

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Halfjaarverslag
per 30 juni 2018

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	7
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	11
Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV per 30 juni 2018	16
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 van Ethna-AKTIV	31
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018	42
Beheer, verkoop en advies	46

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 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.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

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

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

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	22,22 %
Luxemburg	10,47 %
Nederland	9,50 %
Frankrijk	7,35 %
Duitsland	7,33 %
Verenigd Koninkrijk	6,01 %
Zweden	2,28 %
Japan	1,83 %
Kaaimaneilanden	1,68 %
Australië	1,65 %
Europese Unie	1,65 %
Finland	1,46 %
Canada	1,40 %
Hongkong	1,18 %
Supranationale instellingen	0,99 %
België	0,98 %
Noorwegen	0,78 %
Oostenrijk	0,73 %
Denemarken	0,72 %
IJsland	0,70 %
Spanje	0,51 %
Ierland	0,49 %
Italië	0,46 %
Zwitserland	0,24 %
Jersey	0,04 %
Effectenportefeuille	82,65 %
Opties	0,37 %
Termijncontracten	-0,31 %
Credit default swaps	-0,29 %
Termijndeposito's	3,12 %
Banktegoeden ²⁾	16,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Banken	18,77 %
Beleggingsfondsen	6,43 %
Diverse financiële diensten	4,86 %
Hardware & apparatuur	4,82 %
Consumentendiensten	4,53 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,29 %
Overige	4,27 %
Software & diensten	3,92 %
Grond- en hulpstoffen	3,46 %
Verzekeringen	3,34 %
Auto's en auto-onderdelen	2,88 %
Nutsbedrijven	2,86 %
Commerciële diensten en goederen	2,52 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	2,20 %
Groot- en kleinhandel	1,96 %
Transportwezen	1,60 %
Energie	1,58 %
Zakelijke en publieke diensten ²⁾	1,54 %
Vastgoed	1,25 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	1,13 %
Kapitaalgoederen	0,87 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,83 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,82 %
Media	0,70 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,66 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,56 %
Effectenportefeuille	82,65 %
Opties	0,37 %
Termijncontracten	-0,31 %
Credit default swaps	-0,29 %
Termijndeposito's	3,12 %
Banktegoeden ³⁾	16,03 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-1,57 %
	100,00 %

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

²⁾ Incl. staatsobligaties

³⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren

Aandelenklasse A

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
30.06.2018	2.910,48	23.074.166	-140.721,12	126,14

Aandelenklasse T

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
30.06.2018	1.689,96	12.773.776	-337.680,30	132,30

5

Aandelenklasse R-A*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
30.06.2018	14,80	153.639	-2.499,87	96,33

Aandelenklasse R-T*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
30.06.2018	88,15	762.053	2.050,84	115,68

Aandelenklasse CHF-A

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ¹⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ²⁾
30.06.2018	12,70	136.387	-1.943,51	93,12	107,57 ³⁾

Aandelenklasse CHF-T

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ¹⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ²⁾
30.06.2018	93,53	914.433	-3.248,65	102,29	118,17 ³⁾

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

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2018: 1 EUR = 1,1552 CHF

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

Aandelenklasse SIA-A

Datum	Netto-fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
30.06.2018	116,65	224.422	26.487,32	519,77

Aandelenklasse SIA-T

Datum	Netto-fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
30.06.2018	523,90	899.939	-13,20	582,15

6

Aandelenklasse SIA CHF-T

Datum	Netto-fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ¹⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ²⁾
30.06.2018	109,36	254.643	1.918,46	429,47	496,12 ³⁾

Aandelenklasse USD-A

Datum	Netto-fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁴⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁵⁾
30.06.2018	2,92	33.538	-237,49	87,21	100,96 ⁶⁾

Aandelenklasse USD-T

Datum	Netto-fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁴⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁵⁾
30.06.2018	31,93	345.790	-5.908,06	92,33	106,89 ⁶⁾

Aandelenklasse SIA USD-T

Datum	Netto-fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁴⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁵⁾
30.06.2018	7,52	17.074	413,60	440,72	510,22 ⁶⁾

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

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2018: 1 EUR = 1,1552 CHF

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2016: 1 EUR = 1,0488 CHF

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1937 CHF

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2018: 1 EUR = 1,1577 CHF

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2018

7

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 4.591.262.583,86)	4.626.706.548,54
Opties	19.875.093,32
Termijndeposito's	174.984.687,50
Banktegoeden ¹⁾	898.211.493,95
Te ontvangen rente	17.617.915,49
Te ontvangen dividenden	97.971,36
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.167.745,62
Te ontvangen uit effectentransacties	34.497.058,70
Overige vorderingen ²⁾	129,26
	5.773.158.643,74
Te betalen voor inkopen van aandelen	-60.685.584,23
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-17.669.401,01
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-25.200.143,76
Niet-gerealiseerde verliezen op credit default swaps	-16.368.675,95
Te betalen voor effectentransacties	-42.526.255,24
Overige passiva ³⁾	-8.799.742,52
	-171.249.802,71
Nettovermogen	5.601.908.841,03

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat vorderingen in verband met termijncontracten.

³⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en verplichtingen in verband met termijncontracten.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	2.910.476.348,52 EUR
Aandelen in omloop	23.074.165,937
Participatiewaarde	126,14 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	1.689.961.492,31 EUR
Aandelen in omloop	12.773.776,182
Participatiewaarde	132,30 EUR

Aandelenklasse (R-A)	
De aandelenklasse (R-A) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	14.799.423,42 EUR
Aandelen in omloop	153.639,041
Participatiewaarde	96,33 EUR

Aandelenklasse (R-T)	
De aandelenklasse (R-T) is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.	
Aandeel in het nettovermogen	88.152.043,19 EUR
Aandelen in omloop	762.052,952
Participatiewaarde	115,68 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	12.700.385,18 EUR
Aandelen in omloop	136.386,752
Participatiewaarde	93,12 EUR
Participatiewaarde	107,57 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	93.534.043,04 EUR
Aandelen in omloop	914.433,258
Participatiewaarde	102,29 EUR
Participatiewaarde	118,17 CHF ¹⁾

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	116.648.613,77 EUR
Aandelen in omloop	224.421,629
Participatiewaarde	519,77 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	523.899.807,16 EUR
Aandelen in omloop	899.939,459
Participatiewaarde	582,15 EUR

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	109.360.282,81 EUR
Aandelen in omloop	254.642,775
Participatiewaarde	429,47 EUR
Participatiewaarde	496,12 CHF ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2018: 1 EUR = 1,1552 CHF

Aandelenklasse (USD-A)

Aandeel in het nettovermogen	2.924.867,50 EUR
Aandelen in omloop	33.538,065
Participatiewaarde	87,21 EUR
Participatiewaarde	100,96 USD ¹⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	31.926.631,35 EUR
Aandelen in omloop	345.790,349
Participatiewaarde	92,33 EUR
Participatiewaarde	106,89 USD ¹⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	7.524.902,78 EUR
Aandelen in omloop	17.074,157
Participatiewaarde	440,72 EUR
Participatiewaarde	510,22 USD ¹⁾

