

# Ethna-DEFENSIV

R.C.S. Luxemburg K817

Halfjaarverslag  
per 30 juni 2019

---

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**

# Inhoud

|  | <b>Pagina</b> |
|--|---------------|
| <b>Geografische landenspreiding en<br/>sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV</b>                          | 3-4           |
| <b>Samenstelling van het nettovermogen<br/>van Ethna-DEFENSIV</b>                                      | 7             |
| <b>Resultatenrekening van Ethna-DEFENSIV</b>   | 10            |
| <b>Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV<br/>per 30 juni 2019</b>                                     | 13            |
| <b>Inschrijvingen en inkopen<br/>van 1 januari 2019 tot en met 30 juni 2019<br/>van Ethna-DEFENSIV</b> | 20            |
| <b>Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019</b>  | 25            |
| <b>Beheer, verkoop en advies</b>   | 30            |

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

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

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

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

De 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<br/>(A)</b>    | <b>Aandelenklasse<br/>(T)</b>    | <b>Aandelenklasse<br/>(SIA-A)</b>     | <b>Aandelenklasse<br/>(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<br/>(R-A)*</b> | <b>Aandelenklasse<br/>(R-T)*</b> | <b>Aandelenklasse<br/>(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                      | 48,29 %         |
| Verenigd Koninkrijk                               | 10,80 %         |
| Nederland   | 10,07 %         |
| Duitsland   | 5,82 %          |
| Luxemburg   | 4,51 %          |
| Japan   | 3,19 %          |
| Kaaimaneilanden                                   | 2,90 %          |
| Frankrijk   | 2,27 %          |
| België  | 1,54 %          |
| Denemarken  | 1,35 %          |
| Australië   | 1,04 %          |
| Finland   | 0,86 %          |
| Noorwegen   | 0,42 %          |
| Zwitserland                                       | 0,39 %          |
| Saudi-Arabië                                      | 0,18 %          |
| <b>Effectenportefeuille</b>                       | <b>93,63 %</b>  |
| Termijncontracten                                 | 0,09 %          |
| Banktegoeden <sup>2)</sup>                        | 4,96 %          |
| Saldo van overige vorderingen en verplichtingen   | 1,32 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

3

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

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

## Sectorspreiding van Ethna-DEFENSIV

4

| <b>Sectorspreiding <sup>1)</sup></b>                          |                 |
|---|-----------------|
| Banken  | 21,21 %         |
| Levensmiddelen, dranken & tabak                               | 9,23 %          |
| Hardware & apparatuur   | 8,94 %          |
| Groot- en kleinhandel   | 8,04 %          |
| Vastgoed  | 6,49 %          |
| Verzekeringen   | 5,61 %          |
| Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen              | 5,03 %          |
| Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging | 3,05 %          |
| Energie   | 2,90 %          |
| Media & Entertainment   | 2,81 %          |
| Transportwezen  | 2,72 %          |
| Software & diensten   | 2,33 %          |
| Grond- en hulpstoffen   | 2,08 %          |
| Duurzame consumptiegoederen & kleding                         | 2,02 %          |
| Auto's en auto-onderdelen                                     | 1,89 %          |
| Kapitaalgoederen  | 1,89 %          |
| Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten                        | 1,88 %          |
| Diverse financiële diensten                                   | 1,72 %          |
| Consumentendiensten   | 1,51 %          |
| Nutsbedrijven   | 0,80 %          |
| Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders | 0,55 %          |
| Media   | 0,54 %          |
| Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen              | 0,39 %          |
| <b>Effectenportefeuille</b>                                   | <b>93,63 %</b>  |
| Termijncontracten   | 0,09 %          |
| Banktegoeden <sup>2)</sup>                                    | 4,96 %          |
| Saldo van overige vorderingen en verplichtingen               | 1,32 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

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

**Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**

## Aandelenklasse (A)

| Datum      | Netto-<br>fondsvermogen<br>in Mln EUR | Uitstaande<br>Aandelen | Netto-<br>instroom<br>Duizend EUR | Participatiewaarde<br>EUR |
|------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2017 | 514,08                                | 3.847.740              | -104.533,52                       | 133,61                    |
| 31.12.2018 | 282,43                                | 2.219.384              | -213.566,70                       | 127,26                    |
| 30.06.2019 | 205,85                                | 1.554.575              | -85.888,19                        | 132,42                    |

## Aandelenklasse (T)

| Datum      | Netto-<br>fondsvermogen<br>in Mln EUR | Uitstaande<br>Aandelen | Netto-<br>instroom<br>Duizend EUR | Participatiewaarde<br>EUR |
|------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2017 | 363,66                                | 2.242.908              | -87.303,88                        | 162,14                    |
| 31.12.2018 | 282,09                                | 1.825.924              | -65.334,73                        | 154,49                    |
| 30.06.2019 | 240,55                                | 1.474.530              | -55.464,81                        | 163,13                    |

5

## Aandelenklasse (SIA-A)

| Datum      | Netto-<br>fondsvermogen<br>in Mln EUR | Uitstaande<br>Aandelen | Netto-<br>instroom<br>Duizend EUR | Participatiewaarde<br>EUR |
|------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2017 | 49,66                                 | 98.144                 | 45.202,33                         | 506,03                    |
| 31.12.2018 | 5,78                                  | 11.950                 | -43.952,19                        | 483,62                    |
| 30.06.2019 | 4,73                                  | 9.381                  | -1.261,84                         | 504,00                    |

## Aandelenklasse (SIA-T)

| Datum      | Netto-<br>fondsvermogen<br>in Mln EUR | Uitstaande<br>Aandelen | Netto-<br>instroom<br>Duizend EUR | Participatiewaarde<br>EUR |
|------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2017 | 46,67                                 | 88.636                 | 24.744,78                         | 526,56                    |
| 31.12.2018 | 25,08                                 | 49.828                 | -19.312,34                        | 503,23                    |
| 30.06.2019 | 19,80                                 | 37.212                 | -6.558,09                         | 532,11                    |

## Aandelenklasse (R-A)\*

| Datum      | Netto-<br>fondsvermogen<br>in Mln EUR | Uitstaande<br>Aandelen | Netto-<br>instroom<br>Duizend EUR | Participatiewaarde<br>EUR |
|------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2017 | 3,62                                  | 38.002                 | 1.249,90                          | 95,18                     |
| 31.12.2018 | 2,73                                  | 30.935                 | -636,11                           | 88,15                     |
| 30.06.2019 | 2,51                                  | 27.668                 | -293,20                           | 90,67                     |

## Aandelenklasse (R-T)\*

| Datum      | Netto-<br>fondsvermogen<br>in Mln EUR | Uitstaande<br>Aandelen | Netto-<br>instroom<br>Duizend EUR | Participatiewaarde<br>EUR |
|------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| 31.12.2017 | 3,83                                  | 38.344                 | -2.076,34                         | 99,77                     |
| 31.12.2018 | 2,07                                  | 21.805                 | -1.585,12                         | 94,80                     |
| 30.06.2019 | 2,22                                  | 22.173                 | 35,11                             | 99,94                     |

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

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

| Datum      | Netto-<br>fondsvermogen<br>in Mln EUR | Uitstaande<br>Aandelen | Netto-<br>instroom<br>Duizend EUR | Participatiewaarde<br>EUR | Participatiewaarde<br>CHF |
|------------|---------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 31.12.2017 | 9,39                                  | 21.856                 | -2.001,68                         | 429,80                    | 502,26 <sup>1)</sup>      |
| 31.12.2018 | 16,75                                 | 39.533                 | 7.374,58                          | 423,71                    | 478,03 <sup>2)</sup>      |
| 30.06.2019 | 10,90                                 | 23.995                 | -6.675,40                         | 454,28                    | 504,75 <sup>3)</sup>      |

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

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

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

# Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-DEFENSIV

7

## Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2019

|  | EUR                   |
|--|-----------------------|
| Effectenportefeuille                         | 455.808.770,22        |
| (Aankoopkosten effecten: EUR 439.552.238,95) |                       |
| Banktegoeden <sup>1)</sup>                   | 24.115.540,10         |
| Latente winst op termijncontracten           | 420.581,74            |
| Latente winst op valutatermijncontracten     | 468.979,72            |
| Te ontvangen rente                           | 2.693.518,33          |
| Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen | 40.543,10             |
| Te ontvangen uit effectentransacties         | 13.140.707,14         |
| Overige vorderingen <sup>2)</sup>            | 59.213,39             |
|  | <b>496.747.853,74</b> |
| Te betalen voor inkopen van aandelen         | -1.217.517,95         |
| Te betalen voor effectentransacties          | -8.525.629,12         |
| Overige passiva <sup>3)</sup>                | -455.027,16           |
|  | <b>-10.198.174,23</b> |
| <b>Nettovermogen</b>                         | <b>486.549.679,51</b> |

<sup>1)</sup> Zie de toelichtingen bij dit verslag.

<sup>2)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk vorderingen in verband met termijncontracten.

<sup>3)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en Taxe d'Abonnement.



**Toewijzing aan de aandelenklassen**

| Aandelenklasse (A)           |                          |
|------------------------------|--------------------------|
| Aandeel in het nettovermogen | 205.849.647,81 EUR       |
| Aandelen in omloop           | 1.554.575,005            |
| Participatiewaarde           | 132,42 EUR               |
| Aandelenklasse (T)           |                          |
| Aandeel in het nettovermogen | 240.545.518,96 EUR       |
| Aandelen in omloop           | 1.474.530,395            |
| Participatiewaarde           | 163,13 EUR               |
| Aandelenklasse (SIA-A)       |                          |
| Aandeel in het nettovermogen | 4.728.217,63 EUR         |
| Aandelen in omloop           | 9.381,401                |
| Participatiewaarde           | 504,00 EUR               |
| Aandelenklasse (SIA-T)       |                          |
| Aandeel in het nettovermogen | 19.801.086,63 EUR        |
| Aandelen in omloop           | 37.212,059               |
| Participatiewaarde           | 532,11 EUR               |
| Aandelenklasse (R-A)*        |                          |
| Aandeel in het nettovermogen | 2.508.569,13 EUR         |
| Aandelen in omloop           | 27.668,405               |
| Participatiewaarde           | 90,67 EUR                |
| Aandelenklasse (R-T)*        |                          |
| Aandeel in het nettovermogen | 2.215.957,03 EUR         |
| Aandelen in omloop           | 22.172,939               |
| Participatiewaarde           | 99,94 EUR                |
| Aandelenklasse (SIA CHF-T)   |                          |
| Aandeel in het nettovermogen | 10.900.682,32 EUR        |
| Aandelen in omloop           | 23.995,402               |
| Participatiewaarde           | 454,28 EUR               |
| Participatiewaarde           | 504,75 CHF <sup>1)</sup> |

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in euro per 30 juni 2019 omgerekend tegen de wisselkoers in euro: 1 EUR = 1,1111 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 2019 tot en met 30 juni 2019

|  | Totaal<br>EUR         | Aandelenklasse<br>(A)<br>EUR | Aandelenklasse<br>(T)<br>EUR | Aandelenklasse<br>(SIA-A)<br>EUR |
|--|-----------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode                      | 616.921.989,80        | 282.428.015,47               | 282.094.862,18               | 5.779.496,82                     |
| Gewone winst (netto)   | 1.331.465,29          | 552.798,28                   | 628.357,10                   | 19.669,92                        |
| Egalisatie van winsten en verliezen                                    | 154.719,31            | 71.766,25                    | 49.982,82                    | 3.627,51                         |
| Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten                 | 23.060.797,03         | 2.866.089,11                 | 6.338.351,94                 | 125.805,85                       |
| Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten                | -179.167.212,68       | -88.754.279,46               | -61.803.161,05               | -1.387.650,09                    |
| Gerealiseerde winst  | 24.522.884,14         | 10.529.950,70                | 11.474.955,46                | 284.150,00                       |
| Gerealiseerd verlies   | -22.019.000,10        | -9.486.779,74                | -10.259.474,95               | -265.083,32                      |
| Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst                           | 12.649.068,60         | 5.466.368,05                 | 6.073.200,64                 | 124.286,03                       |
| Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen                       | 12.577.397,97         | 5.511.037,64                 | 5.948.444,82                 | 128.607,08                       |
| Uitkeringen  | -3.482.429,85         | -3.335.318,49                | 0,00                         | -84.692,17                       |
| <b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b> | <b>486.549.679,51</b> | <b>205.849.647,81</b>        | <b>240.545.518,96</b>        | <b>4.728.217,63</b>              |

9

|  | Aandelenklasse<br>(SIA-T)<br>EUR | Aandelenklasse<br>(R-A)*<br>EUR | Aandelenklasse<br>(R-T)*<br>EUR | Aandelenklasse<br>(SIA CHF-T)<br>EUR |
|--|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode                      | 25.075.049,82                    | 2.726.785,77                    | 2.067.128,12                    | 16.750.651,62                        |
| Gewone winst (netto)   | 78.609,13                        | 2.817,75                        | 2.315,39                        | 46.897,72                            |
| Egalisatie van winsten en verliezen                                    | 17.457,33                        | 42,61                           | 20,90                           | 11.821,89                            |
| Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten                 | 7.905.609,53                     | 65.857,39                       | 238.101,27                      | 5.520.981,94                         |
| Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten                | -14.463.694,62                   | -359.052,59                     | -202.991,42                     | -12.196.383,45                       |
| Gerealiseerde winst  | 1.173.146,34                     | 120.394,68                      | 98.011,37                       | 842.275,59                           |
| Gerealiseerd verlies   | -1.090.988,53                    | -109.044,99                     | -86.680,86                      | -720.947,71                          |
| Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst                           | 527.894,87                       | 62.033,61                       | 51.115,25                       | 344.170,15                           |
| Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen                       | 578.002,76                       | 61.154,09                       | 48.937,01                       | 301.214,57                           |
| Uitkeringen  | 0,00                             | -62.419,19                      | 0,00                            | 0,00                                 |
| <b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b> | <b>19.801.086,63</b>             | <b>2.508.569,13</b>             | <b>2.215.957,03</b>             | <b>10.900.682,32</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 2019 tot en met 30 juni 2019

|   | Totaal<br>EUR        | Aandelenklasse<br>(A)<br>EUR | Aandelenklasse<br>(T)<br>EUR | Aandelenklasse<br>(SIA-A)<br>EUR |
|---|----------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| <b>Opbrengsten</b>  |                      |                              |                              |                                  |
| Rente op obligaties   | 4.373.372,98         | 1.894.102,01                 | 2.088.964,16                 | 45.280,43                        |
| Bankrente   | -9.658,76            | -4.140,69                    | -4.522,76                    | -121,63                          |
| Egalisatie van winsten  | -511.274,07          | -252.909,26                  | -185.012,61                  | -7.586,40                        |
| <b>Totale opbrengsten</b>   | <b>3.852.440,15</b>  | <b>1.637.052,06</b>          | <b>1.899.428,79</b>          | <b>37.572,40</b>                 |
| <b>Kosten</b>   |                      |                              |                              |                                  |
| Rentekosten   | -4.125,93            | -1.803,42                    | -1.918,07                    | -41,73                           |
| Beheerloon  | -2.457.381,96        | -1.083.576,68                | -1.207.308,80                | -17.627,99                       |
| Taxe d'abonnement   | -127.873,97          | -54.905,15                   | -62.022,73                   | -1.323,84                        |
| Kosten voor publicatie en accountantscontrole   | -39.478,13           | -17.528,00                   | -18.449,93                   | -394,15                          |
| Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen   | -4.011,57            | -1.749,99                    | -1.896,25                    | -41,62                           |
| Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor  | -6.817,04            | -2.957,44                    | -3.248,23                    | -70,24                           |
| Heffingen van overheidswege   | -16.583,60           | -7.211,99                    | -7.845,80                    | -174,22                          |
| Overige uitgaven <sup>1)</sup>  | -221.257,42          | -95.664,12                   | -103.411,67                  | -2.187,58                        |
| Egalisatie van verliezen  | 356.554,76           | 181.143,01                   | 135.029,79                   | 3.958,89                         |
| <b>Totale uitgaven</b>  | <b>-2.520.974,86</b> | <b>-1.084.253,78</b>         | <b>-1.271.071,69</b>         | <b>-17.902,48</b>                |
| <b>Gewone winst (netto)</b>   | <b>1.331.465,29</b>  | <b>552.798,28</b>            | <b>628.357,10</b>            | <b>19.669,92</b>                 |
| <b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b> |                      | <b>1,08</b>                  | <b>1,09</b>                  | <b>0,79</b>                      |
| <b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b> |                      | <b>1,08</b>                  | <b>1,09</b>                  | <b>0,79</b>                      |
| <b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>                                   |                      | <b>-</b>                     | <b>-</b>                     | <b>-</b>                         |

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.

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

**Resultatenrekening**

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

|   | Aandelenklasse<br>(SIA-T)<br>EUR | Aandelenklasse<br>(R-A)*<br>EUR | Aandelenklasse<br>(R-T)*<br>EUR | Aandelenklasse<br>(SIA CHF-T)<br>EUR |
|---|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Opbrengsten</b>  |                                  |                                 |                                 |                                      |
| Rente op obligaties   | 194.221,12                       | 21.268,50                       | 17.788,08                       | 111.748,68                           |
| Bankrente   | -517,98                          | -48,26                          | -39,24                          | -268,20                              |
| Egalisatie van winsten  | -37.451,77                       | -1.158,15                       | -237,72                         | -26.918,16                           |
| <b>Totale opbrengsten</b>   | <b>156.251,37</b>                | <b>20.062,09</b>                | <b>17.511,12</b>                | <b>84.562,32</b>                     |
| <b>Kosten</b>   |                                  |                                 |                                 |                                      |
| Rentekosten   | -178,05                          | -19,36                          | -15,63                          | -149,67                              |
| Beheerloon  | -76.519,68                       | -16.349,17                      | -13.755,96                      | -42.243,68                           |
| Taxe d'abonnement   | -5.790,66                        | -655,15                         | -560,25                         | -2.616,19                            |
| Kosten voor publicatie en accountantscontrole   | -1.739,33                        | -183,80                         | -145,53                         | -1.037,39                            |
| Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen   | -182,07                          | -19,23                          | -15,55                          | -106,86                              |
| Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor  | -302,88                          | -32,94                          | -27,56                          | -177,75                              |
| Heffingen van overheidswege   | -773,91                          | -80,16                          | -65,29                          | -432,23                              |
| Overige uitgaven <sup>1)</sup>  | -12.150,10                       | -1.020,07                       | -826,78                         | -5.997,10                            |
| Egalisatie van verliezen  | 19.994,44                        | 1.115,54                        | 216,82                          | 15.096,27                            |
| <b>Totale uitgaven</b>  | <b>-77.642,24</b>                | <b>-17.244,34</b>               | <b>-15.195,73</b>               | <b>-37.664,60</b>                    |
| <b>Gewone winst (netto)</b>   | <b>78.609,13</b>                 | <b>2.817,75</b>                 | <b>2.315,39</b>                 | <b>46.897,72</b>                     |
| <b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, exclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b> | <b>0,79</b>                      | <b>1,40</b>                     | <b>1,37</b>                     | <b>0,77</b>                          |
| <b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatievergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b> | <b>0,79</b>                      | <b>1,40</b>                     | <b>1,37</b>                     | <b>0,77</b>                          |
| <b>Prestatievergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 juli 2018 tot 30 juni 2019)</b>                                   | <b>-</b>                         | <b>-</b>                        | <b>-</b>                        | <b>-</b>                             |

<sup>1)</sup> Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.

<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.

**Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop**

|  | Aandelenklasse<br>(A)<br>Aantal | Aandelenklasse<br>(T)<br>Aantal | Aandelenklasse<br>(SIA-A)<br>Aantal | Aandelenklasse<br>(SIA-T)<br>Aantal |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode       | 2.219.383,731                   | 1.825.924,028                   | 11.950,468                          | 49.828,204                          |
| Uitgegeven deelnemingsrechten  | 22.171,798                      | 39.859,298                      | 253,414                             | 15.441,095                          |
| Ingekochte deelnemingsrechten  | -686.980,524                    | -391.252,931                    | -2.822,481                          | -28.057,240                         |
| <b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b> | <b>1.554.575,005</b>            | <b>1.474.530,395</b>            | <b>9.381,401</b>                    | <b>37.212,059</b>                   |

|  | Aandelenklasse<br>(R-A)<br>Aantal | Aandelenklasse<br>(R-T)<br>Aantal | Aandelenklasse<br>(SIA CHF-T)<br>Aantal |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---|
| 12 Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode    | 30.935,146                        | 21.805,028                        | 39.533,402                              |
| Uitgegeven deelnemingsrechten  | 730,327                           | 2.464,062                         | 12.715,000                              |
| Ingekochte deelnemingsrechten  | -3.997,068                        | -2.096,151                        | -28.253,000                             |
| <b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b> | <b>27.668,405</b>                 | <b>22.172,939</b>                 | <b>23.995,402</b>                       |

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

# Vermogensinventaris van Ethna-DEFENSIV

## per 30 juni 2019

### Vermogensinventaris per 30 juni 2019

13

| ISIN                                   | Effecten   | Inschrijvingen tijdens de verslagperiode | Terugkopen tijdens de verslagperiode | Positie    | Koers    | Marktwaarde<br>EUR | % van NV <sup>1)</sup> |
|--|--|--|--------------------------------------|------------|----------|--------------------|------------------------|
| <b>Obligaties</b>                      |  |  |                                      |            |          |                    |                        |
| <b>Ter beurze verhandelde effecten</b> |  |  |                                      |            |          |                    |                        |
| <b>EUR</b>                             |  |  |                                      |            |          |                    |                        |
| XS1520899532                           | 1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)                                   | 3.000.000                                | 2.000.000                            | 1.000.000  | 104,5610 | 1.045.610,00       | 0,21                   |
| XS2008921947                           | 0,625 % Aegon Bank NV v.19(2024)                                 | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000  | 100,7360 | 1.007.360,00       | 0,21                   |
| BE6312821612                           | 1,125 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.19(2027)             | 6.000.000                                | 0                                    | 6.000.000  | 103,2260 | 6.193.560,00       | 1,27                   |
| XS1877836079                           | 1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)                    | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 104,3350 | 3.130.050,00       | 0,64                   |
| XS1875331636                           | 1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)                     | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 105,0510 | 3.151.530,00       | 0,65                   |
| XS1577951715                           | 1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)                     | 0  | 2.000.000                            | 3.000.000  | 104,0750 | 3.122.250,00       | 0,64                   |
| XS1908273219                           | 1,875 % Aviva Plc. EMTN v.18(2027)                               | 4.000.000                                | 0                                    | 4.000.000  | 106,9160 | 4.276.640,00       | 0,88                   |
| XS1991265395                           | 1,381 % Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.19(2030) | 10.000.000                               | 0                                    | 10.000.000 | 103,9330 | 10.393.300,00      | 2,14                   |
| XS1998215559                           | 1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)                     | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 104,3370 | 3.130.110,00       | 0,64                   |
| XS2002496409                           | 3,125 % BayWa AG Green Bond v.19(2024)                           | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 102,9600 | 5.148.000,00       | 1,06                   |
| XS1888229249                           | 1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)                | 1.500.000                                | 4.000.000                            | 2.500.000  | 104,9360 | 2.623.400,00       | 0,54                   |
| FR0013422011                           | 1,375 % BNP Paribas S.A. v.19(2029)                              | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 103,0390 | 3.091.170,00       | 0,64                   |
| XS1637863629                           | 1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)                  | 7.000.000                                | 0                                    | 10.000.000 | 104,8410 | 10.484.100,00      | 2,15                   |
| XS1785795763                           | 1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)                       | 6.000.000                                | 0                                    | 6.000.000  | 106,4090 | 6.384.540,00       | 1,31                   |
| XS1107727007                           | 2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)                    | 6.000.000                                | 0                                    | 6.000.000  | 110,4590 | 6.627.540,00       | 1,36                   |
| XS1497312295                           | 0,875 % CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)         | 0  | 0                                    | 12.000.000 | 102,2620 | 12.271.440,00      | 2,52                   |
| DE000A2RYD91                           | 1,375 % Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)         | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000  | 105,3690 | 1.053.690,00       | 0,22                   |

