

Ethna-AKTIV

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2014

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Alleen de Duitse versie van het voorliggende jaarverslag is gecontroleerd door de Réviseur d'entreprises agréé. Bijgevolg verwijst het auditverslag uitsluitend naar de Duitse versie van het verslag; andere versies zijn het resultaat van een zorgvuldige vertaling die is gemaakt onder verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. In het geval van verschillen tussen de Duitse versie en de vertaling is de Duitse versie de authentieke tekst.

Inhoud

	Pagina
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV	4-5
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV	8
Resultatenrekening van Ethna-AKTIV	12
Vermogensinventaris per 31 december 2014 van Ethna-AKTIV	17
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014	26
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2014	36
Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (Accountant)	43
Beheer, verkoop en advies	44

Het prospectus met het beheerreglement, de Essentiële Beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de depotbank, 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 fondsnaam Ethna-AKTIV E is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-AKTIV.

Verslag van het fondsmanagement

- 2 De fondsbeheerder brengt in opdracht van de raad van bestuur van de beheermaatschappij het volgende verslag uit:

2014 was een jaar voor actieve portefeuillebeheerders - want alleen diegenen die de moed hadden om tegen de heersende opinie in te gaan, werden beloond. Van de aan het begin van het jaar door de zelf benoemde kapitaalmarktgoeroes gedane voorspellingen kwam er bijna niet één uit. Waar ze 2014 aanvankelijk nog als een geweldig beursjaar hadden bewierookt, hoopten op een voortzetting van de rally uit 2013, droomden van een stijging van de lange rente in de VS of een sterke euro voorspelden, kwamen ze al gauw van een koude kermis thuis. Daarom nemen we de belangrijkste ontwikkelingen voor u onder de loep:

De economische ontwikkeling in de VS en Europa liep sterk uiteen. Na een zwakke start in Amerika, veroorzaakt door een koude winter gekoppeld aan negatieve groei, herstelde de Amerikaanse economie zich nadrukkelijk en vertoonde zij een solide groei tot aan het einde van het jaar. In het kielzog van het economische herstel verbeterde ook de arbeidsmarktsituatie. De werkloosheid daalde tot onder 6%, het laagste niveau sinds 2008. Als gevolg van het economische herstel schroefde de Fed haar obligatie-inkopen terug en eind oktober werd QE3 stopgezet - de rente liep daardoor echter niet op, hetgeen haaks stond op het marktsentiment: Op jaarbasis daalde de rente op Amerikaanse 10-jaars staatsobligaties zelfs, van 3,0% naar 2,2%.

In Europa daarentegen was de ontwikkeling minder rooskleurig. Ondanks de zwakkere euro, die vooral de export ten goede moest komen, bleef de Europese economie kwakkelen met een groei van nul procent. De inflatie in de eurozone kwam daardoor steeds dichterbij de buurt van de nullijn, hetgeen de ECB buitengewoon nerveus maakte. Als gevolg hiervan lagen zowel de korte als de lange rente rond het nulpunt. Het rendement op Duitse 10-jaars staatsobligaties bedroeg aan het einde van het jaar nog slechts 0,5% - beleggers in Europa blijven dan ook risicomijdend gedrag vertonen. Deze uiteenlopende ontwikkeling weerspiegelt zich ook in het uiteenlopende rendement op de verschillende aandelenmarkten. Terwijl de S&P 500* ruim 11% won, steeg de STOXX* Europe 600 met slechts 4%. Het was voor het aandelenrendement in 2014 cruciaal om zich hier als belegger goed te positioneren.

Ook de grondstoffenmarkten lieten een weinig verheffend beeld zien: Niet alleen ijzererts daalde van USD 134 per ton aan het begin van het jaar tot USD 70 per ton, ook de olieprijs kelderde en leverde aan het eind van het jaar 45% van zijn waarde in. We willen hier niet verder ingaan op de vraag of deze prijsdaling de Russische regering tot een knieval zal dwingen of Amerikaanse schalieolie uit de markt zal verdringen, of wellicht andere redenen heeft. De conclusie is echter duidelijk: 2014 was een bewogen jaar op de kapitaalmarkten en heeft volop kansen geboden om geld te verdienen of te verliezen - een jaar voor actieve portefeuillebeheerders!