9

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2018: 1 EUR = 1,1577 CHF

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

10

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Gewoon resultaat (netto)	-19.305.432,66	-11.153.083,40	-6.258.472,11	-85.364,41
Egalisatie van winsten en verliezen	-1.117.357,02	-331.183,21	-846.490,62	-6.038,62
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	783.695.043,39	92.421.021,75	301.555.054,10	454.121,97
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.245.077.006,54	-233.142.143,94	-639.235.356,59	-2.953.992,80
Gerealiseerde winst	533.979.072,33	264.826.451,79	171.649.383,37	1.455.991,79
Gerealiseerd verlies	-531.481.354,57	-259.760.049,90	-166.041.287,97	-1.418.284,72
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	-69.880.631,08	-39.479.514,83	-25.152.835,58	-191.141,08
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	-83.672.013,39	-44.177.199,61	-28.638.317,16	-233.775,94
Uitkeringen	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	5.601.908.841,03	2.910.476.348,52	1.689.961.492,31	14.799.423,42

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Gewoon resultaat (netto)	-524.553,31	-48.284,81	-362.412,58	-168.769,87
Egalisatie van winsten en verliezen	-1.101,35	-1.738,04	-7.080,93	60.645,72
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	15.904.056,48	842.033,75	7.880.294,57	28.169.444,75
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-13.853.212,48	-2.785.544,15	-11.128.940,24	-1.682.121,86
Gerealiseerde winst	7.990.345,64	1.431.294,92	9.676.835,46	9.598.681,93
Gerealiseerd verlies	-7.922.683,40	-1.881.210,39	-13.153.445,13	-9.614.956,19
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	-1.153.991,88	161.128,10	1.223.181,87	-1.645.532,99
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	-1.284.971,94	93.335,72	568.736,62	-1.616.579,86
Uitkeringen	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	88.152.043,19	12.700.385,18	93.534.043,04	116.648.613,77

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Gewoon resultaat (netto)	-474.733,75	-95.620,19	-10.819,60	-113.804,44
Egalisatie van winsten en verliezen	26.252,62	815,13	-590,61	-13.601,30
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	328.411.029,67	4.059.340,34	101.872,36	2.841.791,73
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-328.424.227,99	-2.140.875,60	-339.357,54	-8.749.850,74
Gerealiseerde winst	52.025.988,11	10.703.573,90	352.413,52	3.459.738,84
Gerealiseerd verlies	-51.417.199,96	-14.478.095,59	-426.432,54	-4.368.357,16
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	-7.576.276,64	1.460.354,11	160.397,27	1.875.108,67
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	-8.190.369,89	476.246,87	-43.155,01	-510.035,38
Uitkeringen	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	523.899.807,16	109.360.282,81	2.924.867,50	31.926.631,35

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	6.986.477,94
Gewoon resultaat (netto)	-9.514,19
Egalisatie van winsten en verliezen	2.754,19
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.054.981,92
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-641.382,61
Gerealiseerde winst	808.373,06
Gerealiseerd verlies	-999.351,62
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	438.491,90
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	-115.927,81
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	7.524.902,78

* 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

11

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)*
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Dividenden	4.660.270,73	2.360.751,35	1.490.134,41	12.420,54
Rente op obligaties	30.900.296,60	15.610.582,10	9.991.955,97	83.675,32
Bankrente	-2.482.563,26	-1.251.177,00	-804.659,73	-6.725,77
Overige opbrengsten	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Egalisatie van winsten	-1.862.200,42	-475.236,18	-1.257.908,87	-5.369,82
Totale opbrengsten	31.353.553,65	16.314.082,23	9.464.440,84	84.373,71
Kosten				
Rentekosten	-1.292.591,55	-654.135,16	-416.599,54	-3.489,91
Beheerloon	-48.771.919,19	-25.804.325,49	-16.271.814,99	-168.038,68
Taxe d'abonnement	-1.429.104,81	-732.070,80	-446.527,93	-3.825,04
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-382.454,86	-192.843,83	-124.327,18	-1.038,09
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-106.694,20	-53.965,63	-34.214,78	-285,04
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-63.765,62	-32.142,01	-20.686,25	-171,54
Heffingen van overheidswege	-104.526,27	-52.769,45	-33.869,01	-285,39
Overige uitgaven ¹⁾	-1.487.487,25	-751.332,65	-479.272,76	-4.012,87
Egalisatie van verliezen	2.979.557,44	806.419,39	2.104.399,49	11.408,44
Totale uitgaven	-50.658.986,31	-27.467.165,63	-15.722.912,95	-169.738,12
Gewoon resultaat (netto)	-19.305.432,66	-11.153.083,40	-6.258.472,11	-85.364,41
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)		1,80	1,78	2,19
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)		1,80	1,78	2,19
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en verzekeringskosten.

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 2018 tot en met 30 juni 2018

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	70.203,48	10.187,38	74.001,33	87.958,66
Rente op obligaties	457.355,90	69.379,37	493.057,60	556.070,41
Bankrente	-36.600,50	-5.486,15	-39.769,92	-44.258,13
Overige opbrengsten	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Egalisatie van winsten	1.475,79	-4.177,70	-12.934,28	50.893,09
Totale opbrengsten	494.435,14	70.217,53	516.589,59	653.096,05
Kosten				
Rentekosten	-19.340,00	-2.904,88	-20.526,01	-23.589,48
Beheerloon	-945.272,58	-113.548,55	-820.662,90	-620.165,79
Taxe d'abonnement	-22.143,76	-3.145,62	-23.308,43	-27.658,11
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-5.670,24	-846,03	-6.055,56	-6.835,19
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.595,82	-234,99	-1.708,35	-1.982,03
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-933,42	-145,19	-1.022,88	-1.144,69
Heffingen van overheidswege	-1.570,34	-223,23	-1.678,58	-1.874,43
Overige uitgaven ¹⁾	-22.087,85	-3.369,59	-24.054,67	-27.077,39
Egalisatie van verliezen	-374,44	5.915,74	20.015,21	-111.538,81
Totale uitgaven	-1.018.988,45	-118.502,34	-879.002,17	-821.865,92
Gewoon resultaat (netto)	-524.553,31	-48.284,81	-362.412,58	-168.769,87
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	2,20	1,79	1,80	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	2,20	1,79	1,80	1,24
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en verzekeringskosten.

