

# Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxemburg K817

Halfjaarverslag  
per 30 juni 2017

---

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV</b>	3-4
<b>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV</b>	7
<b>Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV</b>	10
<b>Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2017</b>	12
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017 van Ethna-DEFENSIV</b>	18
<b>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2017</b>	21
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	25

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

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

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

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

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

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

	<b>Aandelenklasse (A)</b>	<b>Aandelenklasse (T)</b>	<b>Aandelenklasse (SIA-A)</b>	<b>Aandelenklasse (SIA-T)</b>
WP-nummer:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Instapvergoeding:	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	0,95 % p.j.	0,95 % p.j.	0,65 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	<b>Aandelenklasse (R-A)*</b>	<b>Aandelenklasse (R-T)*</b>	<b>Aandelenklasse (SIA CHF-T)</b>
WP-nummer:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
ISIN-code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Instapvergoeding:	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 2,50 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,25 % p.j.	1,25 % p.j.	0,65 % p.j.
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	CHF

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

# Geografische landenspreiding van Ethna-DEFENSIV

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Verenigde Staten van Amerika	47,17 %
Nederland	6,80 %
Kaaimaneilanden	5,94 %
Japan	4,04 %
Verenigd Koninkrijk	3,96 %
Frankrijk	3,24 %
Mexico	1,85 %
Australië	1,58 %
Bahama's	1,54 %
Zuid-Korea	1,08 %
Bermuda	1,04 %
Spanje	0,96 %
Italië	0,89 %
Singapore	0,86 %
Maagdeneilanden (GB)	0,43 %
Noorwegen	0,40 %
Hongkong	0,34 %
Oman	0,34 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>82,46 %</b>
Opties	0,02 %
Termijncontracten	0,03 %
Banktegoeden	13,66 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	3,83 %
	<b>100,00 %</b>

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

## Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV

4

<b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>	
Banken	19,78 %
Software & diensten	14,23 %
Diverse financiële diensten	9,46 %
Hardware & apparatuur	9,12 %
Groot- en kleinhandel	5,74 %
Staatsobligaties	5,17 %
Verzekeringen	4,47 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,28 %
Auto's en auto-onderdelen	2,11 %
Kapitaalgoederen	2,02 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	1,90 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,30 %
Nutsbedrijven	1,30 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	1,02 %
Energie	0,82 %
Media	0,52 %
Commerciële diensten en goederen	0,22 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>82,46 %</b>
Opties	0,02 %
Termijncontracten	0,03 %
Banktegoeden	13,66 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	3,83 %
	<b>100,00 %</b>

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

**Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**

## Aandelenklasse (A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
30.06.2017	563,18	4.162.682	-61.687,24	135,29

## Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
30.06.2017	382,23	2.378.269	-65.424,38	160,72

5

## Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
30.06.2017	47,77	93.192	42.648,07	512,64

## Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
30.06.2017	33,20	63.692	11.647,89	521,26

## Aandelenklasse (R-A)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
30.06.2017	2,57	27.192	223,60	94,50

## Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
30.06.2017	3,21	32.408	-2.669,62	99,05

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 <sup>1)</sup>
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 <sup>2)</sup>
30.06.2017	10,33	22.671	-1.650,82	455,70	498,17 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2015 1 EUR = 1,0829 CHF

<sup>2)</sup> Valutakoersen omgerekend in EUR per 31 december 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>3)</sup> Valutakoersen omgerekend in EUR per 30 juni 2017 1 EUR = 1,0932 CHF



# Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

## Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2017

	EUR
Effectenportefeuille	859.143.707,86
(Aankoopkosten effecten: EUR 875.300.861,65)	
Opties	235.230,00
Banktegoeden	142.457.159,74
Latente winst op termijncontracten	285.958,11
Latente winst op valutatermijncontracten	13.220.131,00
Te ontvangen rente	9.078.224,58
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.474.387,41
Te ontvangen uit effectentransacties	32.259.672,33
	<b>1.058.154.471,03</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-1.242.750,48
Te betalen voor effectentransacties	-13.343.511,90
Overige passiva <sup>1)</sup>	-1.068.033,06
	<b>-15.654.295,44</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>1.042.500.175,59</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en de Taxe d'abonnement.

