

Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Halfjaarverslag
per 30 juni 2019

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA

Inhoud

	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 2019	16
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot 30 juni 2019 van Ethna-AKTIV	26
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019	33
Beheer, verkoop en advies	38

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 beheermaatschappij 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 beheermaatschappij 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	46,47 %
Verenigd Koninkrijk	9,61 %
Luxemburg	8,61 %
Nederland	6,87 %
Duitsland	3,99 %
Frankrijk	3,31 %
Spanje	1,53 %
Kaaimaneilanden	1,28 %
Finland	1,10 %
Ierland	1,03 %
Zwitserland	0,94 %
Denemarken	0,87 %
Hongkong	0,71 %
Australië	0,54 %
Japan	0,41 %
Canada	0,36 %
Noorwegen	0,14 %
België	0,12 %
Saudi-Arabië	0,12 %
Effectenportefeuille	88,01 %
Termijncontracten	0,27 %
Banktegoeden ²⁾	11,80 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,08 %
	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	10,71 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	8,92 %
Overige	8,42 %
Hardware & apparatuur	7,47 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	7,34 %
Groot- en kleinhandel	5,28 %
Grond- en hulpstoffen	4,31 %
Software & diensten	3,71 %
Diverse financiële diensten	3,62 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	3,36 %
Verzekeringen	3,15 %
Nutsbedrijven	2,75 %
Kapitaalgoederen	2,20 %
Consumentendiensten	2,15 %
Vastgoed	2,13 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	2,02 %
Transportwezen	1,98 %
Energie	1,69 %
Media & Entertainment	1,67 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	1,50 %
Auto's en auto-onderdelen	1,46 %
Media	1,02 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,59 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,56 %
Effectenportefeuille	88,01 %
Termijncontracten	0,27 %
Banktegoeden ²⁾	11,80 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,08 %
	100,00 %

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

²⁾ 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
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
30.06.2019	2.015,14	15.738.452	-570.165,23	128,04

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
30.06.2019	1.250,72	9.306.586	-43.543,63	134,39

5

Aandelenklasse (R-A)*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
30.06.2019	8,96	94.709	-3.999,78	94,66

Aandelenklasse (R-T)*

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
30.06.2019	55,57	474.751	-13.563,73	117,06

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ¹⁾
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ²⁾
30.06.2019	6,76	69.029	-4.506,91	97,87	108,74 ³⁾

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ¹⁾
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ²⁾
30.06.2019	69,91	649.794	-14.320,88	107,59	119,54 ³⁾

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

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1111 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
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
30.06.2019	7,75	14.516	-102.253,84	533,55

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
30.06.2019	258,36	434.140	-102.967,51	595,10

6

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ¹⁾
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ²⁾
30.06.2019	88,55	194.880	-6.765,04	454,40	504,88 ³⁾

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁴⁾
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁵⁾
30.06.2019	2,10	22.613	-411,13	92,67	105,34 ⁶⁾

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁴⁾
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁵⁾
30.06.2019	20,01	203.298	-6.234,32	98,45	111,91 ⁶⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁴⁾
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁵⁾
30.06.2019	4,81	10.194	-2.141,55	471,68	536,16 ⁶⁾

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

²⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

⁴⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

⁵⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 31 december 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

⁶⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2019

7

	EUR
Effectenportefeuille	3.334.741.174,07
(Aankoopkosten effecten: EUR 3.133.616.414,83)	
Banktegoeden ¹⁾	447.027.222,57
Latente winst op termijncontracten	10.423.446,16
Latente winst op valutatermijncontracten	7.304.898,18
Te ontvangen rente	18.462.764,98
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	2.906.744,17
Te ontvangen uit effectentransacties	135.715.138,94
Overige vorderingen ²⁾	5.518.721,96
	3.962.100.111,03
Te betalen voor inkopen van aandelen	-25.825.446,86
Te betalen voor effectentransacties	-42.332.973,31
Overige passiva ³⁾	-105.307.468,33
	-173.465.888,50
Nettovermogen	3.788.634.222,53

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat vorderingen in verband met termijncontracten.

³⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk verplichtingen in verband met termijndeposito's en vergoedingen voor beheer.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	2.015.137.245,91 EUR
Aandelen in omloop	15.738.451,946
Participatiewaarde	128,04 EUR
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	1.250.716.545,57 EUR
Aandelen in omloop	9.306.585,762
Participatiewaarde	134,39 EUR
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	8.964.985,74 EUR
Aandelen in omloop	94.708,672
Participatiewaarde	94,66 EUR
Aandelenklasse (R-T) *	
Aandeel in het nettovermogen	55.572.515,66 EUR
Aandelen in omloop	474.750,605
Participatiewaarde	117,06 EUR
Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	6.755.649,92 EUR
Aandelen in omloop	69.029,335
Participatiewaarde	97,87 EUR
Participatiewaarde	108,74 CHF ¹⁾
Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	69.912.855,72 EUR
Aandelen in omloop	649.793,946
Participatiewaarde	107,59 EUR
Participatiewaarde	119,54 CHF ¹⁾
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	7.745.128,24 EUR
Aandelen in omloop	14.516,286
Participatiewaarde	533,55 EUR
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	258.357.932,61 EUR
Aandelen in omloop	434.140,004
Participatiewaarde	595,10 EUR
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	88.553.290,20 EUR
Aandelen in omloop	194.880,432
Participatiewaarde	454,40 EUR
Participatiewaarde	504,88 CHF ¹⁾

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1111 CHF

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

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	2.095.598,04 EUR
Aandelen in omloop	22.613,128
Participatiewaarde	92,67 EUR
Participatiewaarde	105,34 USD ¹⁾

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	20.014.056,60 EUR
Aandelen in omloop	203.298,143
Participatiewaarde	98,45 EUR
Participatiewaarde	111,91 USD ¹⁾

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	4.808.418,32 EUR
Aandelen in omloop	10.194,157
Participatiewaarde	471,68 EUR
Participatiewaarde	536,16 USD ¹⁾

9

¹⁾ omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019: 1 EUR = 1,1367 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

10

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78
Gewone winst (netto)	8.623.623,84	4.211.354,28	2.379.123,61	927,99
Egalisatie van winsten en verliezen	-226.352,68	-343.632,84	-12.296,17	-7.774,35
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	557.205.416,07	18.988.763,14	494.239.668,82	65.183,64
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.428.078.984,71	-589.153.997,88	-537.783.298,50	-4.064.966,76
Gerealiseerde winst	232.867.994,86	122.764.506,30	67.450.224,33	674.195,72
Gerealiseerd verlies	-215.138.895,59	-114.342.281,28	-62.495.587,71	-638.113,31
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	111.443.688,42	61.604.502,39	32.044.794,13	316.096,94
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	116.340.247,37	64.481.485,89	33.321.668,91	310.954,61
Uitkeringen	-2.186.989,17	-1.807.582,89	0,00	-345.774,52
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	3.788.634.222,53	2.015.137.245,91	1.250.716.545,57	8.964.985,74

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55
Gewone winst (netto)	6.349,63	24.433,46	140.836,46	79.753,26
Egalisatie van winsten en verliezen	-21.272,61	757,71	-9.245,78	9.843,09
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.414.208,27	46.601,72	3.091.008,03	4.390.404,16
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-14.977.940,13	-4.553.510,29	-17.411.891,39	-106.644.246,98
Gerealiseerde winst	3.562.887,52	648.385,78	5.287.876,39	1.987.641,31
Gerealiseerd verlies	-3.332.762,91	-546.167,59	-4.440.120,14	-1.858.872,49
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	1.652.368,30	251.930,18	2.313.726,15	975.477,86
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	1.724.652,59	259.525,09	2.120.461,76	1.707.751,21
Uitkeringen	0,00	-20.384,76	0,00	-7.909,73
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	55.572.515,66	6.755.649,92	69.912.855,72	7.745.128,24

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50
Gewone winst (netto)	1.296.014,06	425.202,28	5.475,24	39.195,63
Egalisatie van winsten en verliezen	152.719,01	5.907,79	146,01	-4.111,77
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	34.375.574,73	95.144,61	149,79	475.485,45
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-137.343.087,52	-6.860.183,09	-411.281,33	-6.709.810,08
Gerealiseerde winst	21.149.133,51	6.124.594,04	266.451,89	2.295.730,69
Gerealiseerd verlies	-20.171.621,37	-5.058.709,93	-193.143,63	-1.600.121,04
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	8.838.854,67	2.828.201,81	64.026,22	418.171,57
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	9.090.992,37	2.458.784,29	45.890,96	639.820,65
Uitkeringen	0,00	0,00	-5.337,27	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	258.357.932,61	88.553.290,20	2.095.598,04	20.014.056,60

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	6.423.629,77
Gewone winst (netto)	14.957,94
Egalisatie van winsten en verliezen	2.607,23
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	23.223,71
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.164.770,76
Gerealiseerde winst	656.367,38
Gerealiseerd verlies	-461.394,19
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	135.538,20
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	178.259,04
Uitkeringen	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	4.808.418,32

* 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

11

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Opbrengsten				
Dividenden	46.435,52	26.323,98	13.016,09	136,44
Rente op obligaties	33.885.032,61	18.687.550,62	9.998.472,19	95.881,68
Bankrente	89.327,98	47.983,05	33.793,18	203,99
Opbrengsten uit deelnemingen	10.323.501,64	5.515.946,61	3.369.399,99	24.942,14
Egalisatie van winsten	-3.259.548,65	-2.410.725,63	154.579,64	-22.751,04
Totale opbrengsten	41.084.749,10	21.867.078,63	13.569.261,09	98.413,21
Kosten				
Rentekosten	-7.713,29	-4.126,81	-2.229,19	-21,80
Prestatievergoeding	-10.534,00	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-33.157.750,99	-18.883.695,94	-10.228.965,15	-120.293,33
Taxe d'abonnement	-988.578,71	-538.016,94	-305.985,58	-2.633,25
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-110.240,14	-60.974,85	-31.716,44	-310,63
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-28.010,01	-15.549,84	-7.906,91	-80,77
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-44.761,04	-24.754,10	-12.973,66	-126,98
Heffingen van overheidswege	-77.725,40	-43.315,65	-22.358,17	-227,14
Overige uitgaven ¹⁾	-1.521.713,01	-839.648,69	-435.718,91	-4.316,71
Egalisatie van verliezen	3.485.901,33	2.754.358,47	-142.283,47	30.525,39
Totale uitgaven	-32.461.125,26	-17.655.724,35	-11.190.137,48	-97.485,22
Gewone winst (netto)	8.623.623,84	4.211.354,28	2.379.123,61	927,99
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)		1,80	1,80	2,20
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)		1,80	1,80	2,20
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)		-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor ratingdiensten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

12

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	701,33	109,59	842,19	92,24
Rente op obligaties	502.864,66	71.308,88	614.405,27	243.014,32
Bankrente	1.359,75	121,50	1.738,57	-4.912,94
Opbrengsten uit deelnemingen	151.792,51	18.910,17	190.436,77	21.094,57
Egalisatie van winsten	-53.416,97	-17.970,72	-57.505,53	-175.403,05
Totale opbrengsten	603.301,28	72.479,42	749.917,27	83.885,14
Kosten				
Rentekosten	-111,03	-15,23	-134,42	-230,28
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	0,00
Beheerloon	-629.401,44	-59.299,90	-624.131,72	-149.716,68
Taxe d'abonnement	-14.603,79	-2.066,72	-18.135,57	-2.234,81
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.629,67	-243,39	-1.996,87	-1.539,20
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-414,85	-63,89	-504,90	-422,76
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-663,24	-97,33	-809,63	-449,09
Heffingen van overheidswege	-1.158,15	-179,63	-1.413,80	-313,00
Overige uitgaven ¹⁾	-23.659,06	-3.292,88	-28.705,21	-14.786,02
Egalisatie van verliezen	74.689,58	17.213,01	66.751,31	165.559,96
Totale uitgaven	-596.951,65	-48.045,96	-609.080,81	-4.131,88
Gewone winst (netto)	6.349,63	24.433,46	140.836,46	79.753,26
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	2,19	1,67	1,81	1,16
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	2,19	1,67	1,81	1,16
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor ratingdiensten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	3.876,75	968,92	26,27	268,67
Rente op obligaties	2.688.560,81	732.142,25	19.081,74	181.882,60
Bankrente	5.955,47	2.438,27	55,45	485,33
Opbrengsten uit deelnemingen	717.634,35	239.864,44	5.725,01	54.388,44
Egalisatie van winsten	-616.434,59	-26.582,28	-2.143,16	-19.944,72
Totale opbrengsten	2.799.592,79	948.831,60	22.745,31	217.080,32
Kosten				
Rentekosten	-627,89	-162,51	-4,17	-39,62
Prestatievergoeding	0,00	0,00	0,00	-2.941,53
Beheerloon	-1.746.907,58	-483.021,67	-16.496,84	-182.892,63
Taxe d'abonnement	-75.536,26	-22.200,98	-563,66	-5.176,78
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-8.674,59	-2.333,75	-60,64	-598,66
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2.269,97	-584,70	-15,70	-152,83
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-3.600,67	-955,19	-24,93	-240,38
Heffingen van overheidswege	-6.512,14	-1.671,44	-45,19	-406,28
Overige uitgaven ¹⁾	-123.165,21	-33.373,57	-2.056,09	-9.492,47
Egalisatie van verliezen	463.715,58	20.674,49	1.997,15	24.056,49
Totale uitgaven	-1.503.578,73	-523.629,32	-17.270,07	-177.884,69
Gewone winst (netto)	1.296.014,06	425.202,28	5.475,24	39.195,63
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	1,18	1,22	1,86	1,80
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	1,18	1,22	1,86	1,80
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor ratingdiensten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

14

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Opbrengsten	
Dividenden	73,05
Rente op obligaties	49.867,59
Bankrente	106,36
Opbrengsten uit deelnemingen	13.366,64
Egalisatie van winsten	-11.250,60
Totale opbrengsten	52.163,04
Kosten	
Rentekosten	-10,34
Prestatievergoeding	-7.592,47
Beheerloon	-32.928,11
Taxe d'abonnement	-1.424,37
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-161,45
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-42,89
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-65,84
Heffingen van overheidswege	-124,81
Overige uitgaven ¹⁾	-3.498,19
Egalisatie van verliezen	8.643,37
Totale uitgaven	-37.205,10
Gewone winst (netto)	14.957,94
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	1,24
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	1,24
Prestatievergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2018 tot en met 30 juni 2019)	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten voor ratingdiensten.

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	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899
Uitgegeven deelnemingsrechten	152.685,667	3.760.542,485	693,470	12.488,142
Ingekochte deelnemingsrechten	-4.728.196,642	-4.114.640,598	-43.719,105	-131.756,436
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	15.738.451,946	9.306.585,762	94.708,672	474.750,605

	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	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476
Uitgegeven deelnemingsrechten	498,553	30.058,636	8.703,693	60.046,263
Ingekochte deelnemingsrechten	-48.518,193	-169.221,393	-209.182,098	-236.811,735
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	69.029,335	649.793,946	14.516,286	434.140,004

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	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157
Uitgegeven deelnemingsrechten	220,079	1,650	4.959,724	50,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-15.803,304	-4.475,018	-70.536,083	-4.610,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	194.880,432	22.613,128	203.298,143	10.194,157

Vermogensinventaris van Ethna-AKTIV

per 30 juni 2019

16

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Kaaimaneilanden								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	900.000	0	900.000	18,4000	14.568.487,73	0,38
							14.568.487,73	0,38
Duitsland								
DE000A2NBVD5	DFV Dte. Familienversicherung AG	EUR	32.004	2.500	927.000	11,0000	10.197.000,00	0,27
							10.197.000,00	0,27
Zwitserland								
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	208.000	42.000	35,2800	1.333.597,34	0,04
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	140.000	0	240.000	98,7000	21.319.413,19	0,56
							22.653.010,53	0,60
Verenigde Staten van Amerika								
US2220702037	Coty Inc.	USD	300.000	0	300.000	13,1500	3.470.572,71	0,09
							3.470.572,71	0,09
Ter beurze verhandelde effecten							50.889.070,97	1,34
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Zwitserland								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	9.219.012	0,0200	165.943,88	0,00
							165.943,88	0,00
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							165.943,88	0,00
Niet-genoteerde effecten								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	84.573	1.544,7200	114.930.290,87	3,03
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	0	13.398	71.455	1.760,9500	125.828.304,88	3,32
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	0	11.677	1.741,4100	20.334.210,87	0,54
							261.092.806,62	6,89

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
Zwitserland								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	32,5000	12.882.735,58	0,34
							12.882.735,58	0,34
Niet-genoteerde effecten							273.975.542,20	7,23
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							325.030.557,05	8,57
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
EUR								
XS1520899532	1,375 %	AbbVie Inc. v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	0,03
XS2008921947	0,625 %	Aegon Bank NV v.19(2024)	4.000.000	0	4.000.000	100,7360	4.029.440,00	0,11
DE000A2RWAX4	0,875 %	Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)	8.500.000	7.500.000	1.000.000	104,8660	1.048.660,00	0,03
XS1686846061	1,625 %	Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	0	0	20.000.000	103,8520	20.770.400,00	0,55
XS1619312173	0,875 %	Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	7.000.000	1.000.000	105,0480	1.050.480,00	0,03
XS1877836079	1,000 %	Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	104,3350	20.867.000,00	0,55
XS1875331636	1,125 %	Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	15.000.000	0	20.000.000	105,0510	21.010.200,00	0,55
XS1577951715	1,151 %	Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	10.000.000	10.000.000	104,0750	10.407.500,00	0,27
XS1411404855	0,750 %	AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	102,6250	1.026.250,00	0,03
FR0013378452	1,750 %	ATOS SE v.18(2025)	0	5.000.000	20.000.000	106,7400	21.348.000,00	0,56
XS1908273219	1,875 %	Aviva Plc. EMTN v.18(2027)	15.000.000	0	15.000.000	106,9160	16.037.400,00	0,42
XS1991265395	1,381 %	Bank of America Corporation EMTN Fix-to- Float v.19(2030)	60.000.000	0	60.000.000	103,9330	62.359.800,00	1,65
XS1602557495	0,471 %	Bank of America Corporation Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,7110	10.071.100,00	0,27
XS1823502650	0,875 %	BASF SE v.18(2025)	0	14.000.000	6.000.000	104,9780	6.298.680,00	0,17
XS1998215559	1,300 %	Baxter International Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	104,3370	15.650.550,00	0,41
XS2002496409	3,125 %	BayWa AG Green Bond v.19(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,9600	20.592.000,00	0,54
XS1888229249	1,250 %	Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	104,9360	10.493.600,00	0,28
FR0013422011	1,375 %	BNP Paribas S.A. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	103,0390	5.151.950,00	0,14
XS1375957294	1,953 %	BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	0	10.000.000	109,9330	10.993.300,00	0,29
XS1637863629	1,077 %	BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	20.000.000	104,8410	20.968.200,00	0,55
XS1441773550	1,200 %	Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	10.000.000	105,2780	10.527.800,00	0,28
XS1785795763	1,550 %	Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	10.000.000	106,4090	10.640.900,00	0,28
XS1107727007	2,125 %	Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	0	15.000.000	110,4590	16.568.850,00	0,44
XS1795253134	0,164 %	Citigroup Inc. FRN EMTN v. 18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,1850	10.018.500,00	0,26
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,2620	20.452.400,00	0,54
XS1637093508	0,625 %	Compass Group B.V. Reg.S. EMTN v.17(2024)	7.500.000	9.000.000	1.000.000	102,6260	1.026.260,00	0,03
DE000A2RYD91	1,375 %	Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,3690	10.536.900,00	0,28

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	0	0	20.000.000	104,4180	20.883.600,00	0,55
DE000A0D24Z1	0,427 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	0	1.500.000	12.500.000	65,9700	8.246.250,00	0,22
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,9780	20.595.600,00	0,54
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./ NV v.19(2026)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	106,4370	1.064.370,00	0,03
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. v.19(2025)	15.700.000	0	15.700.000	105,2480	16.523.936,00	0,44
XS2009861480	1,125 % ESB Finance DAC EMTN v.19(2030)	6.600.000	0	6.600.000	103,1140	6.805.524,00	0,18
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	0	12.500.000	10.000.000	103,8760	10.387.600,00	0,27
XS2009943379	1,125 % EURONEXT NV v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	102,5720	10.257.200,00	0,27
XS1753808929	1,750 % EXOR NV v.18(2028)	0	10.000.000	10.000.000	103,7770	10.377.700,00	0,27
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8.000.000	0	8.000.000	102,0090	8.160.720,00	0,22
XS1956037664	1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)	25.000.000	0	25.000.000	104,3570	26.089.250,00	0,69
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	0	0	20.000.000	106,5770	21.315.400,00	0,56
XS1577427526	0,307 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,2860	10.028.600,00	0,26
XS1691349523	0,277 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,6750	9.967.500,00	0,26
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	2.000.000	10.000.000	104,5440	10.454.400,00	0,28
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	109,4180	21.883.600,00	0,58
XS1945110606	1,250 % International Business Machines Corporation v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,6790	3.170.370,00	0,08
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S v.19(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3410	15.051.150,00	0,40
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	30.000.000	0	30.000.000	103,1760	30.952.800,00	0,82
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	20.000.000	101,9550	20.391.000,00	0,54
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	104,7520	10.475.200,00	0,28
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.450.000	3.050.000	100,3350	3.060.217,50	0,08
XS1960678255	1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,2900	10.429.000,00	0,28
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,3020	21.060.400,00	0,56
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	20.000.000	105,2330	21.046.600,00	0,56
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	101,6200	20.324.000,00	0,54
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	109,6040	3.288.120,00	0,09
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	0	0	25.000.000	104,9220	26.230.500,00	0,69
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	15.000.000	104,6360	15.695.400,00	0,41
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,5450	21.109.000,00	0,56
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	0	0	25.000.000	105,9080	26.477.000,00	0,70
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,6670	5.183.350,00	0,14

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
ES0000012E51	1,450 % Spanje v.19(2029)	105.000.000	52.500.000	52.500.000	110,1470	57.827.175,00	1,53
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	0	0	20.000.000	102,1770	20.435.400,00	0,54
XS1693281534	0,750 % Standard Chartered Plc. EMTN FRN v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,6920	10.069.200,00	0,27
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	5.000.000	10.000.000	10.000.000	105,1460	10.514.600,00	0,28
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	0	15.000.000	104,6260	15.693.900,00	0,41
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,0240	5.151.200,00	0,14
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	108,3760	10.837.600,00	0,29
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble v.18(2024)	10.800.000	0	12.800.000	103,0880	13.195.264,00	0,35
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	102,2170	1.022.170,00	0,03
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	15.000.000	0	15.000.000	104,3010	15.645.150,00	0,41
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,1270	15.019.050,00	0,40
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	0	6.450.000	20.000.000	102,6690	20.533.800,00	0,54
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	0	20.000.000	106,5150	21.303.000,00	0,56
XS1405766897	0,875 % Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	103,4520	1.034.520,00	0,03
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	5.000.000	0	5.000.000	104,4940	5.224.700,00	0,14
FR0013367620	1,000 % Vinci S.A. EMTN v.18(2025)	0	5.000.000	20.000.000	105,4480	21.089.600,00	0,56
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,7390	5.036.950,00	0,13
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	104,2740	20.854.800,00	0,55
XS1586555861	1,125 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30.000.000	30.000.000	10.000.000	101,9840	10.198.400,00	0,27
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,5950	20.319.000,00	0,54
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	10.000.000	105,6690	10.566.900,00	0,28
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2026)	15.000.000	0	15.000.000	105,5100	15.826.500,00	0,42
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV v.19(2025)	15.000.000	0	15.000.000	107,2600	16.089.000,00	0,42
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,9330	21.186.600,00	0,56
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	102,8340	20.566.800,00	0,54
XS1136406342	1,500 % 3M Co. v.14(2026)	1.000.000	0	10.000.000	108,9240	10.892.400,00	0,29
						1.224.110.766,50	32,37
USD							
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,8040	8.868.127,03	0,23
US0258M0EL96	3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3	20.000.000	0	20.000.000	104,9060	18.457.992,43	0,49
US03523TBX54	4,150 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,0070	19.003.606,93	0,50
US035240AQ30	4,750 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	113,2100	19.919.063,96	0,53

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	0	20.000.000	104,1470	18.324.447,96	0,48
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	0	10.300.000	10.000.000	105,4020	9.272.631,30	0,24
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,0260	4.575.789,57	0,12
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	0	14.700.000	106,2610	13.741.855,37	0,36
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	10.000.000	100,9470	8.880.707,31	0,23
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	105,5640	4.643.441,54	0,12
US404280CC17	3,973 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	500.000	0	500.000	104,2220	458.441,10	0,01
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	0	20.000.000	104,0560	18.308.436,70	0,48
US44965TAA51	4,090 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	9.000.000	15.000.000	69,7830	9.208.630,25	0,24
US456837AQ60	4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	106,3200	4.676.695,70	0,12
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	0	20.000.000	107,6380	18.938.682,15	0,50
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,9240	4.527.315,91	0,12
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	106,3580	9.356.734,41	0,25
XS0215294512	2,627 % NIBC Bank NV FRN Perp.	0	8.100.000	5.000.000	60,7670	2.672.956,80	0,07
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,5230	17.686.812,70	0,47
US75625QAE98	3,000 % Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3	40.000.000	0	40.000.000	100,9370	35.519.310,28	0,94
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0470	8.977.478,67	0,24
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30.000.000	0	30.000.000	107,7540	28.438.638,16	0,75
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,4310	883.531,27	0,02
						285.341.327,50	7,51
Ter beurze verhandelde effecten						1.509.452.094,00	39,88
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel							
EUR							
DE000A0DEN75	0,390 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4.000.000	10.000.000	66,2560	6.625.600,00	0,17
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	0	5.000.000	20.000.000	101,5650	20.313.000,00	0,54
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	100,1560	20.031.200,00	0,53
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	25.000.000	0	25.000.000	106,3280	26.582.000,00	0,70
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	99,7750	19.955.000,00	0,53
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	101,4560	20.291.200,00	0,54
						113.798.000,00	3,01
USD							
XS2011969651	3,375 % CNAC HK Finbridge Co. Ltd. v.19(2024)	7.000.000	0	7.000.000	100,0840	6.163.350,05	0,16
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19.000.000	0	19.000.000	102,1440	17.073.423,07	0,45
						23.236.773,12	0,61
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel						137.034.773,12	3,62

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	0	0	20.000.000	104,9810	20.996.200,00	0,55
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	105,5580	31.667.400,00	0,84
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000	30.000.000	108,2100	32.463.000,00	0,86
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	103,9370	20.787.400,00	0,55
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	104,6720	5.233.600,00	0,14
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	5.000.000	20.000.000	108,2620	21.652.400,00	0,57
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000	20.000.000	103,5260	20.705.200,00	0,55
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	0	15.000.000	99,5520	14.932.800,00	0,39
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly & Co. v.15(2026)	5.300.000	0	5.300.000	109,5120	5.804.136,00	0,15
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5180	5.125.900,00	0,14
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	10.000.000	103,9880	10.398.800,00	0,27
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,4100	10.441.000,00	0,28
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	10.000.000	106,6640	10.666.400,00	0,28
XS1514149159	1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5920	5.129.600,00	0,14
						216.003.836,00	5,71
USD							
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. 18/141128/4.25	29.000.000	0	29.000.000	106,6210	27.201.627,52	0,72
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19.000.000	1.000.000	102,8420	904.741,80	0,02
US025816CA56	4,200 % American Express Co. v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	109,0640	28.784.375,82	0,76
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	104,6680	9.208.058,41	0,24
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	102,2820	17.996.305,09	0,48
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,4260	9.010.820,80	0,24
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	104,8810	18.453.593,74	0,49
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. 18/010328/4.101	5.000.000	0	5.000.000	107,0470	4.708.674,23	0,12
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	101,4310	17.846.573,41	0,47
US037411BF15	4,250 % Apache Corporation v.19(2030)	5.000.000	0	5.000.000	102,8920	4.525.908,33	0,12
US00206RGQ92	4,300 % AT & T Inc. v.17(2030)	10.000.000	0	10.000.000	106,6110	9.378.991,82	0,25
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,3960	9.448.051,38	0,25
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	102,7120	18.071.962,70	0,48
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,5220	13.792.821,32	0,36
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,8040	9.132.048,91	0,24
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4	10.000.000	0	10.000.000	104,6240	9.204.187,56	0,24
US138616AE73	4,875 % Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	103,1900	4.539.016,45	0,12
US124857AZ68	4,200 % CBS Corporation v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	105,5590	9.286.443,21	0,25

21

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	103,1630	27.226.972,82	0,72
US20030NCA72	3,150 % Comcast Corporation v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,3820	9.006.949,94	0,24
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,8980	9.492.214,30	0,25
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	109,9570	19.346.705,38	0,51
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	22.000.000	7.000.000	22.000.000	97,3540	18.842.157,12	0,50
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	105,4080	927.315,91	0,02
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,0360	17.601.126,07	0,46
US24703DAZ42	4,900 % Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	103,8730	27.414.357,35	0,72
USN2557FFL33	4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	108,5690	19.102.489,66	0,50
US26078JAC45	4,493 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25.000.000	0	25.000.000	110,5170	24.306.545,26	0,64
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	10.000.000	15.000.000	15.000.000	102,5370	13.530.878,86	0,36
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)	30.000.000	0	30.000.000	109,5490	28.912.377,94	0,76
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	102,0250	17.951.086,48	0,47
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000	5.000.000	108,6980	4.781.296,74	0,13
US30212PAP09	3,800 % Expedia Group Inc.144A v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	101,3740	4.459.136,10	0,12
US31428XBP06	3,400 % Fedex Corporation v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,0770	9.068.091,84	0,24
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	0	20.000.000	105,3220	18.531.186,77	0,49
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	106,3980	18.720.506,73	0,49
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)	10.000.000	0	10.000.000	109,1650	9.603.677,31	0,25
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	105,0630	27.728.424,39	0,73
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25.000.000	0	25.000.000	106,3560	23.391.396,15	0,62
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	102,2700	4.498.548,43	0,12
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	104,5070	9.193.894,61	0,24
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,3460	4.589.865,40	0,12
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	108,3380	19.061.845,69	0,50
US49271VAH33	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,3250	28.325.415,68	0,75
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	30.000.000	0	30.000.000	109,5310	28.907.627,34	0,76
US571676AA35	2,700 % Mars Inc. 144A v.19(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,0270	897.571,92	0,02
US58013MFF68	3,800 % McDonald's Corporation v.18(2028)	23.000.000	0	23.000.000	107,5980	21.771.390,87	0,57
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	10.000.000	0	10.000.000	109,2210	9.608.603,85	0,25
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	106,2730	18.698.513,24	0,49

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
USD (vervolg)							
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	105,2180	27.769.332,28	0,73
US615369AM79	3,250 % Moody's Corp. 17/150128/3.25	5.000.000	0	5.000.000	102,2640	4.498.284,51	0,12
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45	30.000.000	5.000.000	25.000.000	105,8300	23.275.710,39	0,61
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.422.362,98	0,59
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25.000.000	105,8470	23.279.449,28	0,61
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,8840	4.437.582,48	0,12
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,8120	9.308.700,62	0,25
US855244AK58	2,450 % Starbucks Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,9730	8.707.046,71	0,23
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	106,6180	28.138.822,91	0,74
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,1260	8.984.428,61	0,24
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2.000.000	0	2.000.000	103,4220	1.819.688,57	0,05
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	105,6710	18.592.592,59	0,49
US92343VES97	3,875 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	26.000.000	10.000.000	16.000.000	107,2240	15.092.671,77	0,40
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,4050	9.184.921,26	0,24
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0290	8.887.921,18	0,23
US931142ED14	3,550 % Walmart Inc. v.18(2025)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	106,6940	938.629,37	0,02
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,8720	17.748.218,53	0,47
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	32.500.000	2.500.000	30.000.000	107,5850	28.394.035,37	0,75
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	0	71.500.000	15.000.000	86,9050	11.468.065,45	0,30
US98978VAN38	3,900 % Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10.000.000	0	10.000.000	107,3760	9.446.291,90	0,25
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	105,4030	13.909.078,91	0,37
						1.013.296.208,32	26,70
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						1.229.300.044,32	32,41
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt							
EUR							
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,0450	5.052.250,00	0,13
						5.052.250,00	0,13
USD							
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9.000.000	0	9.000.000	101,8590	8.064.845,58	0,21
						8.064.845,58	0,21
Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt						13.117.095,58	0,34
Obligaties						2.888.904.007,02	76,25

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2019

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
Converteerbare obligaties							
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)	13.000.000	0	13.000.000	102,0970	13.272.610,00	0,35
						13.272.610,00	0,35
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						13.272.610,00	0,35
Converteerbare obligaties						13.272.610,00	0,35
Credit-linked notes							
Ter beurze verhandelde effecten							
EUR							
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	0	0	20.000.000	105,6420	21.128.400,00	0,56
XS1288894691	1,750 % Lunar Funding V Plc./ Swisscom LPN v.15(2025)	0	0	10.000.000	109,1860	10.918.600,00	0,29
						32.047.000,00	0,85
Ter beurze verhandelde effecten						32.047.000,00	0,85
Credit-linked notes						32.047.000,00	0,85
Certificaten							
Ter beurze verhandelde effecten							
Verenigde Staten van Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 6.060.000	4.160.000	1.900.000	39,7300	75.487.000,00	1,99
						75.487.000,00	1,99
Ter beurze verhandelde effecten						75.487.000,00	1,99
Certificaten						75.487.000,00	1,99
Effectenportefeuille						3.334.741.174,07	88,01
Termijncontracten							
Long-posities							
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019		13.500	5.100	8.400		9.123.680,39	0,24
E-Mini S&P 500 Index Future september 2019		2.950	1.450	1.500		1.299.765,77	0,03
						10.423.446,16	0,27
Long-posities						10.423.446,16	0,27
Termijncontracten						10.423.446,16	0,27
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾						447.027.222,57	11,80
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-3.557.620,27	-0,08
Nettovermogen in EUR						3.788.634.222,53	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 2019 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	153.800.200,00	138.553.496,17	3,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	440.814.800,00	397.008.388,19	10,48
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Valuta-aankopen	10.000.000,00	8.777.889,55	0,23
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	54.155.000,00	47.563.709,27	1,26
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	65.000.000,00	58.556.342,91	1,55
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	45.990.000,00	41.427.483,50	1,09
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	422.700.000,00	369.999.277,23	9,77
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	450.900.000,00	395.795.176,44	10,45

25

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV ¹⁾
Long-posities			
USD			
	8.400	945.434.151,49	24,95
	1.500	193.388.756,93	5,10
		1.138.822.908,42	30,05
Long-posities		1.138.822.908,42	30,05
Termijncontracten		1.138.822.908,42	30,05

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

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot 30 juni 2019

26 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
Verenigde Staten van Amerika				
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62.500	275.000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90.000	600.000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330.000	1.920.000
Obligaties				
Ter beurse verhandelde effecten				
EUR				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)		5.000.000	25.000.000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15.000.000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7.000.000	7.000.000
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.15(2023)		5.000.000	10.000.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)		0	15.000.000
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)		0	20.000.000
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)		0	10.000.000
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)		0	30.000.000
XS1560862580	0,492 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)		5.000.000	5.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)		5.000.000	20.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)		0	5.000.000
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)		0	10.000.000
XS1577962084	1,300 % Baxter International Inc. v.17(2025)		20.000.000	20.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)		0	15.000.000
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)		0	20.000.000
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)		0	10.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)		0	15.000.000
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN v.18(2023)		0	20.000.000
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV Reg.S. Sustainable Bond v.17(2024)		0	15.000.000
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfe. v.15(2022)		0	20.000.000
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfe. Reg.S. v.16(2023)		0	20.000.000
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)		0	10.000.000
XS0230957424	1,461 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.		0	3.400.000
FR0013327962	1,000 % Capgemini SE v.18(2024)		5.000.000	5.000.000
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)		0	20.000.000
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)		0	30.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
EUR (vervolg)			
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Fix-to-Float v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
XS1417876759	0,520 % Citigroup Inc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN v.18(2026)	0	15.000.000
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30.000.000
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	0	15.000.000
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	20.000.000
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale des Etablissements Michelin v.18(2025)	0	20.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	0	15.000.000
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	0	15.000.000
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	0	30.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18.000.000	20.000.000
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v.17(2020)	0	15.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	0	10.000.000
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkreditt A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkreditt AS EMTN Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	25.000.000
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1.850.000	5.550.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	0	17.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
EU000A19VVY6	0,500 % Europäische Union EMTN v.18(2025)	0	20.000.000
EU000A1Z6630	0,625 % Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	0	20.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europees stabiliteitsmechanisme (ESM) Reg.S. v.15(2025)	0	25.000.000
EU000A1U9951	0,125 % Europees stabiliteitsmechanisme [ESM] Reg.S. v.16(2024)	0	20.000.000
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22.500.000
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank v.17(2023)	0	20.000.000
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. v.18(2025)	0	20.000.000
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	25.000.000
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	25.000.000
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	5.000.000
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	0	9.000.000
XS1330434389	1,500 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	2.000.000
DE000A1RQCP0	0,250 % Hessen v.15(2025)	0	20.000.000
XS1375955678	1,750 % International Business Machines Corporation v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	4.000.000	10.000.000
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	0	15.000.000
XS1685798370	0,875 % Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV v.18(2024)	5.000.000	20.000.000

27

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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

28

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
EUR (vervolg)			
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20.000.000
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22.500.000
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	20.000.000
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	0	20.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	0	20.000.000
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN v.17(2024)	5.000.000	10.000.000
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12.000.000
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfo. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	0	35.000.000
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfo. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	8.000.000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfo. v.18(2023)	0	24.000.000
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfo. v.15(2022)	0	20.000.000
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	0	28.000.000
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2023)	0	10.000.000
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfo. v.16(2023)	0	30.000.000
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	0	25.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	1.000.000	11.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfo. Reg.S. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfo. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5.000.000	20.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
XS1693818285	0,625 % Total Capital International S.A. EMTN v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN v.18(2027)	0	10.000.000
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc v.17(2023)	0	2.000.000
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	2.000.000	10.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
XS1400169428	0,308 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1558022866	0,194 % Wells Fargo Bank & Co. Reg.S. EMTN FRN v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15.000.000
USD			
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	10.000.000
GB0000777705	2,938 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16.000.000
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v.17(2022)	0	5.000.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20.000.000
US44891CBB81	3,400 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15.000.000
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7.000.000
GB0006267073	3,125 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10.000.000
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
USD (vervolg)			
US67077MAT53	4,200 % Nutrien Ltd.v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US912828W713	2,125 % Verenigde Staten van Amerika v.17(2024)	80.000.000	80.000.000
US9128284V99	2,875 % Verenigde Staten van Amerika v.18(2028)	0	210.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20.000.000	20.000.000
US94106LBF58	0,000 % Waste Management Inc v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel			
EUR			
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
USD			
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	0	10.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	9.000.000
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	20.000.000
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	2.000.000	9.000.000
XS1881005976	4,500 % Jaguar Land Rover Automotic Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	10.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15.000.000	15.000.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	15.000.000	20.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	10.000.000
DE000A19WVN8	8,500 % R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825.000	825.000
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	0	30.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
USD			
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US025816BW85	3,700 % American Express Co. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc: v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch Finance Inc. NV v.16(2023)	0	20.000.000
US00206RCE09	3,900 % AT&T Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US06051GHM42	4,271 % Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15.000.000	15.000.000
US06051GFM69	4,000 % Bank of America Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	0	25.000.000
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15.000.000
US17275RBL50	2,500 % Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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

30

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
USD (vervolg)			
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	20.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25.000.000
US44965UAA25	4,850 % ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	0	15.500.000
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5.000.000
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15.000.000	20.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US565122AB44	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30.000.000	30.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23.000.000
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5.000.000
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15.000.000
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31.000.000
US747525AE30	3,000 % Qualcomm Inc. v.15(2022)	0	10.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6.000.000
US776743AF34	4,200 % Roper Technologies I 18/150928/4.2	2.000.000	2.000.000
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15.000.000
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2.890.851
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	12.050.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US94974BFJ44	3,450 % Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5.000.000
Niet-genoteerde effecten			
EUR			
DE000A2RW772	8,500 % R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1.025.000	1.025.000
USD			
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	0	5.000.000
USU8066LAH79	3,900 % Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10.000.000	10.000.000
Converteerbare obligaties			
Ter beurse verhandelde effecten			
CHF			
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)	5.400.000	5.400.000
Beleggingsfondsen ¹⁾			
Luxemburg			
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0
			320

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 inkoop van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
Certificaten				
Ter beurze verhandelde effecten				
Verenigde Staten van Amerika				
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350.000	350.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25.200.000	25.200.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	945.000	945.000
Verenigd Koninkrijk				
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp.	USD	670.000	670.000
Opties				
EUR				
	Call on DAX Index april 2019/11.300,00		5.000	5.000
	Call on DAX Index april 2019/11.800,00		5.000	5.000
	Call on EUR/USD mei 2019/1.1300		400.000.000	400.000.000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex future april 2019 april 2019/30,00		25.000	25.000
	Put on EUR/USD maart 2019/1,1100		400.000.000	400.000.000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex april 2019/14,00		10.000	10.000
USD				
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2019/2.770,00		5.600	5.600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.945,00		1.300	1.300
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.820,00		5.600	5.600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.910,00		1.075	1.075
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.980,00		2.500	2.500
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019 september 2019/3.050,00		4.000	4.000
	Call on EUR/USD maart 2019/1,1230		100.000.000	100.000.000
	Call on EUR/USD maart 2019/1,1400		200.000.000	200.000.000
	Call on Nasdaq 100 Index april 2019/7.500,00		280	280
	Call on S&P 500 Index februari 2019/2.550,00		150	150
	Call on S&P 500 Index februari 2019/2.600,00		300	300
	Call on S&P 500 Index juni 2019/2.750,00		600	600
	Call on S&P 500 Index mei 2019/2.890,00		1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index mei 2019/2.950,00		1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index maart 2019/2.600,00		300	300
	Call on S&P 500 Index maart 2019/2.650,00		300	300
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.750,00		1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.775,00		1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019 juni 2019/2.850,00		1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019/2.480,00		5.600	5.600
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future september 2019/2.760,00		2.000	2.000
	Put on EUR/USD juni 2019/1,100		550.000.000	550.000.000
	Put on EUR/USD juni 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/USD juni 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/USD maart 2019/1,120		100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD maart 2019/1,1200		100.000.000	100.000.000
	Put on Nasdaq 100 Index april 2019/7.200,00		280	280
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.300,00		450	450
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.350,00		150	150

31

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019

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

32

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens verslagperiode	Terugkopen tijdens verslagperiode
USD (vervolg)			
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.400,00	450	450
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.450,00	400	400
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.500,00	480	0
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.500,00	200	200
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.550,00	400	400
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.580,00	600	600
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.620,00	0	480
	Put on S&P 500 Index juni 2019/2.350,00	600	600
	Put on S&P 500 Index mei 2019/2.815,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index mei 2019/2.870,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.250,00	0	800
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.500,00	850	850
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.650,00	850	850
Termijncontracten			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juni 2019	1.575	1.575
	DAX Performance-Index Future juni 2019	770	770
	DAX Performance-Index Future maart 2019	1.650	1.650
	DAX Performance-Index Future maart 2019	450	200
	EUX 10 YR Euro-OAT Future juni 2019	3.350	3.350
	EUX 10 YR Euro-OAT Future maart 2019	2.000	2.000
	EUX 5YR Euro-Bobl Future maart 2019	2.800	300
	10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2019	400	400
	10YR Euro-BTP 6 % Future maart 2019	200	200
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juni 2019	2.400	2.400
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2019	11.050	11.050
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019	5.000	5.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019	0	10.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2019	150	150
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2019	3.750	1.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2019	450	450
	CME 3MO Euro-Dollar Future december 2020	30.000	30.000
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019	9.325	9.325
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019	900	900
	UltraTreasury 6 % Future juni 2019	7.700	7.700
	UltraTreasury 6 % Future maart 2019	0	7.500

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2019 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Japanse yen	EUR 1 =	JPY	122,4908
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,1111
Zuid-Afrikaanse rand	EUR 1 =	ZAR	16,0759
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1367

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019

33

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-AKTIV wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd van kracht op 28 januari 2002. Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het Mémorial werd op 1 juni 2016 vervangen door het nieuwe informatieplatform Recueil électronique des sociétés et associations ("RESA") van het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg. Het beheerreglement werd voor het laatst op 29 december 2017 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

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

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van thans 0,05 % per jaar resp. 0,01 % per jaar voor aandelenklassen waarvan de aandelen uitsluitend aan institutionele beleggers worden uitgegeven. Deze "taxe d'abonnement" moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is.

Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

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

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

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

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

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

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 (R-A) Valor nr. 12172669
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (R-T) Valor nr. 12172674
 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 E Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 22829764
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (USD-A) Valor nr. 22829766
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 22829774
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA USD-T) Valor nr. 22829881

36

b.) Total Expense Ratio (TER) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008:

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

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

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

Bij nieuw opgerichte fondsen wordt de TER voor de eerste keer berekend aan de hand van de in het eerste jaar- of halfjaarverslag gepubliceerde resultatenrekening.

In voorkomend geval worden de bedrijfskosten omgerekend naar een periode van 12 maanden. Als gemiddelde waarde voor het fondsvermogen geldt het gemiddelde van de waarden aan het eind van de maanden van de verslagperiode.

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,80	0,00
Aandelenklasse (T)	1,80	0,00
Aandelenklasse (R-A)	2,20	0,00
Aandelenklasse (R-T)	2,19	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,67	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,81	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,16	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,18	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,22	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,86	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,80	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,24	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").

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

37

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

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

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

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus
CH-8022 Zürich

Informatie voor beleggers in België:

De 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.

40

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:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Italië:

Betaalkantoor:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aperti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Informatie voor beleggers in Spanje:

Betaalkantoor:

Allfunds Bank S.A.

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

Informatie voor beleggers in Frankrijk:

Betaalkantoor:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