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

| ISIN                 | Effecten   | Inschrijvingen tijdens de verslagperiode | Terugkopen tijdens de verslagperiode | Positie    | Koers    | Marktw waarde<br>EUR | % van NV <sup>1)</sup> |
|----------------------|--|--|--------------------------------------|------------|----------|----------------------|------------------------|
| <b>EUR (vervolg)</b> |  |  |                                      |            |          |                      |                        |
| XS1896660989         | 1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)              | 2.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 104,4180 | 5.220.900,00         | 1,07                   |
| DE000A2TSDD4         | 0,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)                  | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000  | 102,9780 | 1.029.780,00         | 0,21                   |
| XS1915689746         | 1,250 % Emerson Electric Co. v.19(2025)                  | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 105,2480 | 3.157.440,00         | 0,65                   |
| XS1529559525         | 1,125 % Euroclear Investments S.A. v.16(2026)            | 0  | 2.000.000                            | 10.000.000 | 106,0180 | 10.601.800,00        | 2,18                   |
| XS1956037664         | 1,625 % Fortum OYJ v.19(2026)                            | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000  | 104,3570 | 1.043.570,00         | 0,21                   |
| XS1822828122         | 1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)     | 4.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 106,5770 | 5.328.850,00         | 1,10                   |
| XS1401174633         | 1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)               | 7.000.000                                | 6.000.000                            | 1.000.000  | 104,5440 | 1.045.440,00         | 0,21                   |
| XS1933820372         | 2,125 % ING Groep NV EMTN v.19(2026)                     | 10.000.000                               | 0                                    | 10.000.000 | 109,4180 | 10.941.800,00        | 2,25                   |
| XS2013618421         | 0,875 % ISS Global A/S v.19(2026)                        | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 100,3410 | 3.010.230,00         | 0,62                   |
| XS1960248919         | 1,090 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)     | 10.000.000                               | 0                                    | 10.000.000 | 103,1760 | 10.317.600,00        | 2,12                   |
| XS1410417544         | 1,000 % Kellogg Co. v.16(2024)                           | 0  | 0                                    | 1.000.000  | 103,7760 | 1.037.760,00         | 0,21                   |
| XS1685653302         | 0,875 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN v.17(2024) | 0  | 0                                    | 5.000.000  | 103,2930 | 5.164.650,00         | 1,06                   |
| XS1960678255         | 1,125 % Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)       | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 104,2900 | 3.128.700,00         | 0,64                   |
| XS1709433509         | 1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)                      | 0  | 0                                    | 5.000.000  | 101,6200 | 5.081.000,00         | 1,04                   |
| BE0002237064         | 1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)             | 1.200.000                                | 0                                    | 1.200.000  | 109,6040 | 1.315.248,00         | 0,27                   |
| XS1789751531         | 1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)  | 1.000.000                                | 0                                    | 2.000.000  | 104,9220 | 2.098.440,00         | 0,43                   |
| XS1622193750         | 1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)                 | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 104,6360 | 3.139.080,00         | 0,65                   |
| XS1684385161         | 3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)            | 2.000.000                                | 5.000.000                            | 2.000.000  | 103,6670 | 2.073.340,00         | 0,43                   |
| XS2001737324         | 0,750 % Telenor ASA EMTN v.19(2026)                      | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000  | 103,0240 | 2.060.480,00         | 0,42                   |
| XS1861206636         | 2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)     | 6.000.000                                | 0                                    | 6.000.000  | 108,3760 | 6.502.560,00         | 1,34                   |
| XS1405775708         | 0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)         | 0  | 4.000.000                            | 1.000.000  | 102,2170 | 1.022.170,00         | 0,21                   |
| DE000A2TEDB8         | 2,875 % thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)                  | 4.000.000                                | 0                                    | 4.000.000  | 104,3010 | 4.172.040,00         | 0,86                   |
| XS1843435501         | 1,500 % TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)                     | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 100,1270 | 5.006.350,00         | 1,03                   |
| XS1708161291         | 1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)    | 6.000.000                                | 0                                    | 11.000.000 | 106,5150 | 11.716.650,00        | 2,41                   |
| XS2001183164         | 1,500 % Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)         | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000  | 104,4940 | 1.044.940,00         | 0,21                   |
| FR0013424868         | 0,625 % Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)                     | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000  | 100,7390 | 2.014.780,00         | 0,41                   |

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

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

| ISIN   | Effecten  | Inschrijvingen<br>tijdens de<br>verslagperiode | Terugkopen<br>tijdens de<br>verslagperiode | Positie    | Koers    | Marktw waarde<br>EUR  | %<br>van<br>NV <sup>1)</sup> |
|--|---|--|--|------------|----------|-----------------------|------------------------------|
| <b>EUR (vervolg)</b>                               |   |  |  |            |          |                       |                              |
| XS2014291616                                       | 1,500 % Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)                | 5.000.000                                      | 0  | 5.000.000  | 101,5950 | 5.079.750,00          | 1,04                         |
| DE000A182VT2                                       | 1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)         | 2.000.000                                      | 0  | 2.000.000  | 105,6690 | 2.113.380,00          | 0,43                         |
| DE000A19UR79                                       | 1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)                     | 15.000.000                                     | 0  | 15.000.000 | 105,6470 | 15.847.050,00         | 3,26                         |
| XS1400169931                                       | 1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)          | 5.000.000                                      | 0  | 5.000.000  | 105,9330 | 5.296.650,00          | 1,09                         |
| XS1074382893                                       | 2,125 % Wells Fargo & Co. EMTN v.14(2024)                 | 0  | 0  | 5.000.000  | 109,0670 | 5.453.350,00          | 1,12                         |
| XS1310934382                                       | 2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)                 | 0  | 0  | 5.000.000  | 109,9550 | 5.497.750,00          | 1,13                         |
|  |   |  |  |            |          | <b>230.697.818,00</b> | <b>47,39</b>                 |
| <b>USD</b>   |   |  |  |            |          |                       |                              |
| USG2179DAB13                                       | 3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029) | 2.000.000                                      | 0  | 2.000.000  | 104,0260 | 1.830.315,83          | 0,38                         |
| US377373AH85                                       | 3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)           | 3.000.000                                      | 2.000.000                                  | 1.000.000  | 105,5640 | 928.688,31            | 0,19                         |
| US404280BZ11                                       | 3,803 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025) | 4.000.000                                      | 0  | 4.000.000  | 104,0560 | 3.661.687,34          | 0,75                         |
| US456837AQ60                                       | 4,050 % ING Groep N.V. v.19(2029)                         | 2.000.000                                      | 0  | 2.000.000  | 106,3200 | 1.870.678,28          | 0,38                         |
| US539439AR07                                       | 4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)              | 1.000.000                                      | 0  | 1.000.000  | 106,3580 | 935.673,44            | 0,19                         |
| US53944YAH62                                       | 3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)              | 1.800.000                                      | 1.000.000                                  | 800.000    | 104,1980 | 733.336,85            | 0,15                         |
| US75625QAE98                                       | 3,000 % Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3                  | 3.000.000                                      | 0  | 3.000.000  | 100,9370 | 2.663.948,27          | 0,55                         |
| US883556BX98                                       | 3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)          | 1.000.000                                      | 0  | 1.000.000  | 102,0470 | 897.747,87            | 0,18                         |
| US92857WBK53                                       | 4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)                    | 2.000.000                                      | 0  | 2.000.000  | 107,7540 | 1.895.909,21          | 0,39                         |
|  |   |  |  |            |          | <b>15.417.985,40</b>  | <b>3,16</b>                  |
| <b>Ter beurze verhandelde effecten</b>             |   |  |  |            |          | <b>246.115.803,40</b> | <b>50,55</b>                 |
| <b>Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel</b> |   |  |  |            |          |                       |                              |
| <b>EUR</b>   |   |  |  |            |          |                       |                              |
| XS2020670852                                       | 1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)          | 1.000.000                                      | 0  | 1.000.000  | 100,1560 | 1.001.560,00          | 0,21                         |
| XS1843442622                                       | 1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)                            | 3.000.000                                      | 0  | 3.000.000  | 106,3280 | 3.189.840,00          | 0,66                         |
| XS2019815062                                       | 1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)          | 5.000.000                                      | 0  | 5.000.000  | 99,7750  | 4.988.750,00          | 1,03                         |
| XS2013539635                                       | 1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)            | 5.000.000                                      | 0  | 5.000.000  | 101,4560 | 5.072.800,00          | 1,04                         |
|  |   |  |  |            |          | <b>14.252.950,00</b>  | <b>2,94</b>                  |

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



## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

| ISIN   | Effecten  | Inschrijvingen tijdens de verslagperiode | Terugkopen tijdens de verslagperiode | Positie    | Koers    | Marktw waarde<br>EUR | % van NV <sup>1)</sup> |
|--|---|--|--------------------------------------|------------|----------|----------------------|------------------------|
| <b>USD</b>   |   |  |                                      |            |          |                      |                        |
| US853254BN98   | 3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)          | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 102,1440 | 4.493.006,07         | 0,92                   |
|  |   |  |                                      |            |          | <b>4.493.006,07</b>  | <b>0,92</b>            |
| <b>Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel</b>                       |   |  |                                      |            |          | <b>18.745.956,07</b> | <b>3,86</b>            |
| <b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b> |   |  |                                      |            |          |                      |                        |
| <b>CHF</b>   |   |  |                                      |            |          |                      |                        |
| CH0421460442   | 2,500 % Zur Rose Group AG v.18(2023)                                  | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000  | 104,4400 | 1.879.938,80         | 0,39                   |
|  |   |  |                                      |            |          | <b>1.879.938,80</b>  | <b>0,39</b>            |
| <b>EUR</b>   |   |  |                                      |            |          |                      |                        |
| XS1627602201   | 1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)                  | 10.000.000                               | 0                                    | 10.000.000 | 105,5580 | 10.555.800,00        | 2,17                   |
| XS1907120528   | 1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)  | 8.000.000                                | 0                                    | 10.000.000 | 108,2100 | 10.821.000,00        | 2,22                   |
| XS1533922263   | 1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)                         | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 103,9370 | 5.196.850,00         | 1,07                   |
| DE000A2YNQW7   | 4,500 % Bilfinger SE v.19(2024)                                       | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000  | 104,6720 | 2.093.440,00         | 0,43                   |
| XS1196503137   | 1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)                              | 6.000.000                                | 5.000.000                            | 6.000.000  | 108,2620 | 6.495.720,00         | 1,34                   |
| XS1801788305   | 4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)                                   | 7.000.000                                | 0                                    | 7.000.000  | 99,5520  | 6.968.640,00         | 1,43                   |
| DE000A2NBZG9   | 3,500 % DIC Asset AG v.18(2023)                                       | 1.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 104,8150 | 3.144.450,00         | 0,65                   |
| XS1240751062   | 1,625 % Eli Lilly & Co. v.15(2026)                                    | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000  | 109,5120 | 1.095.120,00         | 0,23                   |
| XS1983375871   | 4,000 % Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)                     | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 102,5180 | 3.075.540,00         | 0,63                   |
| XS1617845083   | 0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025) | 0  | 0                                    | 10.000.000 | 103,9880 | 10.398.800,00        | 2,14                   |
| XS1199356954   | 1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)  | 1.500.000                                | 0                                    | 1.500.000  | 104,4100 | 1.566.150,00         | 0,32                   |
| XS1675764945   | 0,872 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Reg.S. v.17(2024)         | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 102,6640 | 5.133.200,00         | 1,06                   |
| XS1691909920   | 0,956 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024) | 0  | 0                                    | 5.000.000  | 103,1910 | 5.159.550,00         | 1,06                   |
| XS1138360166   | 2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)                      | 5.000.000                                | 0                                    | 10.000.000 | 106,6640 | 10.666.400,00        | 2,19                   |
| XS1514149159   | 1,250 % Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)              | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000  | 102,5920 | 5.129.600,00         | 1,05                   |
|  |   |  |                                      |            |          | <b>87.500.260,00</b> | <b>17,99</b>           |
| <b>USD</b>   |   |  |                                      |            |          |                      |                        |
| US00287YBF51   | 4,250 % AbbVie Inc. 18/141128/4.25                                    | 3.500.000                                | 0                                    | 3.500.000  | 106,6210 | 3.282.955,05         | 0,67                   |
| US026874DN40   | 4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)                  | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000  | 107,0200 | 1.882.994,63         | 0,39                   |
| US031162BY57   | 3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)   | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000  | 102,2820 | 2.699.445,76         | 0,55                   |
| US031162CQ15   | 3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)   | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000  | 102,4260 | 1.802.164,16         | 0,37                   |

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

| ISIN                 | Effecten  | Inschrijvingen tijdens de verslagperiode | Terugkopen tijdens de verslagperiode | Positie   | Koers    | Marktw waarde<br>EUR | % van NV <sup>1)</sup> |
|----------------------|---|--|--------------------------------------|-----------|----------|----------------------|------------------------|
| <b>USD (vervolg)</b> |   |  |                                      |           |          |                      |                        |
| US03522AAG58         | 3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026) | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000 | 104,8810 | 4.613.398,43         | 0,95                   |
| USK0479SAF58         | 4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)                                   | 4.000.000                                | 0                                    | 4.000.000 | 101,4310 | 3.569.314,68         | 0,73                   |
| US00206RHJ41         | 4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)  | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000 | 107,3960 | 4.724.025,69         | 0,97                   |
| US110122CB21         | 3,400 % Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4                                      | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000 | 104,6240 | 920.418,76           | 0,19                   |
| US124857AZ68         | 4,200 % CBS Corporation v.19(2029)  | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 105,5590 | 1.857.288,64         | 0,38                   |
| US172967LS86         | 3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)                                  | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 103,1630 | 2.722.697,28         | 0,56                   |
| US20030NCT63         | 4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)  | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000 | 109,9570 | 4.836.676,34         | 0,99                   |
| USN27915AS11         | 3,600 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S v.17(2027)                  | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000 | 102,8120 | 904.477,87           | 0,19                   |
| USN2557FFL33         | 4,375 % Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)                 | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 108,5690 | 1.910.248,97         | 0,39                   |
| USF2893TAU00         | 4,500 % Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)                            | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 109,5490 | 2.891.237,79         | 0,59                   |
| US26867LAL45         | 3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)   | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 102,0250 | 2.692.662,97         | 0,55                   |
| US377372AN70         | 3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)                       | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000 | 109,1650 | 960.367,73           | 0,20                   |
| US378272AV04         | 4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)                                    | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 105,0630 | 1.848.561,63         | 0,38                   |
| US40573LAQ95         | 4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)                                    | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 106,3560 | 1.871.311,69         | 0,38                   |
| US445658CF29         | 3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)                          | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 104,5070 | 1.838.778,92         | 0,38                   |
| US459200JG74         | 3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)                  | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000 | 104,3460 | 917.973,08           | 0,19                   |
| US46647PAF36         | 3,540 % JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)                      | 3.000.000                                | 2.000.000                            | 1.000.000 | 104,0590 | 915.448,23           | 0,19                   |
| US487836BP25         | 3,250 % Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)   | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 101,5130 | 2.679.150,17         | 0,55                   |
| US487836BW75         | 4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)  | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 108,3380 | 1.906.184,57         | 0,39                   |
| US49271VAH33         | 4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)  | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000 | 107,3250 | 4.720.902,61         | 0,97                   |
| US581557BN40         | 4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)   | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 109,2210 | 1.921.720,77         | 0,39                   |
| US609207AR65         | 3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)                                  | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000 | 105,2180 | 4.628.222,05         | 0,95                   |
| US747525AU71         | 3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)  | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 101,9500 | 2.690.683,56         | 0,55                   |
| US80414L2D64         | 3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)                                   | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000 | 100,8840 | 887.516,50           | 0,18                   |

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

## Vermogensinventaris per 30 juni 2019

| ISIN  | Effecten   | Inschrijvingen tijdens de verslagperiode | Terugkopen tijdens de verslagperiode | Positie   | Koers    | Marktwaarde<br>EUR    | % van NV <sup>1)</sup> |
|---|--|--|--------------------------------------|-----------|----------|-----------------------|------------------------|
| <b>USD (vervolg)</b>  |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| US806851AG69  | 4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)        | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 105,8120 | 2.792.610,19          | 0,57                   |
| US260543CW12  | 3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625                     | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000 | 103,4220 | 909.844,29            | 0,19                   |
| US911312BR66  | 3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)                    | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 105,6710 | 2.788.888,89          | 0,57                   |
| US931427AQ19  | 3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)                 | 3.000.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 101,0290 | 2.666.376,35          | 0,55                   |
| US92928QAF54  | 3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)                          | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000 | 100,8720 | 4.437.054,63          | 0,91                   |
| US963320AW61  | 4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)                         | 5.000.000                                | 0                                    | 5.000.000 | 107,5850 | 4.732.339,23          | 0,97                   |
| US88579YBG52  | 3,375 % 3M Co. v.19(2029)  | 3.000.000                                | 2.000.000                            | 1.000.000 | 105,4030 | 927.271,93            | 0,19                   |
|   |  |  |                                      |           |          | <b>88.351.214,04</b>  | <b>18,12</b>           |
| <b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>  |  |  |                                      |           |          | <b>177.731.412,84</b> | <b>36,50</b>           |
| <b>Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt</b> |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| <b>EUR</b>  |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| XS1989375503  | 0,637 % Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)              | 1.000.000                                | 0                                    | 1.000.000 | 101,0450 | 1.010.450,00          | 0,21                   |
|   |  |  |                                      |           |          | <b>1.010.450,00</b>   | <b>0,21</b>            |
| <b>USD</b>  |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| US63861VAD91  | 3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023) | 2.000.000                                | 0                                    | 2.000.000 | 101,8590 | 1.792.187,91          | 0,37                   |
|   |  |  |                                      |           |          | <b>1.792.187,91</b>   | <b>0,37</b>            |
| <b>Nieuwe emissies bestemd voor de handel op een georganiseerde markt</b> |  |  |                                      |           |          | <b>2.802.637,91</b>   | <b>0,58</b>            |
| <b>Obligaties</b>   |  |  |                                      |           |          | <b>445.395.810,22</b> | <b>91,49</b>           |
| <b>Converteerbare obligaties</b>  |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| <b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>  |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| <b>EUR</b>  |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| DE000A19Y072  | 4,500 % Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)                  | 2.500.000                                | 0                                    | 3.000.000 | 102,0970 | 3.062.910,00          | 0,63                   |
|   |  |  |                                      |           |          | <b>3.062.910,00</b>   | <b>0,63</b>            |
| <b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>  |  |  |                                      |           |          | <b>3.062.910,00</b>   | <b>0,63</b>            |
| <b>Converteerbare obligaties</b>  |  |  |                                      |           |          | <b>3.062.910,00</b>   | <b>0,63</b>            |
| <b>Certificaten</b>   |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| <b>Ter beurse verhandelde effecten</b>                                    |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| <b>Verenigde Staten van Amerika</b>                                       |  |  |                                      |           |          |                       |                        |
| DE000A0S9GB0  | Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.            | 890.000                                  | 705.000                              | 185.000   | 39,7300  | 7.350.050,00          | 1,51                   |
|   |  |  |                                      |           |          | <b>7.350.050,00</b>   | <b>1,51</b>            |
| <b>Ter beurse verhandelde effecten</b>                                    |  |  |                                      |           |          | <b>7.350.050,00</b>   | <b>1,51</b>            |
| <b>Certificaten</b>   |  |  |                                      |           |          | <b>7.350.050,00</b>   | <b>1,51</b>            |
| <b>Effectenportefeuille</b>   |  |  |                                      |           |          | <b>455.808.770,22</b> | <b>93,63</b>           |

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

**Vermogensinventaris per 30 juni 2019**

| ISIN   | Effecten                                      | Inschrijvingen<br>tijdens de<br>verslagperiode | Terugkopen<br>tijdens de<br>verslagperiode | Positie | Koers | Marktwaaarde<br>EUR   | %<br>van<br>NV <sup>1)</sup> |
|--|---|--|--|---------|-------|-----------------------|------------------------------|
| <b>Termijncontracten</b>                               |   |  |  |         |       |                       |                              |
| <b>Long-posities</b>                                   |   |  |  |         |       |                       |                              |
| <b>USD</b>   |   |  |  |         |       |                       |                              |
|  | CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019 | 1.415  | 985  | 430     |       | 420.581,74            | 0,09                         |
|  |   |  |  |         |       | <b>420.581,74</b>     | <b>0,09</b>                  |
| <b>Long-posities</b>                                   |   |  |  |         |       | <b>420.581,74</b>     | <b>0,09</b>                  |
| <b>Termijncontracten</b>                               |   |  |  |         |       | <b>420.581,74</b>     | <b>0,09</b>                  |
| <b>Banktegoeden - rekening-courant<sup>2)</sup></b>    |   |  |  |         |       | <b>24.115.540,10</b>  | <b>4,96</b>                  |
| <b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b> |   |  |  |         |       | <b>6.204.787,45</b>   | <b>1,32</b>                  |
| <b>Nettovermogen in EUR</b>                            |   |  |  |         |       | <b>486.549.679,51</b> | <b>100,00</b>                |

19

**Valutatermijncontracten**

Per 30 juni 2019 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

| Valuta  | Tegenpartij                   |                 | Bedrag        | Marktwaaarde<br>EUR | %<br>van<br>NV <sup>1)</sup> |
|---------|-------------------------------|-----------------|---------------|---------------------|------------------------------|
| CHF/EUR | Citigroup Global Markets Ltd. | Valuta-aankopen | 36.000.000,00 | 32.430.854,72       | 6,67                         |
| CHF/EUR | DZ PRIVATBANK S.A.            | Valuta-aankopen | 12.175.000,00 | 10.961.180,78       | 2,25                         |
| USD/EUR | DZ PRIVATBANK S.A.            | Valuta-aankopen | 4.800.000,00  | 4.218.096,69        | 0,87                         |
| EUR/CHF | DZ PRIVATBANK S.A.            | Valutaverkopen  | 130.000,00    | 117.039,30          | 0,02                         |
| EUR/USD | Citigroup Global Markets Ltd. | Valutaverkopen  | 66.800.000,00 | 58.476.031,91       | 12,02                        |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A.            | Valutaverkopen  | 8.000.000,00  | 7.022.311,64        | 1,44                         |

**Termijncontracten**

|                          | Positie | Verplichtingen<br>EUR | %<br>van<br>NV <sup>1)</sup> |
|--------------------------|---------|-----------------------|------------------------------|
| <b>Long-posities</b>     |         |                       |                              |
| <b>USD</b>               |         |                       |                              |
|                          | 430     | 48.397.224,42         | 9,95                         |
|                          |         | <b>48.397.224,42</b>  | <b>9,95</b>                  |
| <b>Long-posities</b>     |         | <b>48.397.224,42</b>  | <b>9,95</b>                  |
| <b>Termijncontracten</b> |         | <b>48.397.224,42</b>  | <b>9,95</b>                  |

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

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

# Inschrijvingen en inkopen

## van 1 januari 2019 tot 30 juni 2019

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

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

| ISIN                                   | Effecten   | Inschrijvingen tijdens verslagperiode | Terugkopen tijdens verslagperiode |
|--|--|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Obligaties</b>                      |  |                                       |                                   |
| <b>Ter beurze verhandelde effecten</b> |  |                                       |                                   |
| <b>EUR</b>                             |  |                                       |                                   |
| XS1883354620                           | 0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)                        | 0                                     | 5.000.000                         |
| XS1909193150                           | 1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)                                | 0                                     | 5.000.000                         |
| DE000A2RWAX4                           | 0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)                          | 1.000.000                             | 1.000.000                         |
| BE6301510028                           | 1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)                   | 2.000.000                             | 3.000.000                         |
| XS1619312173                           | 0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)                                   | 0                                     | 10.000.000                        |
| XS1411404855                           | 0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)                               | 5.000.000                             | 5.000.000                         |
| XS1649193403                           | 1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)                             | 0                                     | 2.000.000                         |
| XS1716946717                           | 0,625 % Auckland Council EMTN v.17(2024)                               | 0                                     | 5.000.000                         |
| XS1458405898                           | 0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)             | 0                                     | 5.000.000                         |
| XS0211568331                           | 3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)                           | 0                                     | 9.373.000                         |
| XS1200679071                           | 1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)                      | 0                                     | 11.000.000                        |
| XS1380334141                           | 1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)                             | 5.000.000                             | 5.000.000                         |
| XS1910245676                           | 1,000 % BMW Finance NV EMTN v.18(2024)                                 | 0                                     | 5.000.000                         |
| XS1227748214                           | 0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)                                  | 0                                     | 10.000.000                        |
| XS1850289171                           | 0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025) | 0                                     | 16.000.000                        |
| XS1457608013                           | 0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)                          | 1.000.000                             | 1.000.000                         |
| XS1574672397                           | 0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)                                       | 7.000.000                             | 10.000.000                        |
| XS1458458665                           | 0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)            | 0                                     | 6.400.000                         |
| FR0013201449                           | 0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)        | 0                                     | 8.800.000                         |
| XS1382784509                           | 1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)                     | 0                                     | 5.000.000                         |
| XS1801786275                           | 4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)                                    | 1.000.000                             | 4.000.000                         |
| FR0013263951                           | 0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)                 | 0                                     | 5.000.000                         |
| FR0013216918                           | 0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)                             | 1.000.000                             | 1.000.000                         |
| XS1255436187                           | 2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)                               | 3.000.000                             | 3.000.000                         |
| XS1719108463                           | 0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)                | 0                                     | 10.000.000                        |
| XS0753143709                           | 3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)                              | 0                                     | 8.000.000                         |
| DE000A2LQJ75                           | 1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)                                       | 0                                     | 5.000.000                         |
| DE000DHY4648                           | 0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)                         | 0                                     | 5.000.000                         |
| BE0002629104                           | 1,375 % Elia System Operator S.A./NV v.19(2026)                        | 5.000.000                             | 5.000.000                         |
| BE6305977074                           | 0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)                         | 0                                     | 5.000.000                         |
| XS1651444140                           | 2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024)                              | 0                                     | 5.000.000                         |
| EU000A1U9894                           | 1,000 % Europees stabiliteitsmechanisme (ESM) Reg.S. v.15(2025)        | 0                                     | 10.000.000                        |
| EU000A1G0DE2                           | 0,200 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.15(2025)        | 0                                     | 10.000.000                        |
| XS1853417712                           | 0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)                         | 0                                     | 5.000.000                         |