Wij waren vanaf het begin van het jaar evenwichtig en goed gespreid gepositioneerd - indachtig onze taak om de aan ons toevertrouwde middelen voortdurend in waarde te laten stijgen. Het zwaartepunt van de portefeuille lag op de VS, omdat wij zowel voor de aandelenmarkt als voor de obligatiemarkt aanzienlijke mogelijkheden zagen. Zo profiteerden wij in hoge mate van de daling van de lange rente, hetgeen onze obligatieportefeuille, dankzij de lange duration, aanzienlijke koerswinsten opleverde. Ook de stijging van de USD tegenover de EUR leverde in de tweede helft van het jaar een wezenlijke bijdrage aan het rendement van het fonds. Ondanks moeilijke marktomstandigheden, waarin zich overal tegenvallers voordeden, bereikten wij door gedisciplineerd en risicobewust te opereren nieuwe, niet eerder vertoonde hoogtepunten voor Ethna-AKTIV bij een nog altijd lage volatiliteit. Bij dezen danken wij u uitdrukkelijk voor het in ons gestelde vertrouwen. U kunt erop rekenen dat wij ook in 2015 met hetzelfde succes en getrouw aan onze lijfspreuk Constantia Divitiarum ons werk zullen voortzetten.

Luxemburg, januari 2015

De raad van bestuur van ETHENEA Independent Investors S.A.

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

1 januari 2014 - 31 december 2014

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

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

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A) *	Aandelenklasse (R-T) *	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.j.	2,05 % p.j.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.
Minimale inleg	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA CHF-T)
WP-nummer:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B
ISIN-code:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.
Minimale inleg	EUR 2.000.000,-	EUR 2.000.000,-	geen	geen	CHF 2.000.000,-
Minimale vervolginleg:	geen	geen	geen	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	USD	USD	CHF

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

Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

4

Geografische landenspreiding	
Verenigde Staten van Amerika	33,32 %
Duitsland	20,37 %
Groot-Brittannië	6,66 %
Zwitserland	4,85 %
Nederland	3,79 %
Noorwegen	3,40 %
Frankrijk	3,09 %
Maagdeneilanden (GB)	1,94 %
Canada	1,93 %
Luxemburg	1,87 %
Spanje	1,19 %
Italië	1,14 %
Supranationale instellingen	0,89 %
Kaaimaneilanden	0,87 %
Cyprus	0,76 %
Australië	0,68 %
Liechtenstein	0,66 %
Bermuda	0,43 %
Zweden	0,40 %
Bahama's	0,33 %
Israël	0,31 %
Japan	0,23 %
Oostenrijk	0,23 %
Finland	0,16 %
Brazilië	0,09 %
Effectenportefeuille	89,59 %
Termijncontracten	0,01 %
Banktegoeden	11,24 %
Bankschulden	-0,35 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,49 %
	100,00 %

Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

Sectorspreiding	
Staatsobligaties	16,93 %
Banken	12,88 %
Verzekeringen	8,80 %
Groot- en kleinhandel	7,72 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,07 %
Energie	4,48 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,25 %
Hardware & apparatuur	4,16 %
Diverse financiële diensten	3,93 %
Grond- en hulpstoffen	2,87 %
Software & diensten	2,49 %
Transportwezen	2,01 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	1,73 %
Consumentendiensten	1,52 %
Telecommunicatiediensten	1,51 %
Kapitaalgoederen	1,46 %
Overige	1,29 %
Media	1,07 %
Beleggingsfondsen	1,01 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	0,88 %
Nutsbedrijven	0,85 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,83 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,68 %
Auto's en auto-onderdelen	0,46 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,33 %
Commerciële diensten en goederen	0,26 %
Vastgoed	0,12 %
Effectenportefeuille	89,59 %
Termijncontracten	0,01 %
Banktegoeden	11,24 %
Bankschulden	-0,35 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	-0,49 %
	100,00 %