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 2018 tot en met 30 juni 2018

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	435.967,85	84.115,03	2.301,06	26.287,21
Rente op obligaties	2.855.659,63	554.186,48	15.212,78	174.895,20
Bankrente	-231.102,40	-44.420,59	-1.226,77	-14.048,48
Overige opbrengsten	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Egalisatie van winsten	-144.073,87	6.302,20	-851,07	-18.825,71
Totale opbrengsten	2.929.276,28	602.650,42	15.504,12	169.088,55
Kosten				
Rentekosten	-119.266,94	-23.181,09	-634,62	-7.314,68
Beheerloon	-3.070.668,17	-602.486,44	-25.340,45	-287.683,05
Taxe d'abonnement	-133.148,08	-26.625,52	-725,57	-8.075,11
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-35.212,73	-6.819,60	-185,88	-2.156,42
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-9.992,89	-1.927,97	-52,51	-599,69
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-5.905,47	-1.142,76	-31,40	-360,91
Heffingen van overheidswege	-9.616,10	-1.858,29	-52,01	-597,59
Overige uitgaven ¹⁾	-138.020,90	-27.111,61	-742,96	-8.532,55
Egalisatie van verliezen	117.821,25	-7.117,33	1.441,68	32.427,01
Totale uitgaven	-3.404.010,03	-698.270,61	-26.323,72	-282.892,99
Gewoon resultaat (netto)	-474.733,75	-95.620,19	-10.819,60	-113.804,44
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	1,25	1,21	1,83	1,80
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	1,25	1,21	1,83	1,80
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	-	-	-	-

13

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en verzekeringskosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	5.942,43
Rente op obligaties	38.265,84
Bankrente	-3.087,82
Overige opbrengsten	172,74
Egalisatie van winsten	-1.494,00
Totale opbrengsten	39.799,19
Kosten	
Rentekosten	-1.609,24
Beheerloon	-41.912,10
Taxe d'abonnement	-1.850,84
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-464,11
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-134,50
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-79,10
Heffingen van overheidswege	-131,85
Overige uitgaven ¹⁾	-1.871,45
Egalisatie van verliezen	-1.260,19
Totale uitgaven	-49.313,38
Gewoon resultaat (netto)	-9.514,19
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	1,23
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	1,23
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en verzekeringskosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Uitgegeven deelnemingsrechten	715.375,737	2.201.908,581	4.464,426	133.730,132
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.803.223,179	-4.705.962,521	-28.934,811	-116.623,549
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	23.074.165,937	12.773.776,182	153.639,041	762.052,952

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Uitgegeven deelnemingsrechten	8.884,552	75.466,017	52.410,633	544.920,904
Ingekochte deelnemingsrechten	-29.054,813	-107.213,236	-3.136,508	-546.765,723
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	136.386,752	914.433,258	224.421,629	899.939,459

15

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	9.406,418	1.204,577	31.512,648	2.450,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-4.889,887	-4.019,008	-97.060,998	-1.461,843
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	254.642,775	33.538,065	345.790,349	17.074,157

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

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 30 juni 2018

16

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	380.000	400.000	230.000	188,3800	37.425.412,46	0,67
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.000.000	400.000	379,0000	16.685.744,47	0,30
							54.111.156,93	0,97
Duitsland								
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.000.000	0	1.000.000	27,9000	27.900.000,00	0,50
							27.900.000,00	0,50
Frankrijk								
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	70.099	120.000	280,0000	33.600.000,00	0,60
							33.600.000,00	0,60
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55.000	50.000	55.000	21.915,0000	9.434.010,26	0,17
							9.434.010,26	0,17
Jersey								
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100.000	0	100.000	25,1210	2.512.100,00	0,04
							2.512.100,00	0,04
Verenigde Staten van Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43.000	20.000	43.000	1.126,7800	41.851.550,49	0,75
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	15.000	800.000	45,2900	31.296.536,24	0,56
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	2.200.000	3.250.000	13,9700	39.217.845,73	0,70
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.175.000	775.000	400.000	44,6800	15.437.505,40	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	800.000	1.100.000	700.000	62,6500	37.881.143,65	0,68
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	250.000	0	250.000	67,8400	14.649.736,55	0,26
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	260.000	0	260.000	82,4800	18.523.624,43	0,33
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	650.000	0	650.000	23,4100	13.143.733,26	0,23
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	600.000	100.000	500.000	85,8600	37.082.145,63	0,66
							249.083.821,38	4,45

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
Verenigd Koninkrijk								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	27,3600	37.136.070,58	0,66
							37.136.070,58	0,66
Ter beurze verhandelde effecten							413.777.159,15	7,39
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Zwitserland								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1300	1.037.458,07	0,02
							1.037.458,07	0,02
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							1.037.458,07	0,02
Niet-genoteerde effecten								
Kaaimaneilanden								
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	350.000	0	350.000	48,9540	14.799.948,17	0,26
							14.799.948,17	0,26
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familierversicherungs- AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,10
							5.637.983,77	0,10
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.390.934,47	0,22
							12.390.934,47	0,22
Niet-genoteerde effecten							32.828.866,41	0,58
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							447.643.483,63	7,99
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
EUR								
NL0000116150	0,677 %	AEGON NV FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	74,2700	7.427.000,00	0,13
FR0013302197	1,000 %	Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	20.000.000	98,4900	19.698.000,00	0,35
XS1622621222	2,125 %	Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	15.000.000	97,5100	14.626.500,00	0,26
XS1686846061	1,625 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	98,6500	19.730.000,00	0,35
BE6301510028	1,150 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	98,7600	24.690.000,00	0,44
XS1761721262	1,625 %	Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	93,1800	18.636.000,00	0,33
XS1577953760	0,321 %	Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	0	0	20.000.000	100,1100	20.022.000,00	0,36
XS1577951715	1,151 %	Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	0	25.000.000	99,8700	24.967.500,00	0,45
XS1774629346	0,625 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,2600	30.078.000,00	0,54
XS0821096418	2,250 %	Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	109,7180	16.457.700,00	0,29

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1227748214	0,250 % Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,0880	14.863.200,00	0,27
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	120,2370	6.011.850,00	0,11
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	11.088.000,00	0,20
XS1718418103	0,875 % BASF SE v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	96,9200	9.692.000,00	0,17
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,36
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	0	28.000.000	100,1100	28.030.800,00	0,50
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,9400	9.894.000,00	0,18
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,7600	10.576.000,00	0,19
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,8200	9.982.000,00	0,18
XS1851277969	0,900 % BP Capital Markets Plc. v.18(2024)	28.000.000	0	28.000.000	99,8840	27.967.520,00	0,50
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,8340	20.366.800,00	0,36
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfe. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,1010	25.275.250,00	0,45
FR0012467991	0,500 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,5900	20.518.000,00	0,37
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,3780	30.113.400,00	0,54
XS0230957424	1,441 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	79,9900	2.719.660,00	0,05
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	98,5400	19.708.000,00	0,35
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0600	19.812.000,00	0,35
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,4480	30.134.400,00	0,54
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5300	29.859.000,00	0,53
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,2960	15.044.400,00	0,27
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,6360	19.727.200,00	0,35
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,5510	20.110.200,00	0,36
XS1825405878	0,125 % Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,5300	30.159.000,00	0,54
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0240	25.006.000,00	0,45
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,2090	20.241.800,00	0,36
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	0	25.000.000	101,3760	25.344.000,00	0,45

