

Ethna-AKTIV

Halfjaarverslag
per 30 juni 2016

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	7
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	11
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 30 juni 2016	16
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016 van Ethna-AKTIV	25
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2016	30
Beheer, verkoop en advies	34

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.

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.
Minimuminleg:	geen	geen	geen	geen
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.
Minimuminleg:	geen	geen	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
ISIN-code:	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
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.
Minimuminleg:	geen	geen	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	USD	USD	CHF	USD

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	54,47 %
Luxemburg	4,13 %
Duitsland	3,41 %
Canada	2,92 %
Groot-Brittannië	2,91 %
Nederland	2,72 %
Frankrijk	2,39 %
Kaaimaneilanden	1,57 %
Japan	0,90 %
Denemarken	0,86 %
Jersey	0,79 %
Zwitserland	0,68 %
Liechtenstein	0,53 %
Zweden	0,43 %
Ierland	0,30 %
Maagdeneilanden (GB)	0,27 %
Polen	0,27 %
Israël	0,25 %
Noorwegen	0,17 %
Australië	0,16 %
België	0,08 %
Effectenportefeuille	80,21 %
Opties	0,29 %
Termijncontracten	-0,01 %
Termijndeposito's	5,93 %
Banktegoeden	13,50 %
Bankschulden	-0,20 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,28 %
	100,00 %

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

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Staatsobligaties	15,49 %
Banken	12,45 %
Hardware & apparatuur	7,19 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	6,50 %
Software & diensten	5,58 %
Groot- en kleinhandel	5,53 %
Verzekeringen	5,11 %
Diverse financiële diensten	3,16 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	2,88 %
Consumentendiensten	2,70 %
Media	1,94 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,80 %
Grond- en hulpstoffen	1,69 %
Nutsbedrijven	1,58 %
Overige	1,36 %
Beleggingsfondsen	1,25 %
Telecommunicatiediensten	1,16 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,12 %
Kapitaalgoederen	0,76 %
Vastgoed	0,30 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,22 %
Energie	0,17 %
Transportwezen	0,16 %
Auto's en auto-onderdelen	0,11 %
Effectenportefeuille	80,21 %
Opties	0,29 %
Termijncontracten	-0,01 %
Termijndeposito's	5,93 %
Banktegoeden	13,50 %
Bankschulden	-0,20 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,28 %
	100,00 %

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

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse (A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
30.06.2016	4.559,52	36.741.962	-913.221,59	124,10

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
30.06.2016	2.996,32	23.272.473	-1.091.751,80	128,75

5

Aandelenklasse (R-A)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
30.06.2016	23,35	232.521	-6.890,91	100,41

Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
30.06.2016	176,21	1.552.828	-160.320,28	113,47

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
30.06.2016	17,80	179.426	-2.092,09	99,19	107,91 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
30.06.2016	143,35	1.341.190	-6.933,23	106,88	116,27 ³⁾

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

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

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

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
30.06.2016	95,13	186.163	-20.650,12	510,99

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
30.06.2016	402,10	717.813	-141.879,90	560,18

6

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
30.06.2016	124,15	279.949	44.534,64	443,48	482,46 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
30.06.2016	6,38	74.075	-13.835,80	86,17	95,67 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
30.06.2016	89,06	986.530	-77.613,93	90,28	100,23 ⁶⁾

Ontwikkelingen sinds de oprichting

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Deelnemingsrechten in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
04.12.2013 ⁸⁾	Introductie	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
30.06.2016	9,73	22.822	-32.087,25	426,55	473,56 ⁶⁾

¹⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

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

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

⁴⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2014: EUR 1 = USD 1,2179

⁵⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 30 juni 2016: 1 EUR = 1,1102 USD

⁷⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR per 14 januari 2015: 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Eerste IW-berekening op 14.01.2015

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2016

7

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 6.942.517.461,74)	6.930.614.843,79
Opties	24.712.358,13
Termijndeposito's	512.721.376,14
Banktegoeden	1.166.401.210,13
Latente winst op valutatermijncontracten	5.231.958,05
Te ontvangen rente	41.395.794,41
Te ontvangen dividenden	2.883.011,97
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	16.244.947,13
Te ontvangen uit effectentransacties	69.921.777,58
Te ontvangen uit valutatransacties	774.635.200,86
Overige vorderingen ¹⁾	3.178.582,35
	9.547.941.060,54
Bankschulden	-17.660.489,47
Te betalen voor inkopen van aandelen	-27.772.445,65
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-457.737,50
Te betalen voor effectentransacties	-67.345.924,56
Te betalen voor valutatransacties	-776.278.378,76
Overige passiva ²⁾	-15.317.240,71
	-904.832.216,65
Nettovermogen	8.643.108.843,89

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

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	4.559.524.450,36 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	36.741.962,383
Participatiewaarde	124,10 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	2.996.319.206,62 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	23.272.473,293
Participatiewaarde	128,75 EUR

Aandelenklasse (R-A)	
De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	23.347.053,65 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	232.521,443
Participatiewaarde	100,41 EUR

Aandelenklasse (R-T)	
De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	176.206.143,28 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.552.828,411
Participatiewaarde	113,47 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	17.797.632,82 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	179.426,191
Participatiewaarde	99,19 EUR
Participatiewaarde	107,91 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	143.349.484,57 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.341.190,392
Participatiewaarde	106,88 EUR
Participatiewaarde	116,27 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	95.128.332,51 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	186.163,097
Participatiewaarde	510,99 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	402.104.256,52 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	717.812,752
Participatiewaarde	560,18 EUR