Ontwikkelingen in de laatste drie boekjaren**Aandelenklasse (A)**

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32

Aandelenklasse (R-A)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13

Aandelenklasse (R-T)

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

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF*
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF*
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

per 31 december 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

per 31 december 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
02.11.2012 *	Introductie	-	-	500,00
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54

* Eerste IW-berekening op 04.04.2013

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33

7

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD**
04.12.2013 *	Introductie	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23

* Eerste IW-berekening op 18.07.2014

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 18 juli 2014 per 31 december 2014
EUR 1 = USD 1,3517 EUR 1 = USD 1,2179

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD**
04.12.2013 *	Introductie	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20

* Eerste IW-berekening op 28.03.2014

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 28 maart 2014 per 31 december 2014
EUR 1 = USD 1,3738 EUR 1 = USD 1,2179

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-fondsvermogen in mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom in duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF**
04.12.2013 *	Introductie	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35

* Eerste IW-berekening op 03.11.2014

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 3 november 2014 per 31 december 2014
1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

8 Samenstelling van het nettovermogen per 31 december 2014

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 7.900.352.902,64)	8.249.627.637,98
Banktegoeden	1.034.621.112,03
Overige banktegoeden *	10.370.000,00
Latente winst op termijncontracten	728.635,44
Te ontvangen rente	46.399.084,29
Te ontvangen dividenden	1.003.851,01
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	81.077.846,11
Te ontvangen uit effectentransacties	713.817,81
Te ontvangen uit valutatransacties	69.792.265,37
	9.494.334.250,04
Bankschulden	-31.912.718,21
Te betalen voor inkopen van aandelen	-14.491.622,81
Niet-gerealiseerde verliezen op valutatermijncontracten	-39.930.622,34
Te betalen voor effectentransacties	-60.137.695,16
Te betalen voor valutatransacties	-69.777.941,96
Overige passiva **	-69.978.462,12
	-286.229.062,60
Nettovermogen	9.208.105.187,44

* Deze post omvat uitsluitend margins uit hoofde van OTC-transacties.

** Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beheer en prestatieafhankelijke vergoedingen beheervergoedingen.

Toewijzing aan de aandelenklassen**Aandelenklasse (A)**

Aandeel in het nettovermogen	5.063.724.804,95 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	38.059.578,564
Participatiewaarde	133,05 EUR

Aandelenklasse (T)

Aandeel in het nettovermogen	3.268.500.696,74 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	24.153.815,681
Participatiewaarde	135,32 EUR

Aandelenklasse (R-A)

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

Aandeel in het nettovermogen	10.130.241,62 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	89.542,831
Participatiewaarde	113,13 EUR

Aandelenklasse (R-T)

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

Aandeel in het nettovermogen	211.177.544,75 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	1.759.221,595
Participatiewaarde	120,04 EUR

Aandelenklasse (CHF-A)

Aandeel in het nettovermogen	EUR 9.201.483,67
Deelnemingsrechten in omloop	94.631,220
Participatiewaarde	97,24 EUR
Participatiewaarde	116,97 CHF*

Aandelenklasse (CHF-T)

Aandeel in het nettovermogen	78.314.533,84 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	763.068,438
Participatiewaarde	102,63 EUR
Participatiewaarde	123,45 CHF*

Aandelenklasse (SIA-A)

Aandeel in het nettovermogen	81.405.456,31 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	150.045,113
Participatiewaarde	542,54 EUR

Aandelenklasse (SIA-T)

Aandeel in het nettovermogen	421.464.099,78 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	722.514,049
Participatiewaarde	583,33 EUR

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

Aandelenklasse (USD-A)

Aandeel in het nettovermogen	1.685.457,99 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	20.079,559
Participatiewaarde	83,94 EUR
Participatiewaarde	102,23 USD**

Aandelenklasse (USD-T)

Aandeel in het nettovermogen	49.258.948,90 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	570.265,769
Participatiewaarde	86,38 EUR
Participatiewaarde	105,20 USD**