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	99,3500	29.805.000,00	0,53
DE000A190NE4	1,000 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)	32.000.000	5.000.000	27.000.000	97,7600	26.395.200,00	0,47
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v.17(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,4710	25.117.750,00	0,45
XS1372911690	0,750 % Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,6500	10.065.000,00	0,18
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	110,0500	11.005.000,00	0,20
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkredditt A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	110,1140	27.528.500,00	0,49
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkredditt AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	107,6340	16.145.100,00	0,29
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,4200	15.063.000,00	0,27
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8860	19.977.200,00	0,36
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	97,4000	9.740.000,00	0,17
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	17.500.000	15.000.000	80,7300	12.109.500,00	0,22
DE000A0DHUM0	4,196 % Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	4.600.000	0	4.600.000	99,3000	4.567.800,00	0,08
DE000A0DEN75	0,978 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	16.500.000	15.000.000	80,1000	12.015.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,6000	20.120.000,00	0,36
XS1750986744	1,125 % Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	21.000.000	9.000.000	94,4800	8.503.200,00	0,15
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,3220	25.580.500,00	0,46
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	0	2.688.000	101,1700	2.719.449,60	0,05
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	0	10.000.000	93,9950	9.399.500,00	0,17
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,4600	22.603.500,00	0,40
EU000A19VVY6	0,500 % Europäische Union EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,4790	20.295.800,00	0,36
EU000A1Z6630	0,625 % Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,8850	25.721.250,00	0,46
EU000A1U9894	1,000 % Europees stabiliteitsmechanisme (ESM) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,2890	26.072.250,00	0,47
EU000A1U9951	0,125 % Europees stabiliteitsmechanisme [ESM] Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,7100	19.942.000,00	0,36
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,6590	22.648.275,00	0,40
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0890	20.017.800,00	0,36
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,2540	30.076.200,00	0,54

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	0	25.000.000	99,8660	24.966.500,00	0,45
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	96,2600	25.027.600,00	0,45
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	107,0100	26.752.500,00	0,48
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	8.000.000	7.000.000	101,5100	7.105.700,00	0,13
XS1755428502	1,500 % Gas Natural Fenosa Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	97,4300	19.486.000,00	0,35
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	98,1200	9.812.000,00	0,18
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	10.000.000	10.000.000	96,5700	9.657.000,00	0,17
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,9500	20.390.000,00	0,36
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	101,8800	9.169.200,00	0,16
XS1808482746	1,125 % Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	0	26.000.000	98,1200	25.511.200,00	0,46
DE000A1RQCJ3	0,375 % Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	101,8530	20.370.600,00	0,36
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	0	25.000.000	100,7800	25.195.000,00	0,45
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,3750	9.537.500,00	0,17
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	0	25.000.000	97,8300	24.457.500,00	0,44
XS1829217428	0,750 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,3000	20.260.000,00	0,36
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	19.838.000,00	0,35
BE0002498732	0,375 % KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	0	30.000.000	101,4800	30.444.000,00	0,54
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	100,8600	15.129.000,00	0,27
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	0	22.000.000	100,0400	22.008.800,00	0,39
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	99,6610	22.423.725,00	0,40
DE000A2LQHV8	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000	100,8030	40.321.200,00	0,72
DE000A2GSNV2	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,9730	20.194.600,00	0,36
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	98,8200	19.764.000,00	0,35
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,4240	20.084.800,00	0,36
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,3270	19.865.400,00	0,35

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	100,7700	15.115.500,00	0,27
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	102,0000	4.590.000,00	0,08
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,1500	20.030.000,00	0,36
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,9620	20.192.400,00	0,36
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,2810	35.098.350,00	0,63
XS1346315382	0,500 % Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	102,2690	20.453.800,00	0,37
XS1308350237	0,625 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	102,3780	15.356.700,00	0,27
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,9940	19.998.800,00	0,36
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6800	19.736.000,00	0,35
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,8490	14.977.350,00	0,27
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	100,0300	20.006.000,00	0,36
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	0	10.000.000	111,6200	11.162.000,00	0,20
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	26.000.000	10.000.000	96,4100	9.641.000,00	0,17
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	100,3600	30.108.000,00	0,54
XS1195056079	0,875 % Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1200	5.106.000,00	0,09
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,8790	23.970.960,00	0,43
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	103,0560	20.611.200,00	0,37
XS1775786574	1,625 % Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	19.800.000,00	0,35
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,3200	20.264.000,00	0,36
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	101,0500	28.294.000,00	0,51
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,7900	25.447.500,00	0,45
XS1476654238	0,375 % Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	0	15.000.000	97,9300	14.689.500,00	0,26
XS1246782269	0,750 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.15(2022)	35.000.000	0	35.000.000	102,8090	35.983.150,00	0,64
XS1823513343	1,125 % Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,7600	20.152.000,00	0,36
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.100.000	2.000.000	33.100.000	89,0000	29.459.000,00	0,53
XS1811213864	4,500 % SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	5.013.500,00	0,09
XS1793255941	5,000 % SoftBank Group Corporation v.18(2028)	13.262.000	0	13.262.000	97,6550	12.951.006,10	0,23

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1800	19.836.000,00	0,35
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,9770	30.293.100,00	0,54
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	98,0600	24.515.000,00	0,44
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	46.700.000	23.700.000	23.000.000	118,1700	27.179.100,00	0,49
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	0	10.400.000	103,5870	10.773.048,00	0,19
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3620	25.090.500,00	0,45
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3710	25.092.750,00	0,45
XS1756296965	1,447 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	96,3300	19.266.000,00	0,34
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	99,0600	14.859.000,00	0,27
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,5900	31.868.800,00	0,57
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	15.000.000	20.000.000	99,3200	19.864.000,00	0,35
XS1769090991	1,125 % Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8700	20.174.000,00	0,36
FR0013142809	0,250 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,1290	15.169.350,00	0,27
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	24.900.000	35.500.000	10.000.000	95,5730	9.557.300,00	0,17
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	99,3200	7.945.600,00	0,14
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	20.000.000	98,9400	19.788.000,00	0,35
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	17.000.000	10.000.000	98,6300	9.863.000,00	0,18
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	98,7500	9.875.000,00	0,18
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	98,8400	9.884.000,00	0,18
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	96,1600	9.616.000,00	0,17
						2.558.380.043,70	45,70
USD							
NL0000116168	2,953 % AEGON NV FRN Perp.	3.300.000	8.000.000	35.300.000	77,0000	23.478.448,65	0,42
XS0185672291	2,921 % AXA S.A. FRN Perp.	0	0	5.500.000	82,0840	3.899.645,85	0,07
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	0	20.000.000	94,1500	16.265.008,21	0,29
GB0000777705	2,438 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	600.000	23.400.000	82,5070	16.676.719,36	0,30
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	20.000.000	108,4000	18.726.785,87	0,33

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	92,8730	16.044.398,38	0,29
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	95,1700	12.330.914,74	0,22
US44965TAA51	4,570 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	93,5650	19.396.734,91	0,35
XS0210976329	3,500 % KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	0	8.000.000	98,9700	6.839.077,48	0,12
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	15.050.000	15.000.000	93,2800	12.086.032,65	0,22
GB0006267073	2,250 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	5.000.000	17.000.000	81,2500	11.930.983,85	0,21
GB0006267180	2,500 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	15.000.000	30.000.000	81,2500	21.054.677,38	0,38
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.050.000	3.500.000	15.050.000	84,7500	11.017.426,79	0,20
GB0001961928	2,688 % Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	26.700.000	15.050.000	84,8000	11.023.926,75	0,20
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	96,4370	20.825.127,41	0,37
FR0008202550	2,545 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	7.000.000	21.000.000	74,7400	13.557.398,29	0,24
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	10.000.000	15.100.000	106,4000	13.877.861,28	0,25
GB0004355490	2,563 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.140.000	5.790.000	23.000.000	77,9000	15.476.375,57	0,28
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	94,7700	16.372.117,13	0,29
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,7400	16.021.421,78	0,29
						296.901.082,33	5,32
Ter beurze verhandelde effecten						2.855.281.126,03	51,02
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3400	19.668.000,00	0,35
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	98,8200	29.646.000,00	0,53
XS1778827631	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	100,7100	30.213.000,00	0,54
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	15.100.000	5.000.000	101,2300	5.061.500,00	0,09
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	0	35.000.000	101,8000	35.630.000,00	0,64
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,45
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	100,0500	25.012.500,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,18
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	16.700.000	2.300.000	93,8000	2.157.400,00	0,04
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	110,8700	7.760.900,00	0,14