**Toewijzing aan de aandelenklassen**

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	563.183.851,17 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	4.162.682,201
Participatiewaarde	135,29 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	382.231.595,82 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	2.378.268,547
Participatiewaarde	160,72 EUR

8

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	47.773.677,21 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	93.192,050
Participatiewaarde	512,64 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	33.200.372,97 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	63.692,122
Participatiewaarde	521,26 EUR

Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	2.569.591,43 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	27.191,802
Participatiewaarde	94,50 EUR

Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	3.210.035,16 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	32.408,032
Participatiewaarde	99,05 EUR

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	10.331.051,83 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	22.670,737
Participatiewaarde	455,70 EUR
Participatiewaarde	498,17 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Valutakoersen omgerekend in EUR  
per 30 juni 2017  
1 EUR = 1,0932 CHF

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

**Wijzigingen in het nettovermogen**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	1.117.231.635,05	629.836.788,99	441.282.228,25	4.854.424,14
Gewone winst (netto)	13.194.444,98	7.121.496,48	4.771.934,26	635.217,88
Egalisatie van winsten en verliezen	444.665,20	414.035,94	394.535,46	-301.079,91
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	165.222.251,21	59.394.883,67	37.354.341,81	46.906.237,72
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-242.134.748,70	-121.082.126,90	-102.778.721,30	-4.258.170,56
Gerealiseerde winst	101.159.160,49	55.649.865,84	38.053.341,83	3.025.929,81
Gerealiseerd verlies	-59.869.621,72	-33.201.819,94	-22.783.470,69	-1.212.325,49
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-31.365.414,82	-17.258.335,11	-11.857.336,72	-915.415,83
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-6.819.592,15	-3.390.462,15	-2.205.257,08	-763.185,28
Uitkeringen	-14.562.603,95	-14.300.475,65	0,00	-197.955,27
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>1.042.500.175,59</b>	<b>563.183.851,17</b>	<b>382.231.595,82</b>	<b>47.773.677,21</b>

9

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	21.095.791,59	2.373.440,21	5.814.866,51	11.974.095,36
Gewone winst (netto)	453.800,70	28.457,18	36.342,78	147.195,70
Egalisatie van winsten en verliezen	-84.161,43	-189,69	14.406,94	7.117,89
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	16.228.337,69	461.121,42	905.623,75	3.971.705,15
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-4.580.444,22	-237.517,04	-3.575.239,41	-5.622.529,27
Gerealiseerde winst	2.659.228,19	244.339,84	392.616,55	1.133.838,43
Gerealiseerd verlies	-1.451.505,48	-142.086,48	-255.276,20	-823.137,44
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-798.786,27	-75.100,89	-122.629,10	-337.810,90
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-321.887,80	-18.700,09	-676,66	-119.423,09
Uitkeringen	0,00	-64.173,03	0,00	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>33.200.372,97</b>	<b>2.569.591,43</b>	<b>3.210.035,16</b>	<b>10.331.051,83</b>

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

**Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop**

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	4.616.871,103	2.788.904,815	9.576,671	41.157,461
Uitgegeven deelnemingsrechten	436.151,191	234.133,320	91.974,591	31.391,071
Ingekochte deelnemingsrechten	-890.340,093	-644.769,588	-8.359,212	-8.856,410
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>4.162.682,201</b>	<b>2.378.268,547</b>	<b>93.192,050</b>	<b>63.692,122</b>

	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	24.839,723	59.560,013	26.186,737
Uitgegeven deelnemingsrechten	4.832,062	9.253,392	8.672,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-2.479,983	-36.405,373	-12.188,000
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>27.191,802</b>	<b>32.408,032</b>	<b>22.670,737</b>

