,0700	1.516.050,00	0,25
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	0	9.900.000	100.000	107,5600	107.560,00	0,02
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	0	10.000.000	113,6100	11.361.000,00	1,85
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	5.000.000	0	10.000.000	114,6400	11.464.000,00	1,87
FR0011164664	5,000 % Eutelsat S.A. v.11(2019)	0	1.900.000	100.000	116,9100	116.910,00	0,02

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)							
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,02
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	126.000	0	2.716.000	115,7500	3.143.770,00	0,52
XS0843300947	4,125 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,2800	2.125.600,00	0,35
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	0	2.000.000	114,1600	2.283.200,00	0,37
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	3.000.000	2.900.000	100.000	116,2000	116.200,00	0,02
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	0	1.000.000	112,2500	1.122.500,00	0,18
XS0767815599	4,125 % Glencore Finance Europe S.A. v.12(2018)	250.000	0	250.000	107,8800	269.700,00	0,04
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.500.000	0	1.500.000	97,0000	1.455.000,00	0,24
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	50.000	1.350.000	5.000.000	62,7500	3.137.500,00	0,51
XS0811554962	2,125 % Heineken NV EMTN v.12(2020)	1.200.000	1.100.000	100.000	100,5900	100.590,00	0,02
XS0271758301	4,875 % HIT Finance BV v.06(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,4000	3.072.000,00	0,50
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,9000	104.900,00	0,02
XS0466303194	4,750 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.09(2016)	0	900.000	100.000	113,2800	113.280,00	0,02
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	0,82
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	2.000.000	0	5.485.000	105,2100	5.770.768,50	0,95
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	3.550.000	0	6.050.000	107,0000	6.473.500,00	1,06
XS0780267406	3,000 % Hypo Noe Gruppe Bank AG EMTN Pfe. v.12(2022)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	108,4300	1.084.300,00	0,18
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	108,7000	2.174.000,00	0,36
XS0479696204	4,000 % ING Bank NV Pfe. v.10(2020)	0	0	2.500.000	116,5200	2.913.000,00	0,48
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	4.500.000	4.500.000	102,3200	4.604.400,00	0,75
XS0429114530	3,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	118,2600	5.913.000,00	0,97
XS0246593304	4,000 % Investor AB v.06(2016)	0	6.400.000	100.000	109,0660	109.066,00	0,02
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	102,9300	102.930,00	0,02
XS0820869948	3,000 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2016)	1.000.000	0	1.000.000	104,9500	1.049.500,00	0,17

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)							
XS0764303490	4,500 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	111,0450	2.220.900,00	0,36
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	800.000	0	800.000	101,2500	810.000,00	0,13
XS0473114543	6,750 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	0	1.900.000	100.000	113,2230	113.223,00	0,02
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	2.000.000	1.900.000	100.000	105,1000	105.100,00	0,02
XS0829290708	2,500 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,7800	102.780,00	0,02
XS0718526790	3,125 % Linde Finance BV EMTN v.11(2018)	0	900.000	100.000	110,2700	110.270,00	0,02
XS0212170939	3,750 % Litauen v.05(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,6300	106.630,00	0,02
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	106,4400	2.128.800,00	0,35
XS0267827169	0,733 % Merrill Lynch & Co. Inc. EMTN FRN v.06(2018)	1.000.000	0	1.000.000	86,2500	862.500,00	0,14
XS0838968849	2,750 % Metso Corporation EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,1500	103.150,00	0,02
XS0832446230	3,750 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,8000	2.136.000,00	0,35
XS0804217536	2,625 % Nederlandse Gasunie NV EMTN v.12(2022)	250.000	150.000	100.000	104,1600	104.160,00	0,02
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	1.000.000	900.000	100.000	104,5450	104.545,00	0,02
XS0235418828	3,875 % Northern Rock Plc. EMTN Pfe. v.05(2020)	2.000.000	0	2.000.000	110,7500	2.215.000,00	0,36
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	5.850.000	0	5.850.000	111,2500	6.508.125,00	1,07
AT0000386198	3,500 % Österreich v.05(2015)	0	3.400.000	100.000	108,4900	108.490,00	0,02
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	50.000	0	4.650.000	88,5100	4.115.715,00	0,67
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	0	1.000.000	111,4100	1.114.100,00	0,18
XS0716979595	5,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2022)	3.000.000	0	3.000.000	117,9600	3.538.800,00	0,58
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	1.000.000	0	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,17
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.000.000	900.000	100.000	102,7500	102.750,00	0,02
XS0843939918	5,875 % Portugal Telecom International Finance B.V. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	104,0500	2.081.000,00	0,34
PTCPEHOM0006	5,875 % Rede Ferroviária Nacional v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	87,1250	1.742.500,00	0,29
XS0831370613	4,375 % Repsol International Finance BV EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	107,2100	107.210,00	0,02
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	106,3500	106.350,00	0,02
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	2.000.000	0	2.000.000	109,3400	2.186.800,00	0,36
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt S.A.U. EMTN v.12(2014)	2.000.000	0	2.000.000	102,0880	2.041.760,00	0,33
XS0829183614	3,875 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	106,1400	2.122.800,00	0,35
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	0	2.000.000	103,5100	2.070.200,00	0,34

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)							
XS0829190585	5,250 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	113,8050	3.414.150,00	0,56
FR0011182930	5,125 % Société Autoroutes Paris-Rhin-Rhône EMTN v.12(2018)	3.000.000	2.900.000	100.000	113,8900	113.890,00	0,02
XS0421565150	6,625 % Statkraft AS EMTN v.09(2019)	0	900.000	100.000	128,3600	128.360,00	0,02
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	106,8040	2.136.080,00	0,35
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	0	1.500.000	108,4400	1.626.600,00	0,27
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	109,2150	2.184.300,00	0,36
XS0798788716	1,750 % Telenor ASA EMTN v.12(2018)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,4200	102.420,00	0,02
XS0746010908	3,625 % TeliaSonera AB EMTN v.12(2024)	2.000.000	1.900.000	100.000	110,1800	110.180,00	0,02
XS0484213268	6,655 % TenneT Holding BV FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	107,2000	2.144.000,00	0,35
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,34
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	900.000	100.000	110,8710	110.871,00	0,02
XS0849517650	6,950 % UniCredit S.p.A. EMTN v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	104,3610	2.087.220,00	0,34
XS0497362748	4,375 % Vale S.A. v.10(2018)	0	900.000	100.000	110,9900	110.990,00	0,02
XS0170239692	5,000 % Vattenfall AB EMTN v.03(2018)	0	900.000	100.000	119,7200	119.720,00	0,02
FR0011164888	4,125 % Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	1.900.000	100.000	111,1250	111.125,00	0,02
FR0011225127	3,375 % Vinci S.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,0700	107.070,00	0,02
XS0731681556	3,250 % Volkswagen International Finance NV v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	108,6400	108.640,00	0,02
XS0801654558	2,125 % Westpac Banking Corporation v.12(2019)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,9300	104.930,00	0,02
XS0305188533	5,250 % Xstrata Finance Canada Ltd. EMTN v.07(2017)	0	1.900.000	100.000	114,0820	114.082,00	0,02
						259.922.234,50	42,67
GBP							
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand (International) Ltd./ London EMTN v.12(2015)	1.000.000	900.000	100.000	99,7600	121.703,06	0,02
FR0000486581	5,500 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.01(2026)	2.999.000	0	2.999.000	104,3100	3.816.343,66	0,63
FR0010306803	4,688 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.06(2016)	1.800.000	0	1.800.000	105,2910	2.312.111,75	0,38
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	1.000.000	0	1.000.000	109,7500	1.338.904,48	0,22
						7.589.062,95	1,25
NOK							
XS0276331377	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.06(2015)	10.000.000	9.900.000	100.000	104,6400	14.184,63	0,00
XS0344863955	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.08(2017)	15.000.000	0	15.000.000	107,0700	2.177.104,51	0,36

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
NOK (vervolg)							
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	65.000.000	64.900.000	100.000	102,8400	13.940,63	0,00
						2.205.229,77	0,36
USD							
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	2.000.000	0	2.000.000	107,5720	1.627.289,92	0,27
XS0452295560	4,750 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC v.09(2014)	0	0	2.000.000	104,4510	1.580.077,15	0,26
US00206RAZ55	3,875 % AT & T Inc. v.11(2021)	0	1.900.000	100.000	111,7550	84.528,40	0,01
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	110,4400	1.670.675,44	0,27
US05968AAA43	3,875 % Banco del Estado de Chile v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	105,7500	1.599.727,71	0,26
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	106,2100	1.606.686,33	0,26
XS0798324306	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	500.000	0	500.000	107,5000	406.550,19	0,07
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	1.800.000	200.000	100,3100	151.743,44	0,02
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,4700	77.505,48	0,01
US15238RAD44	3,875 % Central American Bank for Economic Integration v.12(2017)	1.850.000	0	1.850.000	106,0610	1.484.099,92	0,24
US168863AW86	3,250 % Chile v.11(2021)	2.000.000	1.900.000	100.000	108,9700	82.421,90	0,01
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad EMTN v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	100,5100	3.040.919,75	0,50
USP3143NAN41	3,875 % Codelco Inc. v.11(2021)	0	1.800.000	200.000	108,8890	164.721,28	0,03
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfc. v.05(2015)	2.000.000	0	2.000.000	104,9200	1.587.171,92	0,26
XS0505615772	2,750 % Dexia Crédit Local (New York Branch) v.10(2014)	1.000.000	500.000	500.000	101,6800	384.539,75	0,06
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	2.500.000	0	2.500.000	100,1320	1.893.427,12	0,31
XS0765257141	4,625 % Emirates NBD v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	105,1110	1.590.061,27	0,26
USP37110AF39	5,250 % Empresa Nacional del Petróleo Reg.S v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	110,0000	1.664.019,36	0,27
USP37110AG12	4,750 % Empresa Nacional del Petróleo v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	106,5000	1.611.073,29	0,26
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	111,2500	1.682.928,67	0,28
US302154BD08	4,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2017)	2.000.000	1.800.000	200.000	108,4200	164.011,80	0,03
US369604BD45	2,700 % General Electric Co. v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	101,3600	76.665,91	0,01
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0650	2.293.283,41	0,38
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	0	3.000.000	109,9000	2.493.759,93	0,41
XS0782786171	4,500 % Hong Kong v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	109,5800	1.657.665,83	0,27
XS0565475505	4,250 % Hongkong Electric Finance Ltd. MTN v.10(2020)	0	0	2.000.000	108,3800	1.639.512,90	0,27
XS0222762550	4,500 % Hypotheekbank Frankfurt International S.A. EMTN v.05(2014)	5.000.000	0	5.000.000	103,9760	3.932.229,03	0,64
XS0654493823	5,625 % Indian Oil Corporation Ltd. Reg.S v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	108,6500	1.643.597,31	0,27
XS0615783239	5,000 % Indian Overseas Bank v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,9900	1.573.103,40	0,26

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)							
XS0558268891	5,000 % IPIC GMTN LTD. v.10(2020)	3.000.000	0	3.000.000	113,7590	2.581.325,16	0,42
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	100,9500	3.054.231,90	0,50
USY4841JAD82	4,125 % Korea Housing Finance Corporation Pfe. v.10(2015)	0	0	2.000.000	107,9370	1.632.811,44	0,27
USY4841JAE65	3,500 % Korea Housing Finance Corporation v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	106,0960	1.604.961,80	0,26
USY4899GAQ65	3,125 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.10(2015)	0	1.900.000	100.000	104,2800	78.874,52	0,01
US50065XAC83	3,125 % Korea National Oil Corporation v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	104,7100	1.583.995,16	0,26
XS0776179656	6,250 % Kroatië v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	109,5000	1.656.455,64	0,27
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	0	1.900.000	100.000	109,2000	82.595,87	0,01
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,9730	1.512.336,43	0,25
USJ46196BB66	2,950 % Mizuho Corporate Bank Ltd v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	97,4900	1.474.774,98	0,24
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	106,9860	1.618.425,23	0,27
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	500.000	0	500.000	104,2500	394.259,13	0,06
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	101,7500	2.308.826,87	0,38
XS0795390318	1,375 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	800.000	700.000	100.000	100,9200	76.333,11	0,01
XS0648477593	5,625 % NTPC Ltd. EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	109,3750	1.654.564,71	0,27
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	4.000.000	0	4.000.000	108,1500	3.272.067,17	0,54
XS0457559838	4,625 % Optus Finance Pty Ltd. v.09(2019)	0	0	1.000.000	112,1910	848.581,80	0,14
US676167BG31	1,125 % Österreichische Kontrollbank AG v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	101,2050	1.530.973,45	0,25
US71654QBB77	4,875 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	113,0090	1.709.537,86	0,28
XS0450933873	4,625 % PSA International Pte v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	115,1960	1.742.621,59	0,29
XS0866438475	3,250 % Qtel International Finance Ltd. v12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,8000	2.264.579,08	0,37
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	0	1.000.000	106,2300	803.494,44	0,13
US767201AN61	4,125 % Rio Tinto Finance USA Ltd. v.11(2021)	0	900.000	100.000	107,9700	81.665,53	0,01
XS0579361428	4,250 % Rural Electrification Corporation v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,2570	1.562.014,98	0,26
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	2.000.000	110,2500	1.667.801,23	0,27
XS0600103401	4,500 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	115,2300	1.743.135,92	0,29
US83368RAC60	2,750 % Societe Generale SA v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,4100	1.534.074,58	0,25
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	1.300.000	0	1.300.000	98,4300	967.846,61	0,16
XS0829351690	5,625 % SSE Plc. FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	103,2500	1.561.909,08	0,26
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	1.400.000	100.000	110,0500	83.238,79	0,01