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,18
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9200	20.184.000,00	0,36
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	101,3000	10.130.000,00	0,18
XS1835983922	0,050 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	100,2310	23.053.130,00	0,41
XS1143916465	1,625 % Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	0	11.000.000	106,3000	11.693.000,00	0,21
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1800	10.018.000,00	0,18
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	0	15.000.000	100,9900	15.148.500,00	0,27
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,9970	29.699.100,00	0,53
						320.385.030,00	5,73
USD							
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	19.000.000	100,9490	16.567.599,55	0,30
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	5.000.000	25.000.000	93,3350	20.155.264,75	0,36
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	5.000.000	0	5.000.000	95,9770	4.145.158,50	0,07
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	7.000.000	10.000.000	73,5190	6.350.436,21	0,11
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50,000	20.300.000	20.000.000	94,2300	16.278.828,71	0,29
US335934AF20	7,000 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,0640	8.643.344,56	0,15
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,1110	8.733.782,50	0,16
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	15.000.000	15.000.000	93,1970	12.075.278,57	0,22
GB0005903413	1,975 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	3.500.000	13.500.000	76,1200	8.876.392,85	0,16
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	43.500.000	4.850.000	76,7600	3.215.738,10	0,06
XS0015190423	2,750 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	23.500.000	10.100.000	76,0800	6.637.367,19	0,12
US44965UAA25	4,820 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	93,0740	12.461.319,86	0,22
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	95,7830	4.136.779,82	0,07
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	13.000.000	10.000.000	110,6250	9.555.584,35	0,17
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	23.000.000	38.000.000	15.000.000	101,5930	13.163.125,16	0,23
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	10.000.000	13.500.000	15.000.000	87,5550	11.344.260,17	0,20

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾	
USD (vervolg)								
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	7.000.000	4.000.000	18.000.000	100,6730	15.652.707,96	0,28	
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.200.000	12.300.000	91,9400	9.768.178,28	0,17	
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	20.000.000	92,8620	16.042.498,06	0,29	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	700.000	6.500.000	85.700.000	89,0500	65.920.229,77	1,18	
						269.723.874,92	4,81	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						590.108.904,92	10,54	
Obligaties						3.445.390.030,95	61,56	
Converteerbare obligaties								
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
XS0413650218	4,177 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)	28.000.000	43.000.000	10.000.000	51,0380	5.103.800,00	0,09	
						5.103.800,00	0,09	
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						5.103.800,00	0,09	
Converteerbare obligaties						5.103.800,00	0,09	
Credit-linked notes								
EUR								
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,8700	19.974.000,00	0,36	
						19.974.000,00	0,36	
Credit-linked notes						19.974.000,00	0,36	
Beleggingsfondsen²⁾								
Luxemburg								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	0	3.800	1.087,8200	3.570.627,97	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	84.008	1.448,4900	105.108.657,64	1,88
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	0	84.853	1.628,2000	138.156.934,94	2,47
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.611,1900	18.813.649,41	0,34
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	125.023,7100	50.009.484,00	0,89
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	14.281,5600	42.844.680,00	0,76
LU0514695690	Xtrackers MSCI China Index UCITS ETF (DR)	EUR	2.000.000	3.900.000	100.000	15,7580	1.575.800,00	0,03
						360.079.833,96	6,43	
Beleggingsfondsen²⁾						360.079.833,96	6,43	

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

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

26

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
Certificaten								
Ter beurze verhandelde effecten								
Verenigde Staten van Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.550.000	0	3.300.000	34,7200	114.576.000,00	2,05
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	540.000	0	1.140.000	103,3450	117.813.300,00	2,10
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	540.000	0	1.140.000	101,8650	116.126.100,00	2,07
							348.515.400,00	6,22
Ter beurze verhandelde effecten							348.515.400,00	6,22
Certificaten							348.515.400,00	6,22
Effectenportefeuille							4.626.706.548,54	82,65
Opties								
Long-posities								
EUR								
Call on DAX Index augustus 2018/12.600,00			1.500	0	1.500		808.500,00	0,01
Call on DAX Index december 2018/13.300,00			2.500	500	2.000		1.095.000,00	0,02
Call on DAX Index september 2018/12.900,00			3.000	1.500	1.500		683.250,00	0,01
Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini augustus 2018/30,00			5.000	0	5.000		50.000,00	0,00
Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juli 2018/19,00			5.000	1.000	4.000		300.000,00	0,01
Put on DAX Index september 2018/12.500,00			3.000	1.000	2.000		5.824.000,00	0,10
Put on EURO STOXX Bank Index juli 2018/107,50			30.000	0	30.000		2.625.000,00	0,05
Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.450,00			2.000	0	2.000		2.132.000,00	0,04
Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.500,00			4.000	1.500	2.500		3.670.000,00	0,07
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/159,50			1.500	0	1.500		-1.380.000,00	-0,02
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/160,50			1.000	0	1.000		-540.000,00	-0,01
Put on EUX 10YR Euro-Bund Future juli 2018/160,50			3.000	0	3.000		-2.985.000,00	-0,05
							12.282.750,00	0,23
JPY								
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) augustus 2018/22.750,00			300	0	300		563.539,91	0,01
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/22.500,00			300	0	300		375.693,27	0,01
JPY (Fortsetzung)								
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/22.500,00			400	0	400		1.643.658,06	0,03
Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/22.750,00			300	0	300		950.973,59	0,02
							3.533.864,83	0,07