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

# Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV

10

## Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Rente op obligaties	19.163.932,13	10.637.584,82	7.290.605,96	440.947,52
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	66.984,78	36.760,94	25.313,02	2.108,15
Bankrente	136.128,54	74.820,63	50.886,36	4.400,63
Overige opbrengsten	4.566,66	2.487,78	1.718,94	168,86
Egalisatie van winsten	-661.719,14	-586.682,06	-558.719,09	405.524,70
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>18.709.892,97</b>	<b>10.164.972,11</b>	<b>6.809.805,19</b>	<b>853.149,86</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-14.850,47	-7.691,72	-4.991,15	-1.284,96
Beheerloon	-5.004.243,72	-2.815.733,85	-1.927.636,66	-93.288,96
Taxe d'abonnement	-266.490,41	-146.392,51	-99.174,38	-9.020,97
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-76.816,61	-43.075,66	-29.917,92	-816,30
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-21.185,66	-11.794,13	-8.055,11	-444,10
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-12.992,35	-7.188,36	-4.929,30	-338,96
Heffingen van overheidswege	-19.450,38	-10.910,66	-7.455,99	-293,35
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-316.472,33	-173.334,86	-119.894,05	-7.999,59
Egalisatie van verliezen	217.053,94	172.646,12	164.183,63	-104.444,79
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-5.515.447,99</b>	<b>-3.043.475,63</b>	<b>-2.037.870,93</b>	<b>-217.931,98</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>13.194.444,98</b>	<b>7.121.496,48</b>	<b>4.771.934,26</b>	<b>635.217,88</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,09</b>	<b>1,08</b>	<b>0,90</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>1,09</b>	<b>1,08</b>	<b>0,90</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) <sup>2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten uit hoofde van restitutie bronbelasting.

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

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2017 tot en met 30 juni 2017

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Rente op obligaties	475.708,24	45.622,24	79.033,44	194.429,91
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	1.753,24	159,85	231,75	657,83
Bankrente	3.819,90	340,15	519,03	1.341,84
Overige opbrengsten	122,36	10,91	14,85	42,96
Egalisatie van winsten	109.702,28	313,28	-22.599,77	-9.258,48
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>591.106,02</b>	<b>46.446,43</b>	<b>57.199,30</b>	<b>187.214,06</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-665,74	-49,19	-46,21	-121,50
Beheerloon	-90.436,15	-16.136,18	-26.176,03	-34.835,89
Taxe d'abonnement	-7.574,74	-645,64	-992,63	-2.689,54
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.638,73	-174,75	-376,94	-816,31
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-529,22	-50,92	-88,58	-223,60
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-321,62	-30,54	-53,23	-130,34
Heffingen van overheidswege	-464,40	-45,99	-83,26	-196,73
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-10.133,87	-732,45	-1.232,47	-3.145,04
Egalisatie van verliezen	-25.540,85	-123,59	8.192,83	2.140,59
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-137.305,32</b>	<b>-17.989,25</b>	<b>-20.856,52</b>	<b>-40.018,36</b>
<b>Gewone winst (netto)</b>	<b>453.800,70</b>	<b>28.457,18</b>	<b>36.342,78</b>	<b>147.195,70</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>0,83</b>	<b>1,45</b>	<b>1,37</b>	<b>0,81</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatievergoeding in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>0,83</b>	<b>1,45</b>	<b>1,37</b>	<b>0,81</b>
<b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent (voor de periode van 1 juli 2016 tot 30 juni 2017) <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en kosten uit hoofde van restitutie bronbelasting.

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

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

# Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2017

12

## Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Obligaties</b>							
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							
<b>EUR</b>							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	5.100.000	112,4900	5.736.990,00	0,55
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	1.000.000	3.000.000	103,9700	3.119.100,00	0,30
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	99,1400	7.931.200,00	0,76
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	98,5800	14.787.000,00	1,42
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	500.000	0	500.000	81,1500	405.750,00	0,04
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	8.800.000	0	8.800.000	81,1500	7.141.200,00	0,69
FR0010125757	0,718 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.309.000	0	3.309.000	99,2500	3.284.182,50	0,32
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	97,6600	7.812.800,00	0,75
FR0010301713	0,819 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	8.950.000	0	8.950.000	81,9800	7.337.210,00	0,70
XS1388625425	3,750 % Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,4100	10.541.000,00	1,01
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	12.000.000	0	12.000.000	98,8600	11.863.200,00	1,14
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	9.000.000	0	9.000.000	100,1300	9.011.700,00	0,86
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,0100	10.201.000,00	0,98
XS1266662334	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	115,1700	17.275.500,00	1,66
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	5.115.000	0	5.115.000	106,3200	5.438.268,00	0,52
						<b>121.886.100,50</b>	<b>11,70</b>

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>	
<b>GBP</b>								
XS1441773121	2,600 %	Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	0	5.000.000	102,1260	5.809.875,98	0,56
XS0367001061	6,250 %	Electricité de France v.08(2028)	0	0	3.000.000	133,4430	4.554.886,79	0,44
XS1023626671	4,250 %	Goldman Sachs Group Inc/ The EMTN v.14(2026)	0	0	3.000.000	112,6820	3.846.239,62	0,37
						<b>14.211.002,39</b>	<b>1,37</b>	
<b>MXN</b>								
MX0MGO0000L1	8,000 %	Mexiko v.09(2020)	150.000.000	0	150.000.000	103,8610	7.581.168,67	0,73
MX0MGO0000V0	5,000 %	Mexiko v.14(2019)	150.000.000	0	150.000.000	96,5280	7.045.907,99	0,68
						<b>14.627.076,66</b>	<b>1,41</b>	
<b>NOK</b>								
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	101,0720	4.217.615,82	0,40
						<b>4.217.615,82</b>	<b>0,40</b>	
<b>USD</b>								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	103,2500	9.037.199,12	0,87
XS0860855344	3,250 %	Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	0	11.000.000	10.000.000	101,6060	8.893.304,16	0,85
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	11.000.000	104,3000	10.042.013,13	0,96
US056752AJ76	3,625 %	Baidu Inc. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,3660	4.348.621,44	0,42
US05964HAB15	4,250 %	Banco Santander S.A. v.17(2027)	11.000.000	0	11.000.000	103,4200	9.957.286,65	0,96
FR0008131403	1,495 %	BNP Paribas S.A. FRN Perp.	5.500.000	0	5.500.000	77,1290	3.712.993,44	0,36
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	95,0000	2.827.133,48	0,27
US11133TAC71	3,400 %	Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,0200	8.491.903,72	0,81
US25466AAJ07	3,450 %	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	5.000.000	97,3550	4.260.612,69	0,41
US29082HAB87	5,400 %	Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,3130	9.217.768,05	0,88
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	101,6050	4.446.608,32	0,43
US37045XBQ88	4,000 %	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	10.000.000	99,5100	8.709.846,83	0,84
US38145GAH39	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,2000	4.341.356,67	0,42
US404119BU21	4,500 %	HCA Inc. v.16(2027)	0	0	15.000.000	102,8910	13.508.665,21	1,30
US42824CAW91	4,900 %	Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,3110	9.217.593,00	0,88
GB0005903413	1,600 %	HSBC Bank Plc. FRN perp.	2.350.000	0	2.350.000	81,6000	1.678.424,51	0,16
XS0015190423	1,688 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	8.760.000	0	8.760.000	82,0020	6.287.418,12	0,60
GB0005902332	1,625 %	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	16.090.000	0	16.090.000	81,4630	11.472.557,29	1,10
US456837AH61	3,950 %	ING Groep N.V. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	103,9000	13.641.137,86	1,31
XS0701035676	5,500 %	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	0	0	12.000.000	111,3500	11.695.404,81	1,12
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	96,8800	4.239.824,95	0,41
US49338LAE39	4,600 %	Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	104,8600	6.424.682,71	0,62
US606822AD62	3,850 %	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	13.000.000	104,7600	11.920.175,05	1,14
US680223AK06	3,875 %	Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	100,2920	8.778.293,22	0,84

13

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
XSI575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	3.000.000	4.000.000	102,4170	3.585.715,54	0,34
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	10.000.000	96,9700	8.487.527,35	0,81
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,8500	12.978.118,16	1,24
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,5000	4.967.177,24	0,48
XSI323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,0150	8.929.102,84	0,86
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	15.000.000	104,3300	13.697.593,00	1,31
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	0	6.800.000	101,2630	6.027.031,95	0,58
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	98,7360	5.185.260,39	0,50
GB0004355490	1,375 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	81,2000	3.553.610,50	0,34
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	98,2500	8.599.562,36	0,82
XSI625994618	4,950 % VimpelCom Holdings BV v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,1300	8.764.113,79	0,84
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,4900	4.266.520,79	0,41
						<b>276.192.158,34</b>	<b>26,49</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>431.133.953,71</b>	<b>41,37</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	4.000.000	0	4.000.000	101,1900	4.047.600,00	0,39
XSI1196503137	1,800 % The Priceline Group Inc. v.15(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,0900	4.954.500,00	0,48
						<b>9.002.100,00</b>	<b>0,87</b>
<b>USD</b>							
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	1.000.000	0	11.000.000	101,7530	9.796.787,75	0,94
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	12.000.000	103,0450	10.823.107,22	1,04
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,5200	13.459.956,24	1,29
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	0	0	8.000.000	101,9200	7.136.630,20	0,68
US00206RCT77	4,125 % AT&T Inc v.16(2026)	0	15.000.000	7.000.000	102,3800	6.272.735,23	0,60
USP06518AF40	5,750 % Bahama's v.14(2024)	0	0	17.500.000	104,5380	16.012.385,12	1,54
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	0	3.000.000	97,7400	2.566.477,02	0,25
US075896AA80	3,749 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2024)	0	0	6.557.000	99,8210	5.728.895,38	0,55
US084670BS67	3,125 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	101,2400	8.861.269,15	0,85
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	108,6780	4.756.148,80	0,46
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	5.000.000	6.600.000	104,7560	6.051.550,11	0,58
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	0	9.000.000	106,3730	8.379.492,34	0,80
US05578DAX03	3,375 % BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1300	4.425.820,57	0,42
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	5.000.000	6.792.000	103,2430	6.137.649,51	0,59

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



## Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>	
<b>USD (vervolg)</b>								
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	0	2.250.000	8.000.000	101,5400	7.110.021,88	0,68
US2027A1HT70	2,850 %	Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	0	7.000.000	97,3500	5.964.551,42	0,57
US21688AAE29	3,375 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	0	0	15.000.000	103,2590	13.556.980,31	1,30
US25272KAK97	6,020 %	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	110,5370	14.512.516,41	1,39
US30219GAN88	3,400 %	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	0	15.000.000	97,2300	12.765.426,70	1,22
US37045XAZ96	4,300 %	General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	102,1600	2.682.538,29	0,26
US38148LAC00	3,500 %	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	101,0300	8.842.888,40	0,85
US451102AX52	6,000 %	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	0	2.000.000	102,9930	1.802.940,92	0,17
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	3.000.000	0	3.000.000	101,7900	2.672.822,76	0,26
US451102BM88	6,750 %	Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	104,7460	6.417.698,03	0,62
US457153AG90	5,450 %	Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	103,1370	9.027.308,53	0,87
US45866FAD69	3,750 %	INTERCONTINENTAL EXCHANGE 15/011225/3.75	0	5.000.000	10.000.000	105,1330	9.202.013,13	0,88
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	15.000.000	102,4000	13.444.201,31	1,29
US478160BY94	2,450 %	Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,6600	8.547.921,23	0,82
US46625HMN79	3,900 %	JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,3500	4.566.739,61	0,44
US48203RAJ32	4,350 %	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	0	13.500.000	105,7000	12.489.715,54	1,20
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	0	8.000.000	103,5800	7.252.866,52	0,70
US48250NAB10	5,250 %	KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,2120	4.604.463,90	0,44
US500255AU88	4,250 %	Kohl's Corporation v.15(2025)	0	0	10.500.000	98,8840	9.087.807,44	0,87
US91086QBG29	4,125 %	Mexiko v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,1730	4.558.993,44	0,44
US595112BJ10	7,500 %	Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	0	10.900.000	111,5000	10.637.636,76	1,02
US594918BY93	3,300 %	Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	103,1300	6.318.687,09	0,61
US594918BJ27	3,125 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,2200	8.947.045,95	0,86
US594918BB90	2,700 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	99,6300	4.360.175,05	0,42
US631103AG34	3,850 %	Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	0	20.000.000	102,0000	17.855.579,87	1,71
US63254AAS78	2,500 %	National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	0	10.000.000	94,4500	8.266.958,42	0,79
US62886EAS72	6,375 %	NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	5.490.000	0	5.490.000	107,4390	5.162.714,31	0,50

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2017

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	0	10.000.000	96,5000	8.446.389,50	0,81
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	5.567.000	0	5.567.000	100,0000	4.872.647,70	0,47
US857477AT04	3,550 % State Street Corporation v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,4400	4.570.678,34	0,44
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	98,1200	12.882.275,71	1,24
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	18.000.000	5.000.000	13.000.000	106,4530	12.112.814,00	1,16
US741503AZ91	3,600 % The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	4.114.000	8.000.000	101,6930	7.120.735,23	0,68
XSI596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,7180	9.253.216,63	0,89
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	7.000.000	8.400.000	103,0690	7.577.939,61	0,73
US94974BGA26	3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	101,4400	4.439.387,31	0,43
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	0	5.100.000	101,6100	4.535.763,68	0,44
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	5.000.000	0	5.000.000	110,0600	4.816.630,20	0,46
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	5.000.000	5.000.000	5.000.000	115,2410	5.043.369,80	0,48
						<b>416.739.965,57</b>	<b>40,00</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>						<b>425.742.065,57</b>	<b>40,87</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	112,4320	2.267.688,58	0,22
						<b>2.267.688,58</b>	<b>0,22</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>						<b>2.267.688,58</b>	<b>0,22</b>
<b>Obligaties</b>						<b>859.143.707,86</b>	<b>82,46</b>
<b>Effectenportefeuille</b>						<b>859.143.707,86</b>	<b>82,46</b>
<b>Opties</b>							
<b>Long-posities</b>							
<b>EUR</b>							
Call op EUR/GBP december 2017/0,88000		10.000.000	0	10.000.000		235.230,00	0,02
						<b>235.230,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Long-posities</b>						<b>235.230,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Opties</b>						<b>235.230,00</b>	<b>0,02</b>
<b>Termijncontracten</b>							
<b>Long-posities</b>							
<b>EUR</b>							
DAX Performance-Index Future september 2017		130	20	110		-872.537,50	-0,08
						<b>-872.537,50</b>	<b>-0,08</b>

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

**Vermogensinventaris per 30 juni 2017**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2017	225	100	125		-129.277,90	-0,01
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2017	150	0	150		-99.124,73	-0,01
						<b>-228.402,63</b>	<b>-0,02</b>
<b>Long-posities</b>						<b>-1.100.940,13</b>	<b>-0,10</b>
<b>Short-posities</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2017	2.250	7.250	-5.000		1.386.898,24	0,13
						<b>1.386.898,24</b>	<b>0,13</b>
<b>Short-posities</b>						<b>1.386.898,24</b>	<b>0,13</b>
<b>Termijncontracten</b>						<b>285.958,11</b>	<b>0,03</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant</b>						<b>142.457.159,74</b>	<b>13,66</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>						<b>40.378.119,88</b>	<b>3,83</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>						<b>1.042.500.175,59</b>	<b>100,00</b>

17

**Valutatermijncontracten**

Per 30 juni 2017 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta		Bedrag	Marktwaarde EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
AUD/EUR	Valuta-aankopen	14.000.000,00	9.406.553,95	0,90
CHF/EUR	Valuta-aankopen	11.320.000,00	10.364.563,45	0,99
EUR/GBP	Valutaverkopen	12.000.000,00	13.648.274,86	1,31
EUR/USD	Valutaverkopen	793.000.000,00	693.362.658,30	66,51

**Termijncontracten**

	Positie	Verplichtingen EUR	%-aandeel van NV <sup>1)</sup>
<b>Long-posities</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future september 2017	110	34.111.000,00
			<b>34.111.000,00</b>
<b>USD</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2017	125	12.369.803,06
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2017	150	15.886.214,44
			<b>28.256.017,50</b>
<b>Long-posities</b>			<b>62.367.017,50</b>
<b>Short-posities</b>			
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2017	-5.000	-550.601.750,55
			<b>-550.601.750,55</b>
<b>Short-posities</b>			<b>-550.601.750,55</b>
<b>Termijncontracten</b>			<b>-488.234.733,05</b>

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

# Inschrijvingen en inkopen

## van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

### 18 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
<b>Obligaties</b>			
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>			
<b>EUR</b>			
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	1.000.000
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	4.270.000	4.270.000
FR0011942283	3,875 % Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	1.500.000
XS0285885009	5,250 % Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	0	5.000.000
PTOTEUOE0019	4,125 % Portugal Reg.S. v.17(2027)	13.000.000	13.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	5.000.000	5.000.000
XS1175813655	3,750 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.15(2025)	7.155.000	7.155.000
<b>USD</b>			
GB0040024555	1,431 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. FRN Perp.	4.930.000	4.930.000
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	0	14.869.000
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US36164Q6M56	3,373 % GE Capital International Funding v.16(2025)	0	6.227.000
US359694AB24	4,000 % HB Fuller Co. v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	10.575.000
US460146CP67	3,000 % International Paper Co. v.16(2027)	0	3.200.000
USX34650AA31	5,875 % ISLAND REGS v.12(2022)	0	18.500.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
XS1405782159	3,250 % Katar Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	8.000.000
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
GB0009573998	1,570 % Westpac Banking Corporation FRN v.86(Perp.)	2.830.000	2.830.000
NL0000120004	1,506 % Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	0	2.210.000
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>			
<b>EUR</b>			
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	0	7.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	3.500.000

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
<b>USD</b>			
US002824BB55	2,950 % Abbott Laboratories v.15(2025)	0	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	10.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	0	20.200.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	13.000.000
US05574LFY92	3,250 % BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	10.000.000
US05578DAG79	4,000 % BPCE S.A. v.14(2024)	0	15.000.000
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	10.150.000
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	0	10.000.000
US256603AC54	7,250 % Dole Food Co. Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	25.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	3.375.000	5.000.000
USU42832AH59	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US444859BD30	3,850 % Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	0	15.000.000
US451102BK23	6,750 % Icahn Enterprises L.P. / Icahn Enterprises Finance Corporation 144A v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
US451102BB24	4,875 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	0	5.000.000
US46132FAD24	3,750 % Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	7.000.000
US46625HJX98	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	8.000.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US482480AE03	4,650 % Oracle Corporation v.14(2024)	0	10.000.000
US56501RAC07	4,150 % Manulife Financial Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US59156RBQ02	3,600 % Metlife Inc. v.15(2025)	0	6.000.000
US595112BH53	7,500 % Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	10.900.000
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	7.000.000
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	0	20.452.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	0	13.150.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	0	10.000.000
US863667AH48	3,375 % Stryker Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US878237AG14	3,700 % Tech Data Corporation v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
USP93960AG08	4,500 % Trinidad & Tobago Reg.S. v.16(2026)	0	1.650.000
US896292AJ80	4,500 % Trinidad & Tobago 144A v.16(2026)	0	8.000.000
US91159HHG83	3,700 % US Bancorp v.14(2024)	0	5.000.000
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
<b>Niet-genoteerde effecten</b>			
<b>USD</b>			
USU37342AF62	3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	5.000.000
US060587AB85	7,250 % UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	0	3.000.000
<b>Opties</b>			
<b>EUR</b>			
	Call op EUR/GBP december 2017/0,85000	10.000.000	10.000.000
	Call op EUR/GBP december 2017/0,95000	10.000.000	10.000.000
	Call op EUR/USD mei 2017/1,095	40.000.000	40.000.000

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017**

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.

20

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
<b>USD</b>			
	Call op CBT 20YR US Long Bonds Note Future februari 2017/151,00	200	200
	Call op CBT 20YR US Long Bonds Note Future februari 2017/152,00	200	200
	Call op CBT 20YR US Long Bonds Note Future juni 2017/151,00	500	500
	Call op CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017/2.400,00	250	250
	Put op CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017/122,50	1.500	1.500
	Put op CBT 20YR US Long Bonds Note Future maart 2017/150,50	1.250	1.250
<b>Termijncontracten</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future juni 2017	380	380
	DAX Performance-Index Future maart 2017	420	470
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2017	900	900
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2017	2.250	2.575
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future september 2017	300	300
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2017	250	250
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2017	250	250
<b>JPY</b>			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future juni 2017	100	100
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2017	11.000	11.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017	14.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2017	400	400
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2017	250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2017	175	175

**Wisselkoersen**

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 30 juni 2017 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,4874
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8789
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	128,6112
Mexicaanse peso	EUR 1 =	MXN	20,5498
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,5857
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	9,6890
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,0932
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1425



## Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2017

21

### 1.) Algemeen

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

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 31 januari 2007 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 13 oktober 2016 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

Het fonds Ethna-DEFENSIV is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement), dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging, 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 waarderingsdag.