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

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

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

| ISIN                 | Effecten   | Inschrijvingen<br>tijdens<br>verslagperiode | Terugkopen<br>tijdens<br>verslagperiode |
|----------------------|--|---|---|
| <b>EUR (vervolg)</b> |  |   |   |
| XS1843436574         | 0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)             | 2.000.000                                   | 2.000.000                               |
| XS1956028168         | 0,875 % Fortum OYJ v.19(2023)  | 1.000.000                                   | 1.000.000                               |
| XS1910851242         | 1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)                                | 0   | 5.000.000                               |
| FR0013281946         | 1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)                                     | 0   | 5.000.000                               |
| XS1411535799         | 0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)                                       | 0   | 5.000.000                               |
| XS1456422135         | 0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)                        | 3.000.000                                   | 3.000.000                               |
| XS1854830889         | 3,250 % K+S AG v.18(2024)  | 0   | 1.000.000                               |
| FR0013262961         | 0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)             | 0   | 10.000.000                              |
| XS1673096829         | 0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)                     | 0   | 10.000.000                              |
| XS1648298559         | 0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)                             | 0   | 5.000.000                               |
| XS1492825051         | 0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)                                   | 0   | 3.000.000                               |
| XS1072516690         | 3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)   | 3.000.000                                   | 3.000.000                               |
| XS1039826422         | 2,625 % SNCF Réseau EMTN v.14(2025)  | 0   | 10.000.000                              |
| XS0616936372         | 9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)                                   | 0   | 2.757.000                               |
| XS1914485534         | 1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)                                     | 0   | 5.000.000                               |
| XS1724873275         | 1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)                            | 1.000.000                                   | 3.000.000                               |
| XS1848875172         | 0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)                           | 0   | 5.000.000                               |
| XS1606633912         | 0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)                         | 0   | 5.000.000                               |
| XS1843449049         | 1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)                   | 0   | 8.000.000                               |
| XS1843449122         | 2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)                   | 8.000.000                                   | 10.000.000                              |
| XS1373131546         | 1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)                  | 0   | 5.175.000                               |
| XS1439749281         | 1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)    | 0   | 1.000.000                               |
| XS1443997223         | 0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)            | 0   | 10.000.000                              |
| XS1873208950         | 0,500 % Unilever NV v.18(2025)   | 3.000.000                                   | 5.000.000                               |
| XS1492446460         | 0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)  | 1.000.000                                   | 1.000.000                               |
| XS1499604905         | 0,500 % Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)                         | 0   | 3.000.000                               |
| DE000A189ZX0         | 1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)                               | 10.000.000                                  | 15.000.000                              |
| <b>USD</b>           |  |   |   |
| US0258M0EL96         | 3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3                                 | 3.000.000                                   | 3.000.000                               |
| XS1877841400         | 4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023) | 0   | 5.000.000                               |
| XS0913601950         | 4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)   | 0   | 5.000.000                               |
| US456837AK90         | 4,100 % ING Groep NV v.18(2023)  | 0   | 4.000.000                               |
| US46625HRV41         | 2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)                                    | 0   | 5.000.000                               |
| US521865BA22         | 4,250 % Lear Corporation v.19(2029)  | 2.000.000                                   | 2.000.000                               |
| US680223AK06         | 3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)                  | 0   | 3.000.000                               |
| US68389XBM65         | 2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)                                      | 3.000.000                                   | 3.000.000                               |
| GB0047524268         | 2,938 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.                      | 0   | 5.000.000                               |
| XS0827991505         | 2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)                              | 0   | 5.000.000                               |
| XS1323910254         | 3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)                              | 0   | 10.000.000                              |
| US88032XAE40         | 2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)                            | 0   | 5.000.000                               |
| GB0004355490         | 2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.           | 0   | 5.000.000                               |
| US9128285K26         | 2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)                          | 0   | 25.000.000                              |
| US928563AC98         | 3,900 % VMware Inc. v.17(2027)   | 0   | 7.000.000                               |

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

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

22

| ISIN   | Effecten   | Inschrijvingen<br>tijdens<br>verslagperiode | Terugkopen<br>tijdens<br>verslagperiode |
|--|--|---|---|
| <b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b> |  |   |   |
| <b>EUR</b>   |  |   |   |
| XS1405781425   | 1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)                                 | 0   | 5.000.000                               |
| XS1135337498   | 1,625 % Apple Inc. v.14(2026)  | 0   | 10.000.000                              |
| XS1791704189   | 1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)   | 0   | 5.000.000                               |
| FR0010301713   | 0,839 % Credit Logement S.A. FRN Perp.   | 0   | 2.500.000                               |
| DE000A19HCX8   | 2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)  | 0   | 5.000.000                               |
| XS1915596222   | 3,375 % Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)                                     | 500.000                                     | 500.000                                 |
| XS1405784015   | 2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)                                      | 1.000.000                                   | 6.000.000                               |
| XS1909057215   | 1,500 % Logicor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022)                                    | 0   | 3.250.000                               |
| XS1725630740   | 0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)  | 0   | 5.000.000                               |
| XS1001749289   | 3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)                                      | 0   | 5.000.000                               |
| XS1117296381   | 2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)  | 1.000.000                                   | 1.000.000                               |
| XS1574158082   | 1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)   | 0   | 10.000.000                              |
| XS1146282634   | 1,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)                                | 2.000.000                                   | 2.000.000                               |
| <b>USD</b>   |  |   |   |
| US01609WAQ50   | 3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)  | 0   | 2.000.000                               |
| US03522AAD28   | 3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026) | 4.000.000                                   | 9.000.000                               |
| US05253JAS06   | 2,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.17(2022)               | 0   | 3.000.000                               |
| US052769AD80   | 4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)   | 0   | 5.000.000                               |
| USG10367AB96   | 4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)  | 0   | 2.466.000                               |
| USG10367AD52   | 3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)  | 0   | 6.600.000                               |
| US093662AG97   | 5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)                                     | 0   | 4.500.000                               |
| US741503AZ91   | 3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)   | 0   | 2.000.000                               |
| US110122BZ08   | 2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)                                     | 1.000.000                                   | 1.000.000                               |
| US00440EAS63   | 3,150 % Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)   | 0   | 1.000.000                               |
| US126650CW89   | 4,100 % CVS Health Corporation v.18(2025)  | 1.000.000                                   | 1.000.000                               |
| US126650CV07   | 3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)  | 0   | 1.000.000                               |
| USF12033TP59   | 2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)  | 3.000.000                                   | 3.000.000                               |
| US26078JAB61   | 4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)  | 0   | 5.000.000                               |
| US437076BY77   | 2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)   | 1.000.000                                   | 1.000.000                               |
| US457153AG90   | 5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)   | 0   | 3.000.000                               |
| US565122AC27   | 4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)  | 0   | 5.000.000                               |
| US565122AD00   | 4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)  | 5.000.000                                   | 5.000.000                               |
| US50077LAD82   | 3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)   | 5.000.000                                   | 5.000.000                               |
| US50077LAS51   | 4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)   | 5.000.000                                   | 5.000.000                               |
| US58933YAX31   | 3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)  | 6.500.000                                   | 6.500.000                               |
| US594918BA18   | 2,375 % Microsoft Corporation Reg.S. v.15(2022)                                      | 0   | 10.000.000                              |
| US606822BA15   | 3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)                               | 0   | 5.000.000                               |
| US63254AAS78   | 2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)                                      | 0   | 5.000.000                               |
| US717081ET61   | 3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45   | 5.000.000                                   | 5.000.000                               |
| US74834LBA70   | 4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)  | 2.000.000                                   | 2.000.000                               |
| US84762LAU98   | 5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025)  | 0   | 1.000.000                               |
| US86562MAK62   | 3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)                              | 0   | 5.000.000                               |
| US87264AAU97   | 4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026)   | 0   | 1.000.000                               |
| US911365BK93   | 6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026)                                 | 0   | 2.000.000                               |
| US931427AH10   | 3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)                                     | 0   | 5.000.000                               |