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

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
USD							
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index augustus 2018/25,00	5.000	0	5.000		410.296,28	0,01
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juli 2018/17,00	5.000	1.000	4.000		570.095,88	0,01
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.800,00	800	0	800		967.435,43	0,02
	Call on MSCI EM Index juli 2018/1160,00	1.500	0	1.500		6.478,36	0,00
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.760,00	1.200	600	600		1.469.292,56	0,03
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.780,00	800	0	800		1.357.864,73	0,02
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.650,00	1.400	0	1.400		5.260.430,16	0,09
	Put on MSCI EM Index september 2018/1100,00	1.000	0	1.000		3.208.948,78	0,06
	Put on Nasdaq 100 Index juli 2018/7.000,00	350	0	350		1.847.197,03	0,03
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.670,00	800	0	800		1.084.909,73	0,02
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.750,00	600	0	600		2.026.431,72	0,04
						18.209.380,66	0,33
Long-posities						34.025.995,49	0,63
Short-posities²⁾							
EUR							
	Call on DAX Index augustus 2018/12.800,00	1.000	2.500	-1.500		-415.500,00	-0,01
	Call on DAX Index december 2018/13.900,00	0	1.000	-1.000		-160.500,00	0,00
	Call on DAX Index september 2018/13.200,00	0	2.000	-2.000		-379.000,00	-0,01
	Call on EURO STOXX Bank Index juli 2018/120,00	0	20.000	-20.000		-150.000,00	0,00
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juli 2018/25,00	0	5.000	-5.000		-225.000,00	0,00
	Put on DAX Index september 2018/11.500,00	500	3.500	-3.000		-3.216.000,00	-0,06
	Put on EURO STOXX Bank Index juli 2018/97,50	0	30.000	-30.000		-375.000,00	-0,01
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.350,00	0	2.000	-2.000		-1.028.000,00	-0,02
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.400,00	1.000	4.000	-3.000		-2.244.000,00	-0,04
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/156,50	0	1.000	-1.000		300.000,00	0,01
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/158,00	0	1.500	-1.500		802.500,00	0,01
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/158,50	0	1.000	-1.000		240.000,00	0,00
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future juli 2018/157,00	0	2.000	-2.000		450.000,00	0,01
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future juli 2018/159,00	0	3.000	-3.000		1.635.000,00	0,03
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini augustus 2018/13,00	0	5.000	-5.000		75.000,00	0,00
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juli 2018/12,00	0	5.000	-5.000		125.000,00	0,00
						-4.565.500,00	-0,09
JPY							
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) augustus 2018/23.500,00	0	600	-600		-234.808,29	0,00
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/22.750,00	0	450	-450		-281.769,95	-0,01
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/23.000,00	0	600	-600		-159.669,64	0,00
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/23.250,00	0	600	-600		-1.033.156,50	-0,02
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/23.750,00	0	600	-600		-516.578,25	-0,01
						-2.225.982,63	-0,04

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

²⁾ Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR 3.873.369.550,05.

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

28

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
USD							
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juli 2018/22,00	0	5.000	-5.000		-345.512,65	-0,01
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.860,00	0	300	-300		-129.567,25	0,00
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018 december 2018/2.900,00	0	200	-200		-220.264,32	0,00
	Call on MSCI EM Index juli 2018/1.180,00	0	1.000	-1.000		-4.318,91	0,00
	Call on Nasdaq 100 Index juli 2018/7.200,00	0	150	-150		-164.550,40	0,00
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.860,00	600	2.400	-1.800		-435.345,94	-0,01
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.750,00	0	300	-300		-336.874,84	-0,01
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index augustus 2018/12,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juli 2018/13,00	0	5.000	-5.000		-75.580,89	0,00
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.500,00	0	1.400	-1.400		-3.249.978,41	-0,06
	Put on Nasdaq 100 Index juli 2018/6.900,00	0	350	-350		-1.064.178,98	-0,02
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.600,00	0	800	-800		-469.897,21	-0,01
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.700,00	0	600	-600		-787.768,85	-0,01
						-7.359.419,54	-0,13
	Short-posities ²⁾					-14.150.902,17	-0,26
	Opties					19.875.093,32	0,37
Termijncontracten							
Long-posities							
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018	2.600	250	2.350		450.894,88	0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2018	4.200	1.100	3.100		-4.849.102,64	-0,09
	FTSE China A 50 Index Future juli 2018	22.000	0	22.000		-6.658.980,05	-0,12
						-11.057.187,81	-0,20
	Long-posities					-11.057.187,81	-0,20
Short-posities							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future september 2018	5.000	6.000	-1.000		-1.748.600,00	-0,03
	EUX 5YR Euro-Bobl Future september 2018	1.750	7.380	-5.630		-3.992.052,50	-0,07
	10YR Euro-BTP 6 % Future september 2018	1.000	2.500	-1.500		875.640,00	0,02
						-4.865.012,50	-0,08
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2018	0	2.500	-2.500		-1.661.159,41	-0,03
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future september 2018	0	250	-250		-86.041,29	0,00
						-1.747.200,70	-0,03
	Short-posities					-6.612.213,20	-0,11
	Termijncontracten					-17.669.401,01	-0,31

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

²⁾ Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR 3.873.369.550,05.

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
Credit default swaps							
Gekocht							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,02
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-3.831.750,50	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-602.723,50	-0,01
						-13.906.145,50	-0,25
USD							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	0	50.000.000		-2.462.530,45	-0,04
						-2.462.530,45	-0,04
Gekocht							
						-16.368.675,95	-0,29
Credit default swaps							
						-16.368.675,95	-0,29
Banktegoeden - rekening-courant²⁾							
						898.211.493,95	16,03
Termijndeposito's							
						174.984.687,50	3,12
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							
						-83.830.905,32	-1,57
Nettovermogen in EUR							
						5.601.908.841,03	100,00

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2018 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	257.110.000,00	222.617.239,65	3,97
SEK/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	102.830.960,00	9.855.340,71	0,18
SEK/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	562.423.350,00	53.902.771,45	0,96
SEK/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	562.060.928,00	53.868.036,84	0,96
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	200.000.000,00	171.998.180,26	3,07
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	104.290.000,00	89.828.195,67	1,60
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valuta-aankopen	70.000.000,00	60.199.363,09	1,07
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	105.000.000,00	90.299.044,64	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	7.880.000,00	6.822.853,42	0,12
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	32.000.000,00	36.178.263,87	0,65
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	200.000.000,00	171.815.890,15	3,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	795.040.000,00	683.241.103,35	12,20
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Valutaverkopen	465.000.000,00	399.622.333,94	7,13
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	635.000.000,00	545.685.057,98	9,74

30

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV ¹⁾
Long-posities			
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018	2.350	286.640.321,33	5,12
E-Mini S&P 500 Index Future september 2018	3.100	364.103.394,66	6,50
FTSE China A 50 Index Future juli 2018	22.000	214.023.494,86	3,82
		864.767.210,85	15,44
Long-posities			
		864.767.210,85	15,44
Short-posities			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future september 2018	-1.000	-162.460.000,00	-2,90
EUX 5YR Euro-Bobl Future september 2018	-5.630	-744.342.300,00	-13,29
10YR Euro-BTP 6 % Future september 2018	-1.500	-189.195.000,00	-3,38
		-1.095.997.300,00	-19,57
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2018	-2.500	-259.539.388,44	-4,63
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future september 2018	-250	-31.305.336,01	-0,56
		-290.844.724,45	-5,19
Short-posities			
		-1.386.842.024,45	-24,76
Termijncontracten			
		-522.074.813,60	-9,32