De beheermaatschappij kan voor het fonds vastleggen dat effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere officieel op een effectenbeurs genoteerde beleggingen, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers op basis waarvan een betrouwbare waardering mogelijk is. Dit wordt toegelicht in de bijlage bij het prospectus van het fonds.

Indien effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen officieel aan meerdere effectenbeurzen genoteerd zijn, wordt voor de notering aan de beurs met de grootste liquiditeit gekozen.

22

- 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 waarderingsdag voorafgaat.

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

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

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

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

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

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



### 3.) Belastingen

#### Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van maximaal 0,05 % per jaar. De taxe d'abonnement op basis van het nettovermogen van het fonds moet aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven.

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

#### Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Op 1 januari 2015 werd de overeenkomst van de EU-lidstaten inzake automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingautoriteiten, op grond waarvan over alle rentebetalingen overeenkomstig de voorschriften van de woonstaat belasting moet worden geheven, in het kader van Richtlijn 2003/48/EG door het Groothertogdom Luxemburg ingevoerd. Daarmee komt de tot dusver gehanteerde regeling waartoe de Luxemburgse regering als tijdelijke oplossing besloten had – een belastingheffing aan de bron (35 % van de rentebetaling) in plaats van de gegevensuitwisseling – te vervallen. Vanaf 1 januari 2015 worden gegevens over de rentebedragen die door de Luxemburgse banken rechtstreeks worden uitgekeerd aan natuurlijke personen die in een andere lidstaat van de Europese Unie verblijven, automatisch aan de Luxemburgse belastingdienst doorgegeven. Deze informeert vervolgens de belastingautoriteit van het land waarin de begunstigde verblijft. De eerste gegevensuitwisseling vond plaats in 2016 en had betrekking op rentebetalingen in het belastingjaar 2015. Dientengevolge werd het systeem van de niet voor restitutie in aanmerking komende bronbelasting van 35% over rentebetalingen op 1 januari 2015 afgeschaft.

23

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 de aandelenklassen (A), (SIA-A) en (R-A) worden uitgekeerd. De opbrengsten van de aandelenklassen (T), (SIA-T), (R-T) en (SIA-CHF-T) worden gekapitaliseerd. 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 A

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 1,5 % van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse (A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkeringen onder de minimumgrens van 1.250.000,- euro daalt.

#### Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 2,5 % van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkeringen onder de minimumgrens van 1.250.000,- euro daalt.

### 5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

### 6.) Egalisatie van winsten

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

## 7.) Informatie voor Zwitserse beleggers

### a.) Valor-code:

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 3058302

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 3087284

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA-A) Valor nr. 2036414

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA-T) Valor nr. 20364332

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 26480260

**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:

$$24 \quad \text{TER \%} = \frac{\text{Totale bedrijfskosten in RE}^*}{\text{Gemiddeld nettovermogen in RE}^*} \times 100$$

\* 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 2016 tot en met 30 juni 2017 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DEFENSIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,09	0,00
Aandelenklasse (T)	1,08	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	0,90	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	0,83	0,00
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	0,81	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](http://swissfunddata.ch).

## 8.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en hergebruik ervan

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

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

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

## Beheer, verkoop en advies

<b>Beheermaatschappij:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	25
<b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):</b>		
<b>Voorzitter:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Leden van de raad van bestuur:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Accountant van het fonds van de beheermaatschappij:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
<b>Bewaarder:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

---

**Fondsbeheerder:** **ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**bijgestaan door fondsbeheerder:** **ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**  
Sihleggstrasse 17  
CH-8832 Wollerau

**Centrale administratie,  
Registerhouder en transferkantoor:** **DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

26

**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 België:**

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

**Betaalkantoor en verkoop:** **CACEIS Belgium SA/NV**  
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

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

**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 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Binnenlands fiscaal agent in zin van §186 lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

27

**Betaalkantoor:**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Informatie voor beleggers in Zwitserland:**

**Agent in Zwitserland:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
in Gassen 6  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Betaalkantoor in Zwitserland:**

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

**Informatie voor beleggers in Italië:**

**Betaalkantoren:**

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

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

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

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

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

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

**Informatie voor beleggers in Spanje:**

**Betaalkantoor:**

**Allfunds Bank S.A.**

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

**Informatie voor beleggers in Frankrijk:**

**Betaalkantoor:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