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Aandeel in het nettovermogen	13.241.918,89 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	31.334,220
Participatiewaarde	422,60 EUR
Participatiewaarde	508,35 CHF*

10

* Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

** Valutakoersen omgerekend in EUR

per 31 december 2014
1 EUR = 1,2179 USD

Wijzigingen in het nettovermogen

voor de verslagperiode 1 januari 2014 - 31 december 2014

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A) * EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97
Gewoon resultaat (netto)	-1.170.871,20	234.613,57	-1.658.412,10	-87.383,84
Egalisatie van winsten en verliezen	-3.717.733,13	-2.047.910,88	-1.598.940,88	39.602,47
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	4.635.731.831,41	1.517.458.479,31	2.489.874.996,33	10.366.781,54
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.875.516.174,13	-436.071.359,07	-1.231.690.452,53	-927.565,70
Gerealiseerde winst	837.772.596,14	482.790.620,43	284.054.173,23	302.513,27
Gerealiseerd verlies	-474.469.455,25	-272.487.082,15	-161.842.695,45	-202.163,96
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	200.339.435,57	112.740.914,84	68.926.244,81	164.871,87
Uitkeringen	-11.770.589,96	-11.037.378,02	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62

11

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	81.786.171,17	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37
Gewoon resultaat (netto)	-915.960,51	-6.251,24	-72.509,71	201.153,91
Egalisatie van winsten en verliezen	79.685,48	-10.765,22	-77.468,72	-112.198,43
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	161.659.010,48	6.648.725,46	44.973.286,33	70.125.298,68
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-41.756.247,80	-940.025,17	-6.042.879,23	-20.534.781,12
Gerealiseerde winst	14.586.440,72	831.525,34	6.770.612,37	6.495.388,84
Gerealiseerd verlies	-8.498.295,79	-442.328,79	-3.480.444,78	-3.759.744,43
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	4.236.741,00	198.819,28	1.295.925,48	1.694.155,43
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00	-733.211,94
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	258.167.509,12	0,00	0,00	0,00
Gewoon resultaat (netto)	1.773.553,05	-2.595,72	-624.065,16	-13.013,45
Egalisatie van winsten en verliezen	-450.058,26	2.861,62	456.316,20	1.143,49
Kapitaalinstream uit de verkoop van deelnemingsrechten	272.547.070,25	1.692.218,38	47.376.630,92	13.009.333,73
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-136.401.335,37	-95.578,77	-1.055.949,37	0,00
Gerealiseerde winst	39.016.368,73	84.985,47	2.688.793,07	151.174,67
Gerealiseerd verlies	-22.399.453,94	-55.223,94	-1.175.183,15	-126.838,87
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	9.210.446,20	58.790,95	1.592.406,39	220.119,32
Uitkeringen	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89

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

Resultatenrekening van Ethna-AKTIV

12

Resultatenrekening

voor de verslagperiode 1 januari 2014 - 31 december 2014

	Totaal	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A) *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Opbrengsten				
Dividenden	22.515.246,57	13.070.874,01	7.652.573,10	6.121,05
Rente op obligaties	160.327.647,14	93.172.468,95	54.305.733,47	53.416,95
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	151.535,04	88.604,71	50.634,11	40,61
Bankrente	1.370.004,37	811.695,76	453.479,96	257,98
Bestandsvergoeding	510.064,19	294.671,21	173.891,63	185,78
Overige opbrengsten	20.000,00	11.432,71	6.876,48	7,65
Egalisatie van winsten	38.193.664,00	15.623.265,53	16.770.108,91	187.294,41
Totale opbrengsten	223.088.161,31	123.073.012,88	79.413.297,66	247.324,43
Kosten				
Rentekosten	-247.591,37	-143.176,13	-84.075,06	-97,23
Prestatieafhankelijke vergoeding	-56.155.330,51	-31.068.280,65	-19.643.088,88	-40.261,57
Beheerloon	-122.115.793,74	-71.555.396,78	-42.329.433,10	-62.987,68
Vergoