

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Halfjaarverslag
per 30 juni 2018

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhoud

	Pagina
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV	3-4
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV	7
Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV	10
Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2018	13
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 van Ethna-DEFENSIV	19
Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018	23
Beheer, verkoop en advies	27

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

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

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

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

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
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
	Aandelenklasse (R-A)*	Aandelenklasse (R-T)*	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
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

3

Geografische landenspreiding ¹⁾	
Verenigde Staten van Amerika	26,32 %
Frankrijk	13,25 %
Nederland	6,71 %
Verenigd Koninkrijk	5,32 %
Duitsland	4,82 %
Luxemburg	4,75 %
Japan	3,08 %
Nieuw-Zeeland	2,51 %
Oostenrijk	2,51 %
Italië	2,38 %
Singapore	2,24 %
Australië	2,14 %
Kaaimaneilanden	1,98 %
Denemarken	1,88 %
Portugal	1,87 %
Zweden	1,87 %
Noorwegen	1,77 %
Europese Unie	1,30 %
Bermuda	1,22 %
Hongkong	1,04 %
Qatar	0,76 %
Tsjechië	0,72 %
Zuid-Korea	0,61 %
Maagdeneilanden (GB)	0,53 %
België	0,50 %
Bahama's	0,33 %
Effectenportefeuille	92,41 %
Termijncontracten	-0,28 %
Credit default swaps	-0,22 %
Banktegoeden ²⁾	11,56 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-3,47 %
	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-DEFENSIV

4

Sectorspreiding ¹⁾	
Banken	26,80 %
Diverse financiële diensten	11,55 %
Staatsobligaties	11,48 %
Software & diensten	9,19 %
Verzekeringen	4,61 %
Hardware & apparatuur	4,39 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	3,75 %
Groot- en kleinhandel	3,47 %
Transportwezen	3,15 %
Nutsbedrijven	2,28 %
Grond- en hulpstoffen	2,19 %
Commerciële diensten en goederen	1,69 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,48 %
Vastgoed	1,48 %
Energie	1,29 %
Overige	1,23 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	1,16 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,62 %
Kapitaalgoederen	0,60 %
Effectenportefeuille	92,41 %
Termijncontracten	-0,28 %
Credit default swaps	-0,22 %
Banktegoeden ²⁾	11,56 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-3,47 %
	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
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
30.06.2018	376,42	2.898.525	-126.010,37	129,86

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
30.06.2018	342,78	2.174.056	-10.929,59	157,67

5

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
30.06.2018	6,21	12.609	-43.626,98	492,85

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
30.06.2018	53,68	104.690	8.485,64	512,77

Aandelenklasse (R-A)

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

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
30.06.2018	2,75	30.482	-677,42	90,10

Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
30.06.2018	3,37	34.771	-336,33	96,87

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- fondsvermogen in Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 ¹⁾
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ²⁾
30.06.2018	17,38	41.134	8.136,09	422,48	488,05 ³⁾

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

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

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

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

7

Samenstelling van het nettovermogen per 30 juni 2018

	EUR
Effectenportefeuille	741.817.155,44
(Aankoopkosten effecten: EUR 753.963.707,01)	
Banktegoeden ¹⁾	92.808.954,85
Te ontvangen rente	5.183.565,93
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	638.697,52
Te ontvangen uit effectentransacties	3.775.469,75
Te ontvangen uit valutatransacties	86.378.163,60
	930.602.007,09
Te betalen voor inkopen van aandelen	-3.298.349,63
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-2.307.667,08
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-12.518.658,97
Niet-gerealiseerde verliezen op credit default swaps	-1.765.248,55
Te betalen voor effectentransacties	-20.902.690,06
Te betalen voor valutatransacties	-86.515.667,99
Overige passiva ²⁾	-706.796,17
	-128.015.078,45
Nettovermogen	802.586.928,64

¹⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

²⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'abonnement.