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	124.151.438,43 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	279.949,082
Participatiewaarde	443,48 EUR
Participatiewaarde	482,46 CHF ¹⁾

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

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	6.382.657,48 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	74.074,591
Participatiewaarde	86,17 EUR
Participatiewaarde	95,67 USD ²⁾

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	89.063.635,64 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	986.529,700
Participatiewaarde	90,28 EUR
Participatiewaarde	100,23 USD ²⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	9.734.552,01 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	22.821,841
Participatiewaarde	426,55 EUR
Participatiewaarde	473,56 USD ²⁾

²⁾ Valutakoersen omgerekend in EUR
per 30 juni 2016
1 EUR = 1,1102 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

10

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Gewone winst (netto)	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Egalisatie van winsten en verliezen	3.105.942,27	1.266.040,84	1.167.615,55	1.932,87
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	947.821.501,00	173.447.457,56	623.784.698,86	1.099.218,93
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-3.370.563.778,37	-1.086.669.049,63	-1.715.536.501,85	-7.990.129,52
Gerealiseerde winst	410.688.349,97	208.558.282,98	140.687.341,84	1.149.070,21
Gerealiseerd verlies	-1.019.731.691,46	-521.494.750,05	-352.148.112,93	-2.825.486,91
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	21.623.367,80	23.143.535,27	-599.597,67	64.298,36
Uitkeringen	-91.613.488,54	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	8.643.108.843,89	4.559.524.450,36	2.996.319.206,62	23.347.053,65

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Gewone winst (netto)	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Egalisatie van winsten en verliezen	73.423,50	4.283,00	9.158,92	80.881,12
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	9.230.171,07	1.252.874,48	10.889.295,50	15.156.771,53
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-169.550.454,91	-3.344.961,13	-17.822.526,13	-35.806.896,05
Gerealiseerde winst	10.460.297,61	1.086.257,71	8.285.833,45	4.497.032,46
Gerealiseerd verlies	-27.133.705,57	-2.329.683,20	-17.449.537,93	-11.243.484,91
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-946.232,17	8.481,00	118.708,63	655.703,30
Uitkeringen	0,00	-378.708,17	0,00	-502.815,42
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	176.206.143,28	17.797.632,82	143.349.484,57	95.128.332,51

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Gewone winst (netto)	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Egalisatie van winsten en verliezen	444.517,43	-157.957,45	7.065,01	122.553,83
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	56.568.171,27	48.499.298,41	752.394,60	5.806.276,85
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-198.448.067,83	-3.964.656,08	-14.588.196,85	-83.420.211,73
Gerealiseerde winst	19.758.310,51	6.244.318,88	646.481,95	7.726.719,33
Gerealiseerd verlies	-50.001.740,28	-10.485.967,95	-1.600.150,16	-18.750.267,97
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	1.741.728,31	110.528,43	-582.577,89	-1.248.799,78
Uitkeringen	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	402.104.256,52	124.151.438,43	6.382.657,48	89.063.635,64

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	45.194.252,53
Gewone winst (netto)	63.935,10
Egalisatie van winsten en verliezen	86.427,65
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.334.871,94
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-33.422.126,66
Gerealiseerde winst	1.588.403,04
Gerealiseerd verlies	-4.268.803,60
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	-842.407,99
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	9.734.552,01

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

11

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Opbrengsten				
Dividenden	22.532.416,88	11.709.485,27	7.868.940,17	61.242,73
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	221.404,16	115.339,74	76.179,47	619,70
Rente op obligaties	94.819.446,93	49.153.596,86	33.159.082,84	259.744,01
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	57.248,13	29.873,39	19.433,22	162,07
Bankrente	-136.812,45	-62.517,53	-52.697,40	-430,54
Bestandsvergoeding	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Overige opbrengsten	36.206,68	18.295,17	12.943,51	101,81
Egalisatie van winsten	-13.054.782,28	-5.614.196,24	-5.013.162,63	-35.831,21
Totale opbrengsten	104.568.011,09	55.397.256,65	36.103.634,07	285.867,28
Kosten				
Rentekosten	-309.489,49	-169.097,42	-101.024,83	-829,48
Beheerloon	-80.360.946,58	-42.663.461,40	-28.522.625,84	-276.576,90
Taxe d'abonnement	-2.263.486,63	-1.189.219,86	-783.483,02	-6.174,83
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.102.560,70	-574.989,50	-385.354,40	-3.012,99
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-135.393,44	-70.648,51	-46.774,51	-372,42
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-92.930,20	-47.942,56	-32.699,03	-253,00
Heffingen van overheidswege	-305.861,53	-159.740,74	-107.478,48	-823,73
Overige uitgaven ¹⁾	-1.316.747,36	-683.138,80	-459.328,08	-3.616,61
Egalisatie van verliezen	9.948.840,01	4.348.155,40	3.845.547,08	33.898,34
Totale uitgaven	-75.938.575,92	-41.210.083,39	-26.593.221,11	-257.761,62
Gewone winst (netto)	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016)		-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

12

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	562.564,25	44.925,64	340.192,62	253.623,79
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	6.112,86	424,74	3.158,69	2.499,10
Rente op obligaties	2.439.642,27	186.172,62	1.414.116,05	1.053.762,66
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	1.667,05	110,00	814,51	640,85
Bankrente	-7.763,42	-186,20	-824,22	-1.432,60
Bestandsvergoeding	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Overige opbrengsten	1.093,31	67,34	497,48	382,40
Egalisatie van winsten	-881.217,03	-16.629,45	-43.038,79	-163.443,90
Totale opbrengsten	2.124.775,17	215.058,07	1.716.208,95	1.147.043,07
Kosten				
Rentekosten	-5.151,21	-662,50	-5.416,50	-3.492,36
Beheerloon	-2.532.874,47	-161.552,49	-1.234.825,92	-590.720,63
Taxe d'abonnement	-52.127,68	-4.594,59	-35.862,12	-25.241,33
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-26.697,95	-2.212,07	-16.903,90	-12.313,81
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-3.483,03	-266,98	-2.025,00	-1.523,99
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-2.413,77	-181,14	-1.373,41	-1.035,99
Heffingen van overheidswege	-6.999,17	-607,00	-4.774,32	-3.433,25
Overige uitgaven ¹⁾	-34.136,03	-2.571,18	-19.557,75	-14.590,47
Egalisatie van verliezen	807.793,53	12.346,45	33.879,87	82.562,78
Totale uitgaven	-1.856.089,78	-160.301,50	-1.286.859,05	-569.789,05
Gewone winst (netto)	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.098.059,29	231.231,63	20.133,69	292.887,97
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	11.210,35	1.671,72	184,62	3.348,31
Rente op obligaties	4.638.583,80	905.889,99	96.920,86	1.270.018,30
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	3.000,32	432,23	49,85	861,44
Bankrente	-8.598,47	3.678,37	-452,78	-4.183,63
Bestandsvergoeding	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Overige opbrengsten	1.802,00	260,28	64,98	556,73
Egalisatie van winsten	-910.569,33	340.687,20	-40.491,74	-501.835,29
Totale opbrengsten	4.838.093,03	1.484.532,09	76.559,98	1.063.068,71
Kosten				
Rentekosten	-14.115,66	-6.704,81	-90,56	-2.713,25
Beheerloon	-2.581.766,08	-513.000,69	-82.392,58	-1.071.777,28
Taxe d'abonnement	-108.789,10	-24.780,57	-1.859,53	-26.966,05
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-52.421,80	-12.403,99	-957,41	-13.198,77
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-6.699,42	-1.221,18	-118,01	-1.916,55
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-4.564,52	-843,21	-104,51	-1.266,93
Heffingen van overheidswege	-14.076,22	-4.017,95	-223,78	-3.286,35
Overige uitgaven ¹⁾	-64.596,96	-12.292,73	-1.462,36	-17.893,03
Egalisatie van verliezen	466.051,90	-182.729,75	33.426,73	379.281,46
Totale uitgaven	-2.380.977,86	-757.994,88	-53.782,01	-759.736,75
Gewone winst (netto)	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

14

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	49.129,83
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	654,86
Rente op obligaties	241.916,67
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	203,20
Bankrente	-1.404,03
Bestandsvergoeding	325,69
Overige opbrengsten	141,67
Egalisatie van winsten	-175.053,87
Totale opbrengsten	115.914,02
Kosten	
Rentekosten	-190,91
Beheerloon	-129.372,30
Taxe d'abonnement	-4.387,95
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.094,11
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-343,84
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-252,13
Heffingen van overheidswege	-400,54
Overige uitgaven ¹⁾	-3.563,36
Egalisatie van verliezen	88.626,22
Totale uitgaven	-51.978,92
Gewone winst (netto)	63.935,10
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	1,15
Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016) ²⁾	1,15
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016)	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Uitgegeven deelnemingsrechten	1.380.500,406	4.838.360,110	10.766,572	81.365,962
Ingekochte deelnemingsrechten	-8.694.761,107	-13.329.085,349	-78.115,348	-1.496.214,007
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	36.741.962,383	23.272.473,293	232.521,443	1.552.828,411

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Uitgegeven deelnemingsrechten	12.589,696	102.566,695	29.606,204	100.943,834
Ingekochte deelnemingsrechten	-33.751,231	-167.944,227	-70.155,856	-355.382,046
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	179.426,191	1.341.190,392	186.163,097	717.812,752

	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Uitgegeven deelnemingsrechten	111.005,031	8.740,203	64.818,755	3.155,274
Ingekochte deelnemingsrechten	-8.990,000	-170.139,756	-938.300,308	-79.967,254
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	279.949,082	74.074,591	986.529,700	22.821,841

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

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 30 juni 2016

16

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
België								
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	150.000	0	150.000	48,5550	7.283.250,00	0,08
							7.283.250,00	0,08
Denemarken								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.400.000	0	1.400.000	241,5000	45.456.378,82	0,53
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	58.177	1.958.177	600.000	355,1000	28.645.182,11	0,33
							74.101.560,93	0,86
Duitsland								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	300.000	800.000	89,1100	71.288.000,00	0,82
DE0005227201	Biotest AG	EUR	22.150	69.132	750.868	16,7500	12.577.039,00	0,15
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	0	700.000	67,7200	47.404.000,00	0,55
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	90.000	0	90.000	108,6500	9.778.500,00	0,11
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	800.000	0	800.000	32,6850	26.148.000,00	0,30
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	191.726	662.962	1.478.764	16,2650	24.052.096,46	0,28
							191.247.635,46	2,21
Groot-Brittannië								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	3.163.246	1.900.000	19,9550	46.197.758,01	0,53
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	548.077	2.108.714	20.976.977	1,0400	26.582.254,27	0,31
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.200.000	800.000	2.400.000	35,6700	104.310.954,06	1,21
							177.090.966,34	2,05
Ierland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	320.000	195.000	125.000	230,5500	25.958.160,69	0,30
							25.958.160,69	0,30
Japan								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.000.000	900.000	1.100.000	4.838,0000	46.707.120,78	0,54
							46.707.120,78	0,54
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	3.047.960	3.000.000	15,5300	56.768.612,16	0,66
							56.768.612,16	0,66
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	597.267	35.145	562.122	89,1000	46.038.303,34	0,53
							46.038.303,34	0,53

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Nederland								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	0	100.000	41,9600	3.779.499,19	0,04
							3.779.499,19	0,04
Zwitserland								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	450.000	400.000	50.000	254,2000	11.683.059,10	0,14
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	60.000	1.140.000	150.000	224,7000	30.981.707,88	0,36
							42.664.766,98	0,50
Verenigde Staten van Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	550.000	300.000	250.000	38,5700	8.685.372,01	0,10
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	600.000	0	600.000	54,5600	29.486.578,99	0,34
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	100.000	115.000	695,1900	72.011.214,20	0,83
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	1.925.000	500.000	94,4000	42.514.862,19	0,49
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	3.600.000	1.400.000	42,5400	53.644.388,40	0,62
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	1.700.000	700.000	57,4800	36.242.118,54	0,42
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	100.000	0	100.000	409,4900	36.884.345,16	0,43
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	3.500.000	1.000.000	28,2600	25.454.873,00	0,29
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.056.600	1.456.600	500.000	25,7100	11.578.994,78	0,13
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.350.000	3.000.000	1.100.000	82,2700	81.514.141,60	0,94
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	500.000	0	500.000	47,8000	21.527.652,68	0,25
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	400.000	450.000	148,4600	60.175.644,03	0,70
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	400.000	350.000	137,5800	43.373.266,08	0,50
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	950.000	450.000	119,3300	48.368.312,02	0,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	4.750.000	700.000	50,5400	31.866.330,39	0,37
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	700.000	100.000	600.000	103,5200	55.946.676,27	0,65
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	450.000	0	450.000	55,7700	22.605.386,42	0,26
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	1.500.000	700.000	800.000	56,7400	40.886.326,79	0,47
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	1.700.000	5.200.000	100.000	83,9100	7.558.097,64	0,09
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	550.000	1.500.000	24,3900	32.953.521,89	0,38
							763.278.103,08	8,82
Ter beurse verhandelde effecten							1.434.917.978,95	16,59
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,07
							5.641.402,80	0,07
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	100.000	0	100.000	1.041,8100	93.839.848,68	1,09
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	34.579	0	84.853	1.218,6600	103.406.418,33	1,20
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.777	0	11.677	1.207,1000	14.095.144,71	0,16
							211.341.411,72	2,45
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	485.000	0	485.000	34,0670	15.187.512,64	0,18
							15.187.512,64	0,18
Niet-genoteerde effecten							232.170.327,16	2,70
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							1.667.088.306,11	19,29

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
CHF								
CH0130249581	7,000%	SRLEV NV Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	99,2500	4.561.540,58	0,05
						4.561.540,58	0,05	
EUR								
NL0000116150	0,435%	AEGON NV FRN Perp.	10.313.000	950.000	300.842.400	47,9000	144.103.509,60	1,67
XS0181369454	0,774%	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	7.171.000	0	109.665.000	56,5000	61.960.725,00	0,72
XS0203470157	0,723%	AXA S.A. FRN v.04(2049)	7.250.000	21.273.000	90.200.000	52,0000	46.904.000,00	0,54
DE000HSH2H15	0,582%	HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	93,9150	56.349.000,00	0,65
NL0000116127	0,450%	ING Groep NV FRN Perp.	1.450.000	21.900.000	79.471.600	48,2500	38.345.047,00	0,44
XS0408623311	0,000%	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0630	20.687.362,36	0,24
XS0218638236	4,385%	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	1.396.000	0	14.972.000	104,8750	15.701.885,00	0,18
XS0200688256	0,697%	Nordea Bank AB FRN Perp.	1.100.000	13.100.000	55.100.000	49,7500	27.412.250,00	0,32
XS0253262025	1,692%	RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	74,2900	11.143.500,00	0,13
XS0616936372	9,000%	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	2.000.000	38.100.000	102,4380	39.028.878,00	0,45
						461.636.156,96	5,34	
USD								
US00287YAY59	3,200%	AbbVie Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	101,5600	45.739.506,40	0,53
US00287YAV11	4,300%	AbbVie Inc. v.16(2036)	25.000.000	0	25.000.000	101,8400	22.932.804,90	0,27
XS0913601950	4,125%	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	102,3610	23.050.126,10	0,27
US037833BU32	2,850%	Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	0	50.000.000	105,2100	47.383.354,35	0,55
US056752AG38	4,125%	Baidu Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,4500	9.498.288,60	0,11
GB0000779529	1,125%	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	14.500.000	0	14.500.000	55,8030	7.288.267,88	0,08
GB0000777705	1,125%	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	0	4.000.000	55,7500	2.008.647,09	0,02
GB0000784164	1,188%	Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	12.480.000	0	12.480.000	56,1340	6.310.145,20	0,07
US172967HL89	1,198%	Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,0480	9.011.709,60	0,10
US126650CC26	4,000%	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	0	40.000.000	110,6840	39.878.940,73	0,46
XS1173952273	0,874%	Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	0	15.000.000	98,4130	13.296.658,26	0,15
USU2541TAA35	7,250%	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	5.000.000	25.000.000	99,8750	22.490.317,06	0,26
XS0097772965	8,151%	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	30.000.000	0	40.000.000	116,6360	42.023.419,20	0,49
XS0938722666	4,125%	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	2.800.000	112.494.000	35.000.000	91,2800	28.776.796,97	0,33
XS0015190423	0,000%	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	58,0380	5.227.706,72	0,06
GB0005902332	1,125%	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	57,4190	5.171.951,00	0,06
IL0028102734	4,500%	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000	23.000.000	102,4120	21.216.681,68	0,25

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
XS1055787680	6,250% Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	11.600.000	28.000.000	89,9800	22.693.568,73	0,26
US731011AU68	3,250% Polen v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.957.575,21	0,27
US780097AH44	0,000% Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,7000	5.120.698,97	0,06
XS1395052639	4,050% Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US842587CW55	4,250% The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	0	15.000.000	106,1700	14.344.712,66	0,17
US887317AD78	6,500% Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	0	10.000.000	127,0130	11.440.551,25	0,13
US912828RC60	2,125% Verenigde Staten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,2266	236.954.069,09	2,74
US912828RR30	2,000% Verenigde Staten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	75.000.000	275.000.000	104,6836	259.304.524,83	3,00
US912828B584	2,125% Verenigde Staten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,0117	236.470.273,37	2,74
US912828G872	2,125% Verenigde Staten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	0	175.000.000	105,2969	165.978.680,64	1,92
US912828WN60	2,000% Verenigde Staten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	104,5625	235.458.701,13	2,72
US912828P469	1,625% Verenigde Staten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	0	200.000.000	100,9883	181.928.086,83	2,10
US92343VCQ59	4,400% Verizon Communications Inc. v.14(2034)	6.400.000	72.050.000	145.000.000	104,6200	136.641.145,74	1,58
US984121CB79	6,750% Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	0	10.000.000	94,5600	8.517.384,26	0,10
USC6900PAA78	6,000% 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.600.000	34.860.000	170.150.000	103,0000	157.858.493,97	1,83
						2.060.529.454,07	23,84
Ter beurze verhandelde effecten						2.526.727.151,61	29,23
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
USD							
US002824BB55	2,950% Abbott Laboratories v.15(2025)	22.500.000	0	22.500.000	101,9340	20.658.575,03	0,24
US00507UAT88	4,550% Actavis Funding SCS v.15(2035)	10.250.000	0	60.500.000	102,8300	56.036.885,25	0,65
US01609WAP77	3,125% Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	15.000.000	30.000.000	102,5360	27.707.440,10	0,32
US01609WAQ50	3,600% Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	60.600.000	20.000.000	102,7520	18.510.538,64	0,21
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,7250	4.626.418,66	0,05
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	5.350.000	25.000.000	103,9200	23.401.188,98	0,27
US035242AP13	3,650% Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,0200	9.639.704,56	0,11
US94973VBA44	3,300% Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,5600	13.992.073,50	0,16
US037833BW97	4,500% Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	0	20.000.000	113,3400	20.417.942,71	0,24
US04021LAA89	7,125% Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000	40.000.000	101,9380	36.727.796,79	0,42
US00206RCN08	3,400% AT&T Inc. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	101,9700	45.924.157,81	0,53
US00206RCP55	4,500% AT&T Inc. v.15(2035)	50.100.000	0	50.100.000	102,8000	46.390.560,26	0,54
US00206RCS94	3,600% AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	0	70.000.000	104,6000	65.952.080,71	0,76
US052769AB25	3,600% Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,11
US052769AD80	4,375% Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	105,4830	19.002.522,07	0,22

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US06051GFB05	4,125%	Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	107,4400	4.838.767,79	0,06
US09062XAF06	4,050%	Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	5.050.000	20.000.000	107,7010	19.402.089,71	0,22
US09247XAL55	3,500%	BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	109,1570	4.916.096,20	0,06
US14040HBG92	3,200%	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	5.000.000	60.000.000	100,8050	54.479.373,09	0,63
US124857AQ69	4,000%	CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	200.000	25.850.000	25.050.000	106,0900	23.937.619,35	0,28
US161175AU86	6,384%	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	25.000.000	15.000.000	118,2990	15.983.471,45	0,18
US172967KG57	3,700%	Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	104,8800	47.234.732,48	0,55
US189754AA23	4,250%	Coach Inc. v.15(2025)	50.000	30.100.000	20.000.000	102,3700	18.441.722,21	0,21
US25272KAN37	8,100%	Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	1.000.000	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US278642AL76	3,450%	eBay Inc v.14(2024)	450.000	10.550.000	75.000.000	102,8200	69.460.457,58	0,80
USF2893TAS53	3,625%	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.350.000	0	80.350.000	104,6300	75.725.279,23	0,88
US29273EAC21	6,000%	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0630	3.966.087,19	0,05
US31428XBF24	3,250%	FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,6800	14.143.397,59	0,16
US375558AZ68	3,500%	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0000	9.637.903,08	0,11
XS1218432349	4,000%	Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	87,4600	3.938.929,92	0,05
US38148LAC00	3,500%	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	60.800.000	102,8200	56.309.277,61	0,65
US42824CAL37	4,400%	Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	107,0780	19.289.857,68	0,22
US42824CAP41	4,900%	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,11
US45866FAD69	3,750%	Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US459200JG74	3,450%	International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,7300	9.793.730,86	0,11
US46625HQP59	1,487%	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	9.016.393,44	0,10
US46625HRU67	1,782%	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	99,9330	202.530.399,93	2,34
US48203RAG92	4,500%	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	104,6130	23.086.097,10	0,27
US48203RAJ32	4,350%	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	300.000	10.400.000	40.000.000	103,1400	37.160.871,92	0,43
US487836BP25	3,250%	Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,7000	18.501.170,96	0,21
US496902AN77	5,950%	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	0	40.000.000	99,1880	35.736.984,33	0,41
USU42314AA95	4,875%	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	300.000	9.814.000	70.300.000	109,7500	69.495.811,57	0,80
US50077LAC00	3,000%	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,2260	9.117.816,61	0,11
US50077LAA44	4,375%	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	0	10.000.000	106,4080	9.584.579,36	0,11

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US512807AP34	3,900% Lam Research Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,3650	18.981.264,64	0,22
US571903AP82	3,750% Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	0	18.675.000	106,2930	17.879.857,46	0,21
US58013MEY66	3,700% McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	108,1100	19.475.770,13	0,23
US58013MEZ32	4,700% McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	0	20.000.000	113,0200	20.360.295,44	0,24
US594918BH60	2,650% Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	104,4500	18.816.429,47	0,22
US594918BB90	2,700% Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	103,8300	14.028.553,41	0,16
USJ4599LAJ10	2,632% Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	102,0400	18.382.273,46	0,21
US609207AB14	4,000% Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	9.987.389,66	0,12
US631103AF50	4,250% Nasdaq Inc. v.14(2024)	100.000	0	50.400.000	105,0800	47.703.404,79	0,55
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,2400	4.604.575,75	0,05
US651229AV81	3,850% Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	0	26.000.000	105,1800	24.632.318,50	0,28
US651229AX48	5,375% Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	0	5.000.000	109,8800	4.948.657,90	0,06
USF6627WAB93	6,000% Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	12.400.000	10.000.000	97,4380	8.776.616,83	0,10
USF6627WAC76	6,250% Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	7.000.000	15.000.000	95,2500	12.869.302,83	0,15
US68217FAA03	3,600% Omnicom Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,9200	9.360.475,59	0,11
US68389XAU90	3,400% Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	108,1400	29.221.761,84	0,34
US741503AW60	3,650% Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	40.000.000	104,4010	37.615.204,47	0,44
US747525AF05	3,450% Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,7850	9.618.537,20	0,11
US747525AJ27	4,650% QUALCOMM v.15(2035)	4.650.000	0	70.100.000	107,9000	68.129.976,58	0,79
US78012KNM52	1,338% Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	9.000.000	0	9.000.000	99,8400	8.093.676,82	0,09
USU7787RAG66	1,327% SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	0	3.500.000	99,6720	3.142.244,64	0,04
US78409VAD64	4,000% S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	109,0380	24.553.684,02	0,28
US790849AJ26	3,250% St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	103,3420	13.031.778,06	0,15
US790849AN38	3,875% St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	0	26.000.000	106,8500	25.023.419,20	0,29
US85771PAN24	3,700% Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,4460	14.652.224,82	0,17
US86960BAM46	1,781% Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,8810	9.086.741,13	0,11
US871829BC08	3,300% Sysco Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,11
US883556BF82	4,150% Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,4830	4.930.778,24	0,06
US883556BN17	3,000% Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	102,2090	13.809.538,82	0,16
US884903BV64	3,350% Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	20.000.000	0	20.000.000	100,2900	18.067.014,95	0,21
US887228AA20	5,750% Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	8.000.000	12.000.000	94,3750	10.200.864,71	0,12
US87264AAE55	6,836% T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	30.300.000	10.000.000	104,5400	9.416.321,38	0,11

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
USD (vervolg)								
US87264AAJ43	6,500%	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	70.620.000	20.000.000	105,0000	18.915.510,72	0,22
US89114QBH02	1,627%	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	12.000.000	0	12.000.000	100,4600	10.858.584,04	0,13
US91324PCV22	3,100%	UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	104,6000	9.421.725,82	0,11
US91829KAA16	6,375%	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	25.000.000	0	25.000.000	85,5630	19.267.474,33	0,22
US92826CAC64	2,800%	VISA Inc. v.15(2022)	50.000.000	30.000.000	20.000.000	105,4100	18.989.371,28	0,22
US92826CAD48	3,150%	VISA Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,11
US91831AAB70	5,875%	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	80,4380	21.736.083,59	0,25
US931427AH10	3,800%	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,11
US949746RT05	2,020%	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	101,4000	228.337.236,53	2,64
US94974BGP94	3,550%	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.100.000	0	70.200.000	106,0000	67.025.761,12	0,78
US958102AK10	10,500%	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	106,8130	11.545.271,12	0,13
US961214CW13	1,627%	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US966837AD89	5,200%	Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6320	19.569.807,24	0,23
US984121CL51	4,800%	Xerox Corporation v.15(2035)	44.172.000	24.440.000	195.032.000	92,0000	161.619.023,60	1,87
US98420EAC93	4,450%	XLIT Ltd. v.15(2025)	200.000	13.950.000	89.200.000	99,8600	80.233.399,39	0,93
US98956PAF99	3,550%	Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,2760	9.302.468,02	0,11
US98978VAB99	3,250%	Zoetis Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,0060	9.188.074,22	0,11
							2.629.050.083,57	30,44
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							2.629.050.083,57	30,44
Obligaties							5.155.777.235,18	59,67
Beleggingsfondsen ²⁾								
Duitsland								
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	0	20	933.306,2700	18.666.125,40	0,22
							18.666.125,40	0,22
Luxemburg								
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	0	470	96.946,9300	45.565.057,10	0,53
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	1.450	4.000	10.879,5300	43.518.120,00	0,50
							89.083.177,10	1,03
Beleggingsfondsen ²⁾							107.749.302,50	1,25
Effectenportefeuille							6.930.614.843,79	80,21

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

²⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en maximale beheerkosten in rechten van deelneming aan de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

Vermogensinventaris per 30 juni 2016

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Opties							
Long-posities							
EUR							
	Put on AXA S.A. september 2016/17,00	20.000	0	20.000		1.780.000,00	0,02
	Put on AXA S.A. september 2016/20,00	20.000	10.000	10.000		2.520.000,00	0,03
						4.300.000,00	0,05
USD							
	Put on EUR/USD juli 2016/1,1000	200.000.000	0	200.000.000		209.511,80	0,00
	Put on EUR/USD juli 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.837.506,76	0,02
	Put on EUR/USD juli 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.720.590,88	0,02
	Put on Johnson & Johnson juli 2016/100,00	4.500	0	4.500		28.373,27	0,00
	Put on S&P 500 Index augustus 2016/2.050,00	3.500	500	3.000		11.741.127,72	0,14
	Put on S&P 500 Index september 2016/2.000,00	1.250	0	1.250		4.875.247,70	0,06
						20.412.358,13	0,24
	Long-posities					24.712.358,13	0,29
	Opties					24.712.358,13	0,29
Termijncontracten							
Long-posities							
EUR							
	DAX Performance-Index Future september 2016	1.000	0	1.000		-457.737,50	-0,01
						-457.737,50	-0,01
	Long-posities					-457.737,50	-0,01
	Termijncontracten					-457.737,50	-0,01
	Banktegoeden - rekening-courant					1.166.401.210,13	13,50
	Bankschulden					-17.660.489,47	-0,20
	Termijndeposito's					512.721.376,14	5,93
	Saldo van overige vorderingen en verplichtingen					26.777.282,67	0,28
	Nettovermogen in EUR					8.643.108.843,89	100,00

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

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2016 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

24

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde	%- aandeel van NV ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valuta-aankopen	85.000.000,00	78.168.754,39	0,90
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	310.700.000,00	286.180.880,69	3,31
CHF/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	25.000.000,00	22.990.810,12	0,27
CHF/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	15.000.000,00	13.804.376,90	0,16
CHF/EUR	UBS AG, London	Valuta-aankopen	75.000.000,00	68.972.430,34	0,80
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valuta-aankopen	80.000.000,00	97.431.819,04	1,13
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	90.000.000,00	109.642.176,67	1,27
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	60.000.000,00	73.080.837,67	0,85
GBP/EUR	UBS AG, London	Valuta-aankopen	60.000.000,00	73.094.784,44	0,85
NOK/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	100.000.000,00	10.731.740,51	0,12
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valuta-aankopen	270.000.000,00	243.091.997,23	2,81
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	121.545.000,00	109.097.126,91	1,26
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	UBS AG, London	Valuta-aankopen	150.000.000,00	135.055.440,25	1,56
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	50.000.000,00	45.981.620,23	0,53
EUR/CHF	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	50.000.000,00	46.080.528,48	0,53
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	205.000.000,00	188.643.332,84	2,18
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	85.000.000,00	103.536.997,85	1,20
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	25.000.000,00	30.456.160,18	0,35
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	180.000.000,00	219.270.406,56	2,54
EUR/GBP	UBS AG, London	Valutaverkopen	145.000.000,00	176.631.782,30	2,04
EUR/NOK	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	456.000.000,00	48.925.038,58	0,57
EUR/NOK	UBS AG, London	Valutaverkopen	970.000.000,00	104.085.056,01	1,20
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Valutaverkopen	2.975.000.000,00	2.675.930.088,17	30,96
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	73.600.000,00	66.280.741,43	0,77
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	1.640.000.000,00	1.475.755.726,64	17,07
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	830.000.000,00	745.958.440,12	8,63
EUR/USD	UBS AG, London	Valutaverkopen	755.000.000,00	679.750.805,75	7,86

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	%- aandeel van NV ¹⁾
Long-posities			
EUR			
DAX Performance-Index Future september 2016	1.000	239.687.500,00	2,77
		239.687.500,00	2,77
Long-posities		239.687.500,00	2,77
Termijncontracten		239.687.500,00	2,77

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

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

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

25

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	550.000	550.000
Duitsland				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Frankrijk				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Groot-Brittannië				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000
Ierland				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Jersey				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
Canada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Nederland				
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

26

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
Zwitserland				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	25.000	725.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	50.000	50.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	750.000	750.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	284.260	7.400.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	200.000	200.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	65.106.000
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)		0	325.000.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		0	5.000.000
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.		200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)		0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	300.000.000
NL0010200606	1,250 % Nederlande v.12(2018)		0	100.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
GB0005232391	0,981 %	Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US25468PCW41	2,350 %	The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US912828R366	1,625 %	Vereinigde Staten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828UJ76	0,875 %	Vereinigde Staten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 %	Vereinigde Staten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 %	Vereinigde Staten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigde Staten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 %	Vereinigde Staten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 %	Vereinigde Staten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L997	1,375 %	Vereinigde Staten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L658	1,375 %	Vereinigde Staten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 %	Vereinigde Staten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
EUR				
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
USD				
US00724FAC59	3,250 %	Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 %	Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 %	Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US191216BS87	2,875 %	Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
US437076BM30	3,000 %	Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000

27

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2016 tot 30 juni 2016

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

28

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	
USD (vervolg)				
US458140AM21	2,700 % Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000	
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000	
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000	
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	200.000	30.330.000	
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000	
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000	
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000	
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000	
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000	
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000	
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000	
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000	
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000	
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000	
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000	
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000	
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)	0	50.000.000	
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	35.000.000	
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	4.500.000	108.400.000	
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	
Beleggingsfondsen ¹⁾				
Luxemburg				
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	4.200
Opties				
EUR				
	Call on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. maart 2016/43,00		5.000	5.000
	Put on AXA S.A. december 2016/17,00		20.000	20.000
	Put on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. maart 2016/40,00		5.000	5.000
USD				
	Call on Gilead Sciences Inc. augustus 2016/95,00		4.000	4.000
	Call on Tiffany & Co. augustus 2016/70,00		5.000	5.000
	Put on Allergan Plc. augustus 2016/270,00		2.500	2.500
	Put on Gilead Sciences Inc. mei 2016/95,00		5.000	5.000
	Put on Microsoft Corporation juli 2016/50,00		5.000	5.000
	Put on Priceline Group Inc. maart 2016/1.200,00		250	250
	Put on Procter & Gamble Co. mei 2016/80,00		10.000	10.000
	Put on Tiffany & Co. augustus 2016/55,00		2.000	2.000
Termijncontracten				
CHF				
	Swiss Market Index Future juni 2016		3.200	3.200
	Swiss Market Index Future maart 2016		3.300	3.300
EUR				
	DAX Performance-Index Future juni 2016		1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future juni 2016		500	500
	DAX Performance-Index Future maart 2016		2.700	2.700

¹⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en maximale beheerkosten in rechten van deelneming aan 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 2016 tot 30 juni 2016

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode
EUR (vervolg)			
	DAX Performance-Index Future september 2016	1.850	1.850
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future maart 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2016	19.500	19.500
	3MO Euribor Future december 2016	45.000	0
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future juni 2016	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2016	16.619	16.619
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2016	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2016	7.000	7.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	36.000	106.000
	US Long Bond Future maart 2016	5.500	2.500

29

Wisselkoersen

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

Australische dollar	EUR	1	=	AUD	1,4926
Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,8207
Deense kroon	EUR	1	=	DKK	7,4379
Japanse yen	EUR	1	=	JPY	113,9398
Noorse kroon	EUR	1	=	NOK	9,3160
Russische roebel	EUR	1	=	RUB	70,5240
Zweedse kroon	EUR	1	=	SEK	9,4312
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,0879
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,1102



30 Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2016

1.) Algemeen

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

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement werd voor het laatst op 18 maart 2016 gewijzigd en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister werd op 11 april 2016 in het Mémorial gepubliceerd.

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

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

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Dit verslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.

4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.
5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken, op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van dit beheerreglement, inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele

fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

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

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

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

De 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. De taxe d'abonnement op basis van het nettovermogen van het fonds moet aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld.

Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Op 1 januari 2015 werd de overeenkomst van de EU-lidstaten inzake automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingautoriteiten, op grond waarvan over alle rentebetalingen overeenkomstig de voorschriften van de woonstaat belasting moet worden geheven, in het kader van Richtlijn 2003/48/EG door het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd. Daarmee komt de tot dusver gehanteerde regeling waartoe de Luxemburgse regering als tijdelijke oplossing besloten had – een belastingheffing aan de bron (35% van de rentebetaling) in plaats van de gegevensuitwisseling – te vervallen. Vanaf 1 januari 2015 worden gegevens over de rentebedragen die door de Luxemburgse banken rechtstreeks worden uitgekeerd aan natuurlijke personen die in een

andere lidstaat van de Europese Unie verblijven, automatisch aan de Luxemburgse belastingdienst doorgegeven. Deze informeert vervolgens de belastingautoriteit van het land waarin de begunstigde verblijft. De eerste gegevensuitwisseling vindt plaats in 2016 en heeft betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge werd het systeem van de niet voor restitutie in aanmerking komende bronbelasting van 35% over rentebetalingen op 1 januari 2015 afgeschaft.

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

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

32

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Egalisatie van winsten

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

7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

33

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 juli 2015 tot 30 juni 2016 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,79	0,00
Aandelenklasse (T)	1,77	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,81	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,81	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,19	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,18	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,86	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,76	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,15	0,00

c.) Informatie voor beleggers

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

d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

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

Beheer, verkoop en advies

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

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:**

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

35

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

Voor openbare verkoop in Oostenrijk zijn de aandelenklassen (A), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T), (SIA CHF-T) en (SIA USD-T) vrijgegeven.

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
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
In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

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

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

36

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