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

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

31

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
Kaaimaneilanden				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
China				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
Duitsland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	300.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
Frankrijk				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	400.000
Israël				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.300.000	1.300.000
Italië				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000
Japan				
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	50.000	450.000
Jersey				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400.000	400.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Liechtenstein				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
Nederland				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650.000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
Zwitserland				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400.000	400.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65.000	135.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250.000
Zuid-Korea				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10.000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000
Verenigde Staten van Amerika				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200.000	200.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2.000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175.000	175.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600.000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400.000	1.300.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50.000	50.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950.000	1.550.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650.000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350.000
Verenigd Koninkrijk				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700.000
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
EUR				
XS1767087866	1,500 %	ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)	27.000.000	27.000.000
BE6285454482	1,500 %	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	25.000.000
XS1629866275	2,350 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	20.100.000
XS1629866432	3,150 %	AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	0	14.000.000
XS1629866192	1,800 %	AT&T Inc. v.17(2026)	0	40.200.000
XS1752894292	5,375 %	Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)	24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 %	Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0210172721	3,880 %	BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)	6.000.000	6.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
EUR (vervolg)			
NO0010809932	4,250 % B2Holding ASA FRN v.17(2022)	0	2.000.000
XS1457608286	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 % Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)	25.000.000	25.000.000
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	0	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 % Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 % Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1672151492	1,750 % Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
FR0013298676	1,625 % Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
FR0013287273	1,500 % Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1771723167	1,625 % McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS0897950878	3,500 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1034421419	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1031115014	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 % Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 % Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1718316281	1,375 % Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1705553417	0,000 % Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1681521081	1,715 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1725580622	3,500 % Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 % voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS1785458172	2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
USD			
XS1753595328	5,450 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US001546AV28	6,375 % AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
GB0000779529	2,188 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 % CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

34

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 % ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	5.000.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS1684384867	5,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	9.000.000	39.000.000
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1551761569	9,250 % Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
FR0013299468	1,350 % Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1642812991	8,500 % Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1146286205	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
USD			
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 % Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 % Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 % Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50.000	40.050.000
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	10.000.000	10.000.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)				
US708160CB09	5,875 %	JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	0	11.500.000
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	13.000.000
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	100.000	40.200.000
US571903AP82	3,750 %	Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US631103AF50	4,250 %	Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	30.050.000
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	30.400.000
US63883KAA34	5,375 %	Natura Cosméticos SA 144A v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
US68217FAA03	3,600 %	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1751117604	5,000 %	Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	1.000.000	26.000.000
US81180WAR25	4,875 %	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	15.000.000
US85207UAF21	7,875 %	Sprint Corporation v.14(2023)	10.000.000	10.000.000
US85207UAH86	7,125 %	Sprint Corporation v.14(2024)	8.000.000	8.000.000
US87264AAV70	4,750 %	T-Mobile USA Inc. v.18(2028)	18.000.000	18.000.000
US89400PAG81	3,375 %	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	0	20.000.000
US91911KAD46	5,625 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US92840KAA43	7,750 %	VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1717202490	6,250 %	VIVAT NV FRN Perp.	0	15.000.000
US958102AL92	10,500 %	Western Digital Corporation v.16(2024)	0	17.000.000
US98420EAC93	4,450 %	XLIT Ltd. v.15(2025)	0	5.000.000
Beleggingsfondsen ¹⁾				
Frankrijk				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
Ierland				
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
Luxemburg				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
Opties				
EUR				
	Call on DAX Index april 2018/12.100,00		2.000	2.000
	Call on DAX Index april 2018/12.400,00		3.000	3.000
	Call on DAX Index april 2018/12.800,00		1.500	1.500
	Call on DAX Index april 2018/12.900,00		1.500	1.500
	Call on DAX Index augustus 2018/12.900,00		1.000	1.000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.100,00		2.500	2.500
	Call on DAX Index augustus 2018/13.200,00		2.000	2.000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.400,00		2.000	2.000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.500,00		2.000	2.000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.700,00		2.000	2.000
	Call on DAX Index juli 2018/12.700,00		4.000	4.000
	Call on DAX Index juli 2018/13.000,00		3.500	3.500

35

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

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

36

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
EUR (vervolg)			
	Call on DAX Index juli 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call on DAX Index juli 2018/13.500,00	2.000	2.000
	Call on DAX Index juni 2018/12.100,00	3.000	3.000
	Call on DAX Index juni 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Call on DAX Index juni 2018/12.650,00	5.000	5.000
	Call on DAX Index juni 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Call on DAX Index juni 2018/12.800,00	3.000	3.000
	Call on DAX Index juni 2018/12.950,00	4.000	4.000
	Call on DAX Index juni 2018/13.000,00	9.000	9.000
	Call on DAX Index juni 2018/13.050,00	750	750
	Call on DAX Index juni 2018/13.200,00	3.000	3.000
	Call on DAX Index juni 2018/13.300,00	5.000	5.000
	Call on DAX Index mei 2018/12.100,00	1.500	1.500
	Call on DAX Index mei 2018/12.500,00	1.500	1.500
	Call on DAX Index mei 2018/12.500,00	500	500
	Call on DAX Index mei 2018/12.600,00	1.000	1.000
	Call on DAX Index mei 2018/12.700,00	500	500
	Call on DAX Index mei 2018/12.800,00	500	500
	Call on DAX Index mei 2018/12.900,00	250	250
	Call on DAX Index mei 2018/13.000,00	1.500	1.500
	Call on DAX Index maart 2018/12.500,00	4.000	4.000
	Call on DAX Index maart 2018/12.900,00	5.000	5.000
	Call on DAX Index september 2018/13.000,00	500	500
	Call on DAX Index september 2018/13.250,00	1.500	1.500
	Call on DAX Index september 2018/13.400,00	2.000	2.000
	Call on DAX Index september 2018/13.500,00	1.500	1.500
	Call on DAX Weekly Options Week 4 Index maart 2018/12.450,00	1.000	1.000
	Call on EURO STOXX Bank Index juni 2018/135,00	5.000	5.000
	Call on EURO STOXX Bank Index juni 2018/140,00	2.000	2.000
	Call on EURO STOXX Bank Index juni 2018/142,50	1.000	1.000
	Call on EURO STOXX Bank Index maart 2018/140,00	3.000	3.000
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.450,00	2.000	2.000
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.550,00	1.000	1.000
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.600,00	2.500	2.500
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.400,00	700	700
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.500,00	500	500
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.575,00	600	600
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2018/3.400,00	200	200
	Call on EUR/USD augustus 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call on EUR/USD augustus 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call on EUR/USD juni 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juni 2018/20,00	10.000	10.000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juni 2018/25,00	10.000	10.000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini mei 2018/20,00	10.000	10.000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini mei 2018/25,00	10.000	10.000
	Put on DAX Index april 2018/11.000,00	1.000	1.000
	Put on DAX Index april 2018/11.300,00	1.000	1.000
	Put on DAX Index april 2018/11.700,00	1.000	1.000
	Put on DAX Index april 2018/11.900,00	4.000	4.000
	Put on DAX Index april 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put on DAX Index augustus 2018/12.200,00	1.000	1.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
EUR (vervolg)			
	Put on DAX Index juli 2018/11.500,00	500	500
	Put on DAX Index juli 2018/12.300,00	500	500
	Put on DAX Index juni 2018/12.150,00	2.000	2.000
	Put on DAX Index juni 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put on DAX Index juni 2018/12.600,00	2.000	2.000
	Put on DAX Index juni 2018/12.700,00	1.500	1.500
	Put on DAX Index juni 2018/12.850,00	1.500	1.500
	Put on DAX Index mei 2018/11.500,00	1.500	1.500
	Put on DAX Index mei 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put on DAX Index mei 2018/12.300,00	500	500
	Put on DAX Index mei 2018/12.400,00	2.000	2.000
	Put on DAX Index mei 2018/12.500,00	2.000	2.000
	Put on DAX Index mei 2018/12.700,00	1.000	1.000
	Put on DAX Index mei 2018/12.800,00	3.500	3.500
	Put on DAX Index mei 2018/12.900,00	3.500	3.500
	Put on DAX Index maart 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put on DAX Index september 2018/10.500,00	2.500	2.500
	Put on DAX Index september 2018/11.000,00	1.500	1.500
	Put on DAX Index september 2018/11.750,00	2.000	2.000
	Put on DAX Index september 2018/12.000,00	2.000	2.000
	Put on DAX Weekly Options Week 4 Index maart 2018/11.850,00	1.000	1.000
	Put on DAX Weekly Options Week 4 Index maart 2018/12.150,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX Bank Index juni 2018/110,00	5.000	5.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.150,00	2.000	2.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.175,00	2.000	2.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.300,00	2.000	2.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.300,00	1.500	1.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.075,00	600	600
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juni 2018/13,00	10.000	10.000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini mei 2018/14,00	10.000	10.000
JPY			
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) augustus 2018/24.000,00	400	400
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/22.250,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/23.500,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juni 2018/22.000,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juni 2018/23.000,00	600	600
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/21.500,00	200	200
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/22.000,00	750	750
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/22.500,00	750	750
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/23.000,00	500	500
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/24.500,00	300	300
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juni 2018/20.000,00	100	100
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/20.000,00	225	225
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/20.000,00	200	200

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

38

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD			
	Cal on MSCI EM Index juni 2018/1120,00	2.000	2.000
	Cal on MSCI EM Index juni 2018/1140,00	3.000	3.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 22,00	5.000	5.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 30,00	5.000	5.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juni 2018/17,00	5.000	5.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juni 2018/22,00	5.000	5.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mei 2018/18,00	5.000	5.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mei 2018/20,00	5.000	5.000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.760,00	800	800
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.770,00	4.000	4.000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.770,00	750	750
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.780,00	700	700
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.820,00	4.000	4.000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.830,00	300	300
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.860,00	800	800
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.875,00	300	300
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.880,00	1.500	1.500
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018/2.700,00	300	300
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.850,00	900	900
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.900,00	1.000	1.000
	Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018 september 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018 juni 2018/2.790,00	300	300
	Call on MSCI EM Index september 2018/1.240,00	500	500
	Call on S&P 500 Index april 2018/2.620,00	400	400
	Call on S&P 500 Index april 2018/2.700,00	500	500
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.700,00	600	600
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.800,00	300	300
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.820,00	1.200	1.200
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.830,00	1.200	1.200
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.680,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.700,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.720,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.750,00	400	400
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.760,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.770,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.780,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.790,00	200	200
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.800,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.800,00	200	200
	Call on S&P 500 Index mei 2018/2.620,00	400	400
	Call on S&P 500 Index mei 2018/2.700,00	400	400
	Call on S&P 500 Index mei 2018/2.720,00	100	100
	Call on S&P 500 Index maart 2018/2.775,00	300	300
	Call on S&P 500 Index maart 2018/2.775,00	125	125
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 14,00	5.000	5.000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juni 2018/13,00	5.000	5.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mei 2018/15,00	5.000	5.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.475,00	550	550
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.500,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.550,00	700	700
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.575,00	300	300
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.400,00	1.400	1.400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.550,00	600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.600,00	800	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.600,00	300	300
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/6.000,00	500	500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/7.000,00	1.500	1.500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/7.080,00	1.500	1.500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/6.200,00	500	500
	Put on MSCI EM Index juli 2018/1100,00	500	500
	Put on MSCI EM Index september 2018/1000,00	1.250	1.250
	Put on S&P 500 Index april 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put on S&P 500 Index april 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put on S&P 500 Index augustus 2018/2.540,00	300	300
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.550,00	150	150
	Put on S&P 500 Index mei 2018/2.580,00	400	400
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.500,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.525,00	250	250
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.600,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.625,00	250	250
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.650,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.700,00	1.000	1.000
Termijncontracten			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juni 2018	2.400	2.400
	DAX Performance-Index Future juni 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future maart 2018	1.750	2.750
	DAX Performance-Index Future maart 2018	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future september 2018	1.610	1.610
	EURO STOXX Banks Future maart 2018	4.000	19.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2018	9.500	4.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future juni 2018	6.954	6.954
	VSTOXX Index Future mei 2018	10.000	10.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2018	1.000	1.000
	10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2018	500	500
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juni 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2018	1.950	2.950

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

40

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2018	8.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018	12.000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018	125	125
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future juni 2018	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future maart 2018	2.000	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018	3.575	3.575
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018	2.650	2.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	2.250	2.250
	FTSE China A 50 Index Future april 2018	15.000	15.000
	FTSE China A 50 Index Future februari 2018	6.000	6.000
	FTSE China A 50 Index Future januari 2018	0	18.500
	FTSE China A 50 Index Future juni 2018	35.000	35.000
	FTSE China A 50 Index Future mei 2018	24.000	24.000
	FTSE China A 50 Index Future maart 2018	8.500	8.500
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future juni 2018	3.000	3.000
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future september 2018	1.800	1.800
Credit default swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
USD			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2018 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,8841
Deense kroon	EUR	1	=	DKK	7,4509
Hongkongse dollar	EUR	1	=	HKD	9,0856
Japanse yen	EUR	1	=	JPY	127,7638
Noorse kroon	EUR	1	=	NOK	9,4825
Russische roebel	EUR	1	=	RUB	73,0116
Zweedse kroon	EUR	1	=	SEK	10,4349
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,1552
Zuid-Afrikaanse rand	EUR	1	=	ZAR	16,0556
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,1577



42 Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018

1.) Algemeen

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

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement werd voor het laatst op 29 december 2017 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

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

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

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 het beheerreglement inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

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

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

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

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

43

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

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

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

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

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van thans 0,05 % per jaar. Deze taxe d'abonnement moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld.

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

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Beleggers die niet in het Groothertogdom Luxemburg woonachtig zijn, of daar geen vaste vestiging hebben, hoeven over hun aandelen of inkomsten uit aandelen in het Groothertogdom Luxemburg bovendien geen inkomstenbelasting, successierechten of vermogensbelasting af te dragen. Voor hen gelden de desbetreffende nationale belastingregels.

Natuurlijke personen die in het Groothertogdom Luxemburg verblijven en niet in een andere lidstaat hun fiscale woonplaats hebben, moeten sinds 1 januari 2017 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 20 % afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds.

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

44

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

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

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

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

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

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

45

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,80	0,00
Aandelenklasse (T)	1,78	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,79	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,80	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,24	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,25	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,83	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,80	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,23	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.

9.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

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

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

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

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

Beheer, verkoop en advies

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

Fondsbeheerder:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Centrale administratie, Registerhouder en transferkantoor:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Informatie voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland:	
Betaal- en informatiekantoor:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Informatie voor beleggers in Oostenrijk:	
Kredietinstelling in de zin van §141 lid 1, van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Kantoor waar aandeelhouders de informatie kunnen verkrijgen zoals voorgeschreven in § 141 van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Binnenlands fiscaal agent in de zin van §186, lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Informatie voor beleggers in Zwitserland:	
Agent in Zwitserland:	IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

De aandelenklassen (T) en (SIA - T) zijn voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

48

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoor:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

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

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