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	376416989,79 EUR
Aandelen in omloop	2.898.525,347
Participatiewaarde	129,86 EUR
Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	342780754,84 EUR
Aandelen in omloop	2.174.055,632
Participatiewaarde	157,67 EUR
Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	6.214.166,25 EUR
Aandelen in omloop	12.608,576
Participatiewaarde	492,85 EUR
Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	53.681.816,65 EUR
Aandelen in omloop	104.690,457
Participatiewaarde	512,77 EUR
Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	2.746.285,13 EUR
Aandelen in omloop	30.481,702
Participatiewaarde	90,10 EUR
Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	3.368.427,92 EUR
Aandelen in omloop	34.771,118
Participatiewaarde	96,87 EUR
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	17.378.488,06 EUR
Aandelen in omloop	41.134,402
Participatiewaarde	422,48 EUR
Participatiewaarde	488,05 CHF ¹⁾

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

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

Wijzigingen in het nettovermogen

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

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	990.913.830,51	514.077.322,83	363.664.554,57	49.663.616,96
Gewone winst (netto)	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Egalisatie van winsten en verliezen	529.659,17	422.421,19	63.291,35	88.281,57
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	64.199.319,13	9.218.975,03	28.300.495,03	1.368.926,33
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-229.158.280,93	-135.229.344,23	-39.230.089,70	-44.995.904,78
Gerealiseerde winst	88.829.639,01	44.014.507,96	36.120.213,40	1.064.209,97
Gerealiseerd verlies	-110.234.781,28	-54.083.342,53	-44.938.968,84	-1.199.277,56
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	-12.762.315,36	-6.579.037,30	-6.227.481,37	989.480,96
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	5.013.770,46	2.214.328,79	2.706.154,41	-817.763,47
Uitkeringen	-324.993,73	-228.574,18	0,00	-4.267,47
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	802.586.928,64	376.416.989,79	342.780.754,84	6.214.166,25

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	46.672.171,46	3.616.808,06	3.825.491,23	9.393.865,40
Gewone winst (netto)	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Egalisatie van winsten en verliezen	-17.563,55	3.836,13	3.671,20	-34.278,72
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	15.033.605,38	323.204,07	869.701,78	9.084.411,51
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-6.547.969,06	-1.000.620,53	-1.206.030,25	-948.322,38
Gerealiseerde winst	5.357.739,94	352.997,84	410.820,76	1.509.149,14
Gerealiseerd verlies	-6.817.808,17	-430.584,87	-509.311,21	-2.255.488,10
Nettoverandering niet-gerealiseerde winst	-993.153,47	-56.133,97	-75.479,97	179.489,76
Nettoverandering niet-gerealiseerde verliezen	552.470,32	13.589,92	31.747,57	313.242,92
Uitkeringen	0,00	-92.152,08	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	53.681.816,65	2.746.285,13	3.368.427,92	17.378.488,06

* 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 2018 tot en met 30 juni 2018

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Rente op obligaties	10.652.088,94	5.289.668,36	4.285.974,27	195.986,96
Bankrente	66.835,56	32.766,12	26.228,55	2.811,11
Overige opbrengsten	55.000,00	27.778,71	22.358,60	318,85
Egalisatie van winsten	-882.249,97	-709.102,39	-109.317,17	-122.560,91
Totale opbrengsten	9.891.674,53	4.641.110,80	4.225.244,25	76.556,01
Kosten				
Rentekosten	-30.672,37	-14.876,23	-12.926,31	-185,95
Beheerloon	-4.017.617,94	-2.021.196,98	-1.686.118,98	-44.321,23
Taxe d'abonnement	-209.494,33	-101.515,79	-87.296,36	-1.541,65
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-52.271,85	-26.131,64	-20.477,34	-1.648,78
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-20.297,69	-10.058,35	-8.190,34	-353,01
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-14.125,65	-6.891,87	-5.810,94	-184,32
Heffingen van overheidswege	-13.914,14	-6.957,30	-5.662,12	-116,91
Overige uitgaven ¹⁾	-304.789,70	-150.431,61	-122.201,69	-5.619,76
Egalisatie van verliezen	352.590,80	286.681,20	46.025,82	34.279,34
Totale uitgaven	-4.310.592,87	-2.051.378,57	-1.902.658,26	-19.692,27
Gewone winst (netto)	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)		1,07	1,08	0,77
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)		1,07	1,08	0,77
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)		-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Resultatenrekening

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

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Rente op obligaties	630.286,94	41.956,35	48.923,43	159.292,63
Bankrente	3.507,48	247,82	295,78	978,70
Overige opbrengsten	3.270,90	228,37	267,00	777,57
Egalisatie van winsten	24.110,48	-8.025,44	-7.934,46	50.579,92
Totale opbrengsten	661.175,80	34.407,10	41.551,75	211.628,82
Kosten				
Rentekosten	-1.855,37	-112,65	-143,53	-572,33
Beheerloon	-172.969,39	-20.774,11	-25.052,81	-47.184,44
Taxe d'abonnement	-13.584,31	-796,46	-959,13	-3.800,63
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-2.897,58	-199,18	-225,63	-691,70
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-1.217,34	-79,45	-93,78	-305,42
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-881,58	-52,73	-63,44	-240,77
Heffingen van overheidswege	-852,58	-57,03	-67,75	-200,45
Overige uitgaven ¹⁾	-18.046,92	-1.184,24	-1.392,13	-5.913,35
Egalisatie van verliezen	-6.546,93	4.189,31	4.263,26	-16.301,20
Totale uitgaven	-218.852,00	-19.066,54	-23.734,94	-75.210,29
Gewone winst (netto)	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent ²⁾ (voor de periode van 1 juli 2017 tot en met 30 juni 2018)	-	-	-	-

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

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	3.847.739,833	2.242.908,070	98.144,144	88.636,057
Uitgegeven deelnemingsrechten	69.375,948	175.669,427	2.750,311	28.581,301
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.018.590,434	-244.521,865	-88.285,879	-12.526,901
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	2.898.525,347	2.174.055,632	12.608,576	104.690,457

	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal
12 Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	38.001,660	38.344,280	21.856,402
Uitgegeven deelnemingsrechten	3.447,771	8.700,370	21.512,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-10.967,729	-12.273,532	-2.234,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	30.481,702	34.771,118	41.134,402

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

Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV per 30 juni 2018

13

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾	
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
DKK								
DK0009923138	1,750 %	Denemarken v.14(2025)	100.000.000	0	100.000.000	112,4580	15.093.210,22	1,88
						15.093.210,22	1,88	
EUR								
XS1619312686	1,375 %	Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	7.000.000	0	20.000.000	101,2300	20.246.000,00	2,52
XS1227748214	0,250 %	Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0880	9.908.800,00	1,23
XS1458405898	0,750 %	Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,62
XS0211568331	4,968 %	Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	9.373.000	0	9.373.000	120,2370	11.269.814,01	1,40
XS0207764712	1,090 %	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	0	2.000.000	11.100.000	76,6700	8.510.370,00	1,06
XS1200679071	1,125 %	Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	1.000.000	0	11.000.000	99,3400	10.927.400,00	1,36
XS1850289171	0,625 %	BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	16.000.000	0	16.000.000	99,6950	15.951.200,00	1,99
XS0458257796	5,000 %	CEZ AS EMTN v.09(2021)	5.000.000	0	5.000.000	115,2000	5.760.000,00	0,72
XS1806130305	2,000 %	CK Hutchison Europe Finance Reg.S. v.18(2030)	7.000.000	0	7.000.000	98,8000	6.916.000,00	0,86
XS1497312295	0,875 %	CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,6000	4.930.000,00	0,61
XS1458458665	0,500 %	Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	6.400.000	0	6.400.000	97,8220	6.260.608,00	0,78
XS1750349190	1,125 %	Commonwealth Bank of Australia v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6800	4.934.000,00	0,61
FR0013201449	0,225 %	Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	8.800.000	0	8.800.000	96,0850	8.455.480,00	1,05
XS1382784509	1,250 %	Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,1400	5.157.000,00	0,64
FR0013263951	0,375 %	Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0240	10.002.400,00	1,25
XS1069521083	2,375 %	Credit Agricole S.A./London EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,2500	5.462.500,00	0,68
XS1719108463	0,375 %	DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,5160	9.951.600,00	1,24

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1316420089	1,625 % Dte. Bahn Finance GmbH Reg.S. v.15(2030)	5.000.000	0	5.000.000	105,4200	5.271.000,00	0,66
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	3.000.000	0	3.000.000	114,7400	3.442.200,00	0,43
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,4200	10.042.000,00	1,25
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,8860	9.988.600,00	1,24
XS1797663702	1,500 % Euroclear Investments S.A. v.18(2030)	12.000.000	0	12.000.000	99,6300	11.955.600,00	1,49
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2022)	0	0	7.000.000	98,3900	6.887.300,00	0,86
EU000A1U9894	1,000 % Europees stabiliteitsmechanisme (ESM) Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,2890	10.428.900,00	1,30
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	7.000.000	5.000.000	96,5700	4.828.500,00	0,60
XS1796209010	2,000 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,5300	7.107.100,00	0,89
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	0	7.000.000	98,3050	6.881.350,00	0,86
IT0005127086	2,000 % Italiën v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,0840	9.708.400,00	1,21
IT0005323032	2,000 % Italiën v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	93,6650	9.366.500,00	1,17
XS1412266816	1,150 % Johnson & Johnson v.16(2028)	10.000.000	0	10.000.000	101,3200	10.132.000,00	1,26
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	98,6740	9.867.400,00	1,23
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,3270	9.932.700,00	1,24
XS1685653211	1,750 % London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	0	4.000.000	11.000.000	101,6500	11.181.500,00	1,39
XS1707075328	1,250 % Nestlé Finance International Ltd. EMTN v.17(2029)	4.200.000	0	4.200.000	100,4600	4.219.320,00	0,53
XS1769041192	1,375 % Novartis Finance S.A. v.18(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,0500	10.005.000,00	1,25
AT0000A1PE50	0,000 % Österriëch Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,5950	20.119.000,00	2,51
PTOTEVOE0018	2,125 % Portugal v.18(2028)	13.000.000	8.000.000	5.000.000	102,8440	5.142.200,00	0,64
PTOTEWOE0017	2,250 % Portugal v.18(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,6810	9.868.100,00	1,23
XS1186684137	1,125 % SNCF Réseau EMTN v.15(2030)	11.300.000	0	11.300.000	100,9400	11.406.220,00	1,42
XS1615680151	1,125 % SNCF Réseau EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,4500	5.172.500,00	0,64
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	14.000.000	5.000.000	89,0000	4.450.000,00	0,55
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	2.500.000	9.185.000	3.315.000	117,0770	3.881.102,55	0,48
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,3620	10.036.200,00	1,25
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	5.175.000	0	5.175.000	104,8740	5.427.229,50	0,68
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	5.000.000	5.000.000	99,7900	4.989.500,00	0,62
XS1693818525	1,375 % Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	0	0	10.200.000	101,3400	10.336.680,00	1,29
XS1654192274	1,375 % Unilever NV EMTN v.17(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,3000	5.015.000,00	0,62
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	96,1600	1.923.200,00	0,24

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS0453133950	4,875 % Walmart Inc. v.09(2029)	5.000.000	0	5.000.000	137,5300	6.876.500,00	0,86
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,4700	5.223.500,00	0,65
XS1785458172	2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,7300	4.986.500,00	0,62
						415.719.474,06	51,78
NOK							
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	100,5920	4.243.269,18	0,53
						4.243.269,18	0,53
USD							
FR0008131403	2,528 % BNP Paribas S.A. FRN Perp.	1.000.000	2.000.000	9.940.000	71,5530	6.143.533,04	0,77
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,5720	4.214.045,09	0,53
US456837AH61	3,950 % ING Groep N.V. v.17(2027)	0	5.000.000	7.000.000	97,5000	5.895.309,67	0,73
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,5300	3.996.285,74	0,50
XS1807174393	4,500 % Katar Reg.S. v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,0690	6.111.108,23	0,76
US606822AD62	3,850 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	8.000.000	99,5870	6.881.713,74	0,86
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	9.000.000	96,4370	7.497.045,87	0,93
GB0047524268	2,703 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	8.600.000	4.000.000	71,4350	2.468.169,65	0,31
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	97,5840	8.429.126,72	1,05
US88032XAG97	3,595 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	94,2000	4.068.411,51	0,51
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	94,3950	4.892.200,05	0,61
GB0004355490	2,563 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	0	5.000.000	77,9000	3.364.429,47	0,42
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	8.000.000	7.000.000	92,7400	5.607.497,62	0,70
						69.568.876,40	8,68
Ter beurze verhandelde effecten						504.624.829,86	62,87
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,3400	4.917.000,00	0,61
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	5.000.000	17.000.000	101,2300	17.209.100,00	2,14
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	3.000.000	8.000.000	5.000.000	101,8000	5.090.000,00	0,63
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	11.500.000	6.500.000	5.000.000	100,0500	5.002.500,00	0,62
FR0013336286	0,750 % Compagnie de Financement Foncier S.A. Pfe. v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	100,5980	4.526.910,00	0,56
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	4.450.000	4.600.000	5.950.000	93,8000	5.581.100,00	0,70
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	9.850.000	0	9.850.000	100,9200	9.940.620,00	1,24
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	0	10.000.000	98,5500	9.855.000,00	1,23
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	2.000.000	7.860.000	5.000.000	100,7800	5.039.000,00	0,63

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV ¹⁾
EUR (vervolg)							
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	5.000.000	0	15.000.000	120,7900	18.118.500,00	2,26
XS1801905628	1,598 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	102,8600	5.143.000,00	0,64
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	1,24
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	100,1800	5.009.000,00	0,62
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,4910	4.974.550,00	0,62
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,9970	9.899.700,00	1,23
						120.237.980,00	14,97
USD							
US00182FBJ49	3,450 % ANZ New Zealand Int'l (LondonBranch) Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	95,7310	4.134.533,99	0,52
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	7.000.000	3.000.000	101,5400	2.631.251,62	0,33
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	102,6560	4.433.618,38	0,55
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	0	6.600.000	93,7190	5.342.881,58	0,67
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL- Notes 2015(15/25)	3.000.000	3.000.000	9.000.000	101,2730	7.872.998,19	0,98
US05578DAX03	3,375 % BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,9100	4.055.886,67	0,51
US12673PAJ49	4,700 % CA Inc. v.17(2027)	5.000.000	2.000.000	5.000.000	100,8500	4.355.618,90	0,54
US177376AE06	4,500 % Citrix Systems Inc. v.17(2027)	3.000.000	6.000.000	7.000.000	97,0100	5.865.681,96	0,73
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	15.000.000	3.000.000	105,0660	2.722.622,44	0,34
GB0005902332	2,125 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	11.090.000	5.000.000	76,7600	3.315.193,92	0,41
XS0015190423	2,750 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	2.000.000	6.760.000	76,0800	4.442.435,86	0,55
US451102BM88	6,750 % Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	0	3.000.000	4.000.000	101,4170	3.504.085,69	0,44
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	2.830.000	6.000.000	99,0640	5.134.179,84	0,64
US606822AV60	3,961 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,3700	4.291.699,06	0,53
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,5000	3.908.611,90	0,49
US80282KAP12	4,400 % Santander Holdings USA Inc. v.18(2027)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	95,5380	4.126.198,50	0,51
US78462QAE98	3,000 % SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	0	0	5.000.000	94,1290	4.065.345,08	0,51
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	5.000.000	93,7100	4.047.248,86	0,50
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	0	0	10.000.000	98,9400	8.546.255,51	1,06
						86.796.347,95	10,81
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						207.034.327,95	25,78

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV ¹⁾
Niet-genoteerde effecten							
AUD							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	108,8780	2.073.208,51	0,26
						2.073.208,51	0,26
Niet-genoteerde effecten						2.073.208,51	0,26
Obligaties						713.732.366,32	88,91
Converteerbare obligaties							
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							
EUR							
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.	4.750.000	0	4.750.000	84,1250	3.995.937,50	0,50
						3.995.937,50	0,50
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten						3.995.937,50	0,50
Converteerbare obligaties						3.995.937,50	0,50
Certificaten							
Ter beurse verhandelde effecten							
Verenigde Staten van Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 330.000	0	330.000	34,7200	11.457.600,00	1,43
						11.457.600,00	1,43
Verenigd Koninkrijk							
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./ Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD 120,000	0	120,000	121,8600	12.631.251,62	1,57
						12.631.251,62	1,57
Ter beurse verhandelde effecten						24.088.851,62	3,00
Certificaten						24.088.851,62	3,00
Effectenportefeuille						741.817.155,44	92,41
Termijncontracten							
Short-posities							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future september 2018		500	1.800	-1.300		-2.189.330,00	-0,27
10YR Euro-BTP 6 % Future september 2018		390	565	-175		-98.497,10	-0,01
						-2.287.827,10	-0,28
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2018		0	1.200	-1.200		-19.839,98	0,00
						-19.839,98	0,00
Short-posities						-2.307.667,08	-0,28
Termijncontracten						-2.307.667,08	-0,28

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

Vermogensinventaris per 30 juni 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
Credit default swaps							
Gekocht							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000		-77.622,75	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000		-482.178,80	-0,06
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,15
						-1.765.248,55	-0,22
Gekocht						-1.765.248,55	-0,22
Credit default swaps						-1.765.248,55	-0,22
Banktegoeden - rekening-courant ²⁾						92.808.954,85	11,56
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						-27.966.266,02	-3,47
Nettovermogen in EUR						802.586.928,64	100,00

18

Valutatermijncontracten

Per 30 juni 2018 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktwaarde EUR	% van NV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	21.220.000,00	18.373.217,00	2,29
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	10.000.000,00	8.635.958,92	1,08
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valuta-aankopen	55.000.000,00	47.321.533,50	5,90
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	1.120.000,00	969.745,65	0,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	165.000.000,00	142.317.081,66	17,73
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	105.000.000,00	90.677.568,70	11,30
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	100.000.000,00	85.743.953,12	10,68

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV ¹⁾
Short-posities			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future september 2018	-1.300	-211.198.000,00	-26,31
10YR Euro-BTP 6 % Future september 2018	-175	-22.072.750,00	-2,75
		-233.270.750,00	-29,06
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2018	-1.200	-124.578.906,45	-15,52
		-124.578.906,45	-15,52
Short-posities		-357.849.656,45	-44,58
Termijncontracten		-357.849.656,45	-44,58

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

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2018 tot en met 30 juni 2018

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

19

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
Obligaties			
Ter beurse verhandelde effecten			
EUR			
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	5.100.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	9.000.000	9.000.000
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	22.000.000
BE0000340498	2,150 % Belgien Reg.S v.16(2066)	10.000.000	10.000.000
XS1637277572	1,000 % BNP Paribas S.A. EMTN v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	2.000.000	10.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
FR0013154028	1,750 % Frankreich Reg.S. v.16(2066)	20.000.000	20.000.000
XS1485597329	0,875 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1808395930	2,000 % Inmobiliaria Colonial S.A. Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	3.000.000
XS0860584308	3,625 % IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
IT0005240350	2,450 % Italiën Reg.S. v.17(2033)	10.000.000	10.000.000
IT0005274805	2,050 % Italiën v.17(2027)	30.000.000	30.000.000
XS1749378342	0,625 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN Fix-to-Float v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
AT0000A1XML2	2,100 % Österreich EMTN v.17(2117)	25.000.000	25.000.000
AT0000A1PEF7	1,500 % Österreich Reg.S. v.16(2086)	25.000.000	25.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
XS1684387456	2,875 % Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
FR0013324373	1,875 % Sanofi S.A. v.18(2038)	7.000.000	7.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	15.750.000
XS1600704982	2,375 % VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	10.000.000	10.000.000
GBP			
XS1441773121	2,600 % Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	5.000.000
XS0367001061	6,250 % Electricité de France v.08(2028)	0	3.000.000
XS1023626671	4,250 % Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	3.000.000

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

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

20

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	10.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	5.000.000
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	0	11.000.000
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	5.000.000
US05964HAB15	4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027)	0	11.000.000
US11133TAC71	3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	5.000.000
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	0	8.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US38145GAH39	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US404119BU21	4,500 % HCA Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	10.000.000
USY3815NAZ43	3,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000
US49338LAE39	4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	0	7.000.000
XS1575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	0	4.100.000
XS1750113661	5,625 % Oman Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	0	3.000.000
XS1694217495	3,625 % Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	7.000.000
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	3.850.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.800.000
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	12.000.000
XS1117298247	1,900 % Discovery Communications LLC v.15(2027)	0	5.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	11.000.000
XS1679781424	2,875 % Equinix Inc. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1725633413	1,500 % McDonald's Corporation v.17(2029)	6.700.000	6.700.000
XS1732478265	2,375 % Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	0	5.000.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	4.115.000
USD			
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	0	11.000.000
US023135BA31	3,150 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	0	5.000.000
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	17.000.000
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	3.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	5.592.000
US2027A1HT70	2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	15.000.000
US37045XAZ96	4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US38141GWV21	3,814 % Goldman Sachs Group Inc. Fix-to-Float v.18(2029)	7.000.000	7.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US451102AX52	6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	2.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	0	3.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	2.250.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

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

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
USD (vervolg)			
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	10.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	13.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	10.500.000
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	5.000.000
US59408TAA88	4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	12.000.000
US60687YAR09	4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	0	5.490.000
USN6945AAK36	5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	10.000.000
USU8029KAE20	4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	7.500.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	7.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	7.067.000
US87165BAM54	3,950 % Synchrony Financial v.17(2027)	0	2.000.000
US189754AA23	4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	7.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	8.400.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	5.100.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	5.000.000
Opties			
USD			
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018/120,50	900	900
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 22,00	1.000	1.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 25,00	500	500
Termijncontracten			
EUR			
	DAX Performance-Index Future juni 2018	20	20
	DAX Performance-Index Future maart 2018	420	510
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2018	5.365	5.365
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2018	3.200	1.800
	EUX 30YR Bundesanleihe 4 % Future juni 2018	650	650
	10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2018	1.450	1.450
	10YR Euro-BTP 6 % Future maart 2018	300	300
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2018	30	170
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2018	6.200	6.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018	5.950	2.200
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018	20	20
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018	354	354
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018	20	20
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	200	250

21

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

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

22

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode
Credit default swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	60.000.000	60.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
USD			
	Citigroup Global Markets/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

Wisselkoersen

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

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,5755
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8841
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4509
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	9,0856
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	127,7638
Mexicaanse peso	EUR 1 =	MXN	23,0517
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	9,4825
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	10,4349
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,1552
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1577



Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2018

23

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 beheerreglement werd voor het laatst op 29 december 2017 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. Een laatste wijziging van de statuten van de beheermaatschappij werd op 1 januari 2015 van kracht en werd 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.

24

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

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

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

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

25

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 aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkering 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.) 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.

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:

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

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

26 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 januari 2018 tot en met 30 juni 2018 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-DEFENSIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,07	0,00
Aandelenklasse (T)	1,08	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	0,77	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	0,81	0,00
Aandelenklasse (SIA CHF-T)	0,82	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.

8.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

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

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

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

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

Beheer, verkoop en advies

Beheermaatschappij:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	27
Directeur van de beheermaatschappij:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Raad van bestuur van de beheermaatschappij (beheersorgaan):		
Voorzitter:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Leden van de raad van bestuur:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Accountant van het fonds en de beheermaatschappij:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Bewaarder:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

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

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

Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg: **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

28

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 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.

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 Brussel

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:

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

29

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

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

Informatie voor beleggers in 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 n° 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