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

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

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

| ISIN   | Effecten  |     | Inschrijvingen<br>tijdens<br>verslagperiode | Terugkopen<br>tijdens<br>verslagperiode |
|--|---|-----|---|---|
| <b>Niet-genoteerde effecten</b>  |   |     |   |   |
| <b>AUD</b>   |   |     |   |   |
| AU3CB0158731   | 6,750 % Macquarie University v.10(2020)   |     | 0   | 3.000.000                               |
| <b>Converteerbare obligaties</b>   |   |     |   |   |
| <b>Ter beurse verhandelde effecten</b>                                   |   |     |   |   |
| <b>CHF</b>   |   |     |   |   |
| CH0459297427   | 3,750 % Sika AG CV v.19(2022)   |     | 1.000.000                                   | 1.000.000                               |
| <b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b> |   |     |   |   |
| <b>EUR</b>   |   |     |   |   |
| BE0933899800   | 0,000 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.  |     | 0   | 4.750.000                               |
| <b>Certificaten</b>  |   |     |   |   |
| <b>Ter beurse verhandelde effecten</b>                                   |   |     |   |   |
| <b>Verenigde Staten van Amerika</b>                                      |   |     |   |   |
| GB00B15KXV33   | ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total<br>Return Index (USD) Zert. Perp. | USD | 2.900.000                                   | 2.900.000                               |
| DE000A0N62G0   | ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.  | EUR | 80.000                                      | 80.000                                  |
| <b>Opties</b>  |   |     |   |   |
| <b>USD</b>   |   |     |   |   |
|  | Call on EUR/USD maart 2019/1,1400   |     | 25.000.000                                  | 25.000.000                              |
|  | Put on EUR/USD juni 2019/1,100  |     | 50.000.000                                  | 50.000.000                              |
|  | Put on EUR/USD maart 2019/1,1200  |     | 50.000.000                                  | 50.000.000                              |
| <b>Termijncontracten</b>   |   |     |   |   |
| <b>CHF</b>   |   |     |   |   |
|  | Swiss Market Index Future juni 2019   |     | 80  | 80                                      |
|  | Swiss Market Index Future september 2019  |     | 100   | 100                                     |
| <b>EUR</b>   |   |     |   |   |
|  | DAX Performance-Index Future juni 2019  |     | 56  | 56                                      |
|  | DAX Performance-Index Future maart 2019   |     | 40  | 40                                      |
|  | EUX 10 YR Euro-OAT Future juni 2019   |     | 1.070                                       | 1.070                                   |
|  | EUX 10 YR Euro-OAT Future maart 2019  |     | 1.000                                       | 650                                     |
|  | 10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2019  |     | 40  | 40                                      |
|  | 10YR Euro-BTP 6 % Future maart 2019   |     | 80  | 0                                       |
| <b>USD</b>   |   |     |   |   |
|  | CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2019  |     | 1.300                                       | 1.300                                   |
|  | CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019   |     | 600   | 600                                     |
|  | CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019   |     | 0   | 1.800                                   |
|  | CME 3MO Euro-Dollar Future december 2020  |     | 3.000                                       | 3.000                                   |
|  | E-Mini S&P 500 Index Future juni 2019   |     | 365   | 365                                     |
|  | UltraTreasury 6 % Future juni 2019  |     | 930   | 930                                     |
|  | UltraTreasury 6 % Future maart 2019   |     | 0   | 250                                     |

23



### Wisselkoersen

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

|                     |         |     |          |
|---------------------|---------|-----|----------|
| Australische dollar | EUR 1 = | AUD | 1,6227   |
| Deense kroon        | EUR 1 = | DKK | 7,4636   |
| Japane yen          | EUR 1 = | JPY | 122,4908 |
| Mexicaanse peso     | EUR 1 = | MXN | 21,7910  |
| Zwitserse frank     | EUR 1 = | CHF | 1,1111   |
| Amerikaanse dollar  | EUR 1 = | USD | 1,1367   |



## Toelichtingen bij het halfjaarverslag per 30 juni 2019

25

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

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

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

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

- b) effecten, geldmarktinstrumenten, afgeleide financiële instrumenten (derivaten) en andere beleggingen die niet officieel aan een effectenbeurs genoteerd zijn (of waarvan de beurskoersen b.v. vanwege ontbrekende liquiditeit als niet-representatief worden beschouwd), maar op een 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 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. 27

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

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

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

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

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

### 4.) Bestemming van de opbrengsten

De opbrengsten van 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. 20364140

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

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (R-A): Valor nr. 26479972

Ethna-DEFENSIV Aandelenklasse (R-T): Valor nr. 26480219

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

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

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

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

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

| Ethna-DEFENSIV             | Zwitserse TER in % | Prestatievergoeding in Zwitserland in % |
|----------------------------|--------------------|---|
| Aandelenklasse (A)         | 1,08               | 0,00                                    |
| Aandelenklasse (T)         | 1,09               | 0,00                                    |
| Aandelenklasse (SIA-A)     | 0,79               | 0,00                                    |
| Aandelenklasse (SIA-T)     | 0,79               | 0,00                                    |
| Aandelenklasse (R-A)       | 1,40               | 0,00                                    |
| Aandelenklasse (R-T)       | 1,37               | 0,00                                    |
| Aandelenklasse (SIA CHF-T) | 0,77               | 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.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode

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

## 9.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode

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

## **10.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik**

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

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

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

|    |  |   |
|----|--|---|
| 30 | <b>Beheermaatschappij:</b>   | <b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b><br>16, rue Gabriel Lippmann<br>L-5365 Munsbach  |
|    | <b>Directeur van de beheermaatschappij:</b>                            | Thomas Bernard<br>Frank Hauprich<br>Josiane Jennes  |
|    | <b>Raad van bestuur van de beheermaatschappij<br/>(beheersorgaan):</b> |   |
|    | <b>Voorzitter:</b>   | Luca Pesarini<br>ETHENEA Independent Investors S.A.   |
|    | <b>Leden van de raad van bestuur:</b>                                  | Thomas Bernard<br>ETHENEA Independent Investors S.A.<br><br>Nikolaus Rummler<br>IPConcept (Luxemburg) S.A.<br><br>Arnoldo Valsangiacomo<br>ETHENEA Independent Investors S.A. |
|    | <b>Accountant van het fonds<br/>en de beheermaatschappij:</b>          | <b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b><br>Cabinet de révision agréé<br>39, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 Luxembourg   |
|    | <b>Bewaarder:</b>  | <b>DZ PRIVATBANK S.A.</b><br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburg   |

---

**Fondsbeheerder:****ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Centrale administratie, Registerhouder en transferkantoor:****DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Betaalkantoor in het Groothertogdom Luxemburg:****DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Informatie voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland:****Betaal- en informatiekantoor:****DZ BANK AG**

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**Informatie voor beleggers in 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:**

**SIGMA Bank AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

32

**Informatie voor beleggers in Zwitserland:**

**Agent in Zwitserland:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postbus  
CH-8022 Zürich

**Betaalkantoor in Zwitserland:**

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

**Informatie voor beleggers in 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