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)							
XS0446665886	5,500 % Swire Pacific MTN Financing Ltd. EMTN v.09(2019)	0	0	2.000.000	117,3820	1.775.690,19	0,29
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	104,2000	1.576.280,16	0,26
USQ8975NAB12	4,800 % Telstra Corporation Ltd. v.11(2021)	0	0	2.000.000	116,5320	1.762.831,86	0,29
US87973RAA86	4,300 % Temasek Financial (I) Ltd. v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	115,3390	4.361.962,03	0,71
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	98,4000	3.721.352,39	0,61
XS0590902325	4,500 % Transnet SOC Ltd. v.11(2016)	4.000.000	0	4.000.000	104,6000	3.164.662,28	0,52
XS0809571739	4,000 % Transnet SOC Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,4400	2.324.483,78	0,38
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	106,1500	1.605.778,69	0,26
US92343VBD55	2,000 % Verizon Communications Inc. v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	103,6030	78.362,45	0,01
						102.523.715,70	16,77
Ter beurze verhandelde effecten						435.706.938,27	71,43
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
AUD							
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	3.200.000	0	5.000.000	109,2800	4.282.802,95	0,70
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,8200	1.627.527,83	0,27
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	0	980.000	114,5600	879.987,46	0,14
AU3CB0152940	7,750 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	120,3400	1.886.502,59	0,31
						8.676.820,83	1,42
EUR							
ES0211845203	4,375 % Abertis Infraestructuras S.A. v.05(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,9100	2.018.200,00	0,33
ES0211845252	4,750 % Abertis Infraestructuras S.A. v.12(2019)	2.500.000	0	2.500.000	104,7300	2.618.250,00	0,43
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	1.000.000	0	1.000.000	102,7300	1.027.300,00	0,17
ES0413211345	3,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfc. v.10(2017)	4.550.000	0	4.550.000	101,2100	4.605.055,00	0,75
DE000BLB6C58	3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfc. v.09(2017)	0	2.400.000	100.000	111,9400	111.940,00	0,02
XS0858803066	3,625 % Bord Gáis Éireann EMTN v.12(2017)	750.000	0	750.000	104,9510	787.132,50	0,13
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfc. v.06(2016)	0	0	1.400.000	106,8000	1.495.200,00	0,25
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	1.500.000	110,0000	1.650.000,00	0,27
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfc. v.03(2013)	0	0	3.800.000	101,4000	3.853.200,00	0,63
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfc. v.04(2015)	0	0	1.350.000	105,3700	1.422.495,00	0,23
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	650.000	0	650.000	101,9700	662.805,00	0,11
XS0827692269	4,875 % ENEL Finance International NV EMTN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	107,4400	3.223.200,00	0,53

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *	
EUR (vervolg)								
ES0378641122	4,000 %	FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico v.12(2015)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	100,3900	3.011.700,00	0,49
XS0222474339	3,750 %	German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	0	2.800.000	116,9500	3.274.600,00	0,54
XS0223589440	6,750 %	HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	140.000	2.406.000	6.882.000	104,0000	7.157.280,00	1,17
IT0004805070	2,500 %	Italien v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	100,8440	10.084.400,00	1,65
XS0798504030	3,375 %	Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	500.000	400.000	100.000	107,5700	107.570,00	0,02
						47.110.327,50	7,72	
USD								
US055299AL58	4,664 %	BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,3980	1.549.020,50	0,25
US149123BZ39	1,500 %	Caterpillar Inc. v.12(2017)	2.000.000	1.900.000	100.000	101,3500	76.658,35	0,01
USP2205JAH34	4,875 %	Cencosud S.A. v.12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	102,5760	2.327.569,78	0,38
US17275RAH57	4,450 %	Cisco Systems Inc. v.09(2020)	0	1.900.000	100.000	115,4200	87.300,51	0,01
US219868BS46	4,375 %	Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	109,3740	4.136.373,95	0,68
US45604HAA59	2,375 %	Industrial Bank of Korea v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,1850	765.335,45	0,13
US500630BX56	3,000 %	Korea Development Bank v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5400	2.258.679,37	0,37
USY4836TAG68	2,500 %	Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,9000	1.526.359,58	0,25
US50066EAA38	3,125 %	Korea Western Power Co. Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	104,4950	1.580.742,76	0,26
US52206BAA61	3,000 %	Leaseplan Corporation NV v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,3100	766.280,92	0,13
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	109,4320	1.655.426,97	0,27
US718172AT63	2,500 %	Philip Morris International Inc. v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	100,5100	76.022,99	0,01
USU85528AB04	4,125 %	State Bank of India/ London v.12(2017)	500.000	0	500.000	102,5100	387.678,69	0,06
US85771PAB85	3,125 %	Statoil ASA v.10(2017)	0	1.900.000	100.000	107,7900	81.529,39	0,01
US89233P5T93	3,300 %	Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,6700	81.438,62	0,01
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance Llc. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,6540	1.552.893,12	0,25
						18.909.310,95	3,08	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						74.696.459,28	12,22	
Niet-genoteerde effecten								
AUD								
AU3CB0191476	5,000 %	FMS Wertmanagement v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	104,2260	2.450.838,69	0,40
AU3CB0158731	6,750 %	Macquarie University v.10(2020)	2.000.000	0	3.000.000	110,2290	2.591.997,18	0,42
AU3CB0199842	4,750 %	Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,2550	1.587.317,76	0,26
AU3CB0178895	6,250 %	New Zealand Milk Probertry Ltd. v.11(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	108,3000	84.887,91	0,01
AU3CB0192599	6,250 %	United Energy Distribution Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	103,2400	1.618.435,49	0,27
AU3CB0192128	6,250 %	Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	1.000.000	0	1.000.000	109,5100	858.363,38	0,14
						9.191.840,41	1,50	

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2012

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD							
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	106,6730	1.613.690,34	0,26
						1.613.690,34	0,26
Niet-genoteerde effecten						10.805.530,75	1,76
Obligaties						521.208.928,30	85,41
Credit-linked notes							
CHF							
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	102,6500	2.548.622,03	0,42
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	101,7500	842.092,20	0,14
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	2.000.000	0	2.000.000	101,6250	1.682.115,37	0,28
						5.072.829,60	0,84
EUR							
XS0272762963	5,030 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.06(2014)	0	900.000,00	100.000	104,2150	104.215,00	0,02
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.09(2015)	2.000.000	1.900.000,00	100.000	113,1000	113.100,00	0,02
						217.315,00	0,04
USD							
XS0379583015	7,510 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.08(2013)	0	900.000,00	100.000	102,7500	77.717,27	0,01
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	107,1000	810.074,88	0,13
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft LPN v. 12(2022)	1.500.000	0	1.500.000	102,0500	1.157.817,11	0,19
						2.045.609,26	0,33
Credit-linked notes						7.335.753,86	1,21
Effectenportefeuille						544.218.125,78	89,20
Banktegoeden - rekening-courant						54.725.245,83	8,97
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						11.175.918,23	1,83
Nettovermogen in EUR						610.119.289,84	100,00

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2012 waren de volgende valutatermijncontracten gesloten

Valuta		Bedrag	Marktwaaarde	% van NV *
AUD	Valutaverkopen	75.000.000,00	58.651.714,39	9,61
CHF	Valutaverkopen	38.000.000,00	31.457.083,85	5,16
GBP	Valutaverkopen	6.400.000,00	7.804.506,86	1,28
USD	Valutaverkopen	143.000.000,00	108.122.249,21	17,72

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

INSCHRIJVINGEN EN INKOPEN VAN 1 JANUARI 2012 TOT 31 DECEMBER 2012

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

21

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurze verhandelde effecten				
Duitsland				
DE0007037129	RWE AG	EUR	40.000	40.000
Zwitserland				
CH0024899483	UBS AG	CHF	250.000	250.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
AUD				
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		0	7.200.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		3.000.000	3.000.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)		0	3.000.000
CHF				
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)		0	2.000.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)		0	4.000.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)		0	2.100.000
EUR				
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)		0	3.400.000
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.		0	5.142.000
XS0176217429	4,750 % ASIF III Jersey Ltd. EMTN v.03(2013)		0	1.730.000
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)		0	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)		0	10.000.000
XS0303074883	0,847 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)		1.000.000	1.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.		0	2.150.000
EU000A1GKVZ9	2,500 % Europäische Union v.11(2015)		0	2.000.000
EU000A1GRYT1	2,750 % Europäische Union v.11(2016)		0	5.000.000
FR0117836652	2,500 % Frankrijk v.10(2015)		0	9.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
NL0000102325	3,750 % Nederlande v.04(2014)		0	5.000.000
NL0009213651	2,750 % Nederlande v.09(2015)		0	3.500.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)		2.000.000	2.000.000
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)		0	400.000
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)		1.300.000	1.300.000
AT0000A0V7D8	4,250 % Strabag SE v.12(2019)		400.000	400.000
XS0783934911	6,125 % Techem v.12(2019)		500.000	500.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)		1.250.000	1.250.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2012 tot 31 december 2012

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

22

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR (vervolg)			
XS0150016748	5,650 % Travelers Ins. Co. Inst. Fdg Ltd. EMTN v.02(2012)	0	1.177.000
XS0838764685	4,000 % Voest Alpine AG EMTN v.12(2018)	800.000	800.000
NOK			
NO0010661051	6,150 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2019)	9.000.000	9.000.000
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	25.000.000	25.000.000
XS0801356881	2,500 % Nestle Holdings Inc. v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	80.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	70.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	40.000.000
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
USD			
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	1.800.000	1.800.000
US654902AB18	5,375 % Nokia Corporation v.09(2019)	2.000.000	2.000.000
US71656MAL37	4,875 % Petróleos Mexicanos v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS0502258287	2,625 % Anglo Irish Bank Corporation Ltd. EMTN v.10(2012)	0	2.000.000
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	10.000.000
DE000DB5DDC6	0,509 % Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	2.000.000	2.000.000
DE000HSH29Z3	2,250 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)	0	1.000.000
IT0003719918	4,250 % Italië v.04(2015)	8.000.000	8.000.000
Niet-genoteerde effecten			
EUR			
XS0843938514	4,250 % Enagás Financiaciones S.A.U. v.12(2017)	1.000.000	1.000.000
Converteerbare obligaties			
Ter beurse verhandelde effecten			
EUR			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	4.700.000
Termijncontracten			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund future juni 2012		250	250
EUREX 10 YR Euro-Bund future maart 2012		550	300

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2012 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,2758
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8197
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	7,3770
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	8,6146
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,2083
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,3221



TOELICHTINGEN BIJ HET JAARVERSLAG PER 31 DECEMBER 2012

1.) ALGEMEEN

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

Het werd neergelegd bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de neerlegging werd op 31 januari 2007 gepubliceerd in het "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations", het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement is voor het laatst gewijzigd en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en vennootschappenregister in Luxemburg is in het Mémorial gepubliceerd.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 9a, 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 in de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 oktober 2011 van kracht en werden op 21 oktober 2011 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het Handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427.

2.) BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGLEGGING EN WAARDERING

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

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de depotbank berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.
4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van 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 die officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers. Indien een effect officieel op meerdere effectenbeurzen genoteerd wordt, wordt de laatst beschikbare koers gebruikt van de beurs die de belangrijkste markt voor dit effect is.
 - b) Effecten die niet officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, maar op een gereglementeerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de hoogste koers waartegen de effecten naar de mening van de beheermaatschappij verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers op het moment van de waardering zijn.
 - c) OTC-derivaten worden op dagelijkse basis gewaardeerd aan de hand van een vast te leggen, verifieerbare waardering.
 - d) ICBE's of ICB's worden gewaardeerd tegen de laatst bepaalde en beschikbare inkoopprijs. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
 - e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is of indien voor andere effecten dan de onder de letters a) en b) vermelde effecten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
 - f) Liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
 - g) De marktwaarde van effecten en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden aan de laatste gemiddelde wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.
- Eventuele uitkeringen aan de beleggers van het fonds worden op het nettovermogen in mindering gebracht.
6. De participatiewaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de participatiewaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.
7. Ter harmonisering van de belastingvoorschriften voor Duitse beleggers in de zin van § 5, lid 1, van het Investmentsteuergesetz (InvStG - Duitse belastingwet voor beleggingen) en van de rechtsvoorschriften betreffende beleggingen worden de tijdens de beleggingsduur opgebouwde, gekapitaliseerde opbrengst en de gerealiseerde, in het boekjaar behaalde, tussentijdse winst van het doelfonds in het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening weergegeven als opbrengst uit deelnemingsrechten. In geval van negatieve tussentijdse winst kunnen negatieve opbrengsten uit deelnemingsrechten worden weergegeven onder het resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening.

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

3.) BELASTINGEN

Belasting van het fonds

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

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Door de omzetting van Richtlijn 2003/48/EG betreffende de belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling ("de richtlijn") wordt sinds 1 juli 2005 in het Groothertogdom Luxemburg een bronbelasting geheven. Deze bronbelasting is van toepassing op bepaalde rente-inkomsten die in Luxemburg worden uitbetaald aan natuurlijke personen met fiscale woonplaats in een andere lidstaat. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds. In de richtlijn zijn de EU-lidstaten overeengekomen dat alle rentebetalingen worden belast op grond van de voorschriften van het land van woonplaats. Daartoe is een systeem voor automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingdiensten ingesteld. In afwijking daarvan is overeengekomen dat Luxemburg gedurende een overgangsperiode niet zou deelnemen aan de automatische gegevensuitwisseling die tussen de andere lidstaten wordt toegepast. In plaats daarvan is in Luxemburg

een bronbelasting op rente-inkomsten ingevoerd. Deze bronbelasting bedraagt sinds 1 juli 2011 35% van de rentebetaling. De betaling wordt anoniem afgedragen aan de Luxemburgse belastingdienst en de belegger ontvangt daarvan een attest. Met dit attest kan de afgehouden bronbelasting volledig worden afgetrokken van de belastingschuld van de belastingplichtige in het land van zijn woonplaats. De aftrek van bronbelasting kan worden vermeden door volmacht te geven voor vrijwillige deelname aan het systeem van gegevensuitwisseling tussen de belastingdiensten of door een door de belastingdienst van het land van de woonplaats opgemaakte "verklaring ten behoeve van vrijstelling van aftrek van bronbelasting" over te leggen.

Potentiële beleggers dienen zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de inkoop van deelnemingsrechten van toepassing zijn, en moeten zo nodig advies inwinnen.

Informatie voor beleggers die in Duitsland belastingplichtig zijn:

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

4.) BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN

De opbrengsten van aandelenklasse A worden uitgekeerd. De opbrengsten van aandelenklasse T worden geaccumuleerd. 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.

25

5.) INFORMATIE OVER VERGOEDINGEN EN KOSTEN

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

6.) TRANSACTIEKOSTEN

De transactiekosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het fonds afzonderlijk opgenomen zijn, d.w.z. vereffend zijn en rechtstreeks verband houden met een aan- of inkoop van vermogensbestanddelen.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

Totale kosten in de valuta van het fonds

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

* NV = nettovermogen

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

8.) LOPENDE KOSTEN

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

De lopende kosten geven de kosten weer die in het afgelopen boekjaar ten laste van het fonds kwamen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de "taxe d'abonnement" en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de eventuele performancegerelateerde vergoedingen (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.

Voor aandelenklassen die nog geen volledig boekjaar bestaan, wordt het kengetal gebaseerd op een kostenraming.

9.) EGALISATIE VAN WINSTEN

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

10.) RISICOBEBEER

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 toezichhoudende 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:

Periodetoerekening:

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

VaR-benadering:

26

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 niet meer dan het dubbele zijn van de VaR van een referentieportefeuille. 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 20 dagen) van het fonds maximaal 20% hoger zijn dan het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het aan derivaten verbonden totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte gemiddelde waarde van de hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking wordt in het prospectus gepubliceerd en 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.

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

ICBE

Ethna-GLOBAL Defensiv

Toegepaste risicobeheermethode

Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-GLOBAL Defensiv

In de periode van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-raming gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 10% gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 6,08%, een maximum van 21,06% en een gemiddelde van 13,19%. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdige confidentie-interval van 99%, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking vertoonde in de periode van 1 januari 2012 tot en met 31 december 2012 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	11,54%
Grootste hefboomwerking:	48,28%
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	22,51% (19,94%)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

VERSLAG VAN DE RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ (ACCOUNTANT)

Aan de aandeelhouders van
Ethna-GLOBAL Defensiv
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

27

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-GLOBAL Defensiv gecontroleerd, die bestaat uit de vermogensinventaris met inbegrip van de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2012, de resultatenrekening en de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatie.

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

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen en de interne controle, die als noodzakelijk worden beschouwd bij de opstelling van jaarrekeningen die vrij zijn van fouten van materieel belang, ongeacht of deze te wijten zijn aan onjuistheden of overtredingen.

Verantwoording van de réviseur d'entreprises agréé

Wij hebben tot taak, op basis van onze controlewerkzaamheden een verklaring over deze jaarrekening af te geven. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de internationale normen voor de accountantscontrole (International Standards on Auditing) zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier zijn goedgekeurd. Deze controlenormen vereisen dat wij de professionele gedragslijnen in acht nemen en de controle zodanig organiseren en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat de uitvoering van controlewerkzaamheden voor het verkrijgen van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen waardebepalingen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt evenals de evaluatie van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van onjuistheden of overtredingen af van de beoordeling van de réviseur d'entreprises agréé. In het kader van deze risicobeoordeling houdt de réviseur d'entreprises agréé rekening met de bestaande interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening teneinde in de gegeven omstandigheden tot passende werkzaamheden te besluiten, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle.

Een controle omvat tevens de beoordeling van de gegrondheid van de toegepaste boekhoudbeginselen en -methoden en de redelijkheid van de door de raad van bestuur van de beheermaatschappij opgestelde boekhoudkundige ramingen, alsook de beoordeling van de globale presentatie van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke grondslag biedt voor het afgeven van onze accountantsverklaring.

Accountantsverklaring

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van Ethna-GLOBAL Defensiv op 31 december 2012, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Overige

De in het jaarverslag opgenomen aanvullende verklaringen werden door ons in het kader van onze opdracht doorgenomen, maar werden niet onderworpen aan bijzondere controlewerkzaamheden op basis van de hierboven vermelde controlenormen. Onze accountantsverklaring is dan ook niet van toepassing op die verklaringen. In het kader van de getrouwe weergave van de jaarrekening gaven deze verklaringen geen aanleiding tot opmerkingen onzerzijds.

Luxemburg, 15 maart 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

BEHEER, VERKOOP EN ADVIES

28	Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich
	Raad van bestuur van de beheermaatschappij:	
	Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Plaatsvervangend voorzitter:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
		Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
		Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.
		Roland Kunz Haron Holding AG Tot 25 juni 2012
		Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.
		Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Sinds 25 juni 2012

De accountant van het fonds en van de beheermaatschappij:

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Depotbank:

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

Centrale administratie, registerhouder en transferkantoor:

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

29

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:

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

Informatie voor beleggers in de bondsrepubliek Duitsland:

Betaal- en informatiekantoor:

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

De aandelenklassen A en T zijn voor openbare verkoop in Oostenrijk vrijgegeven.

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com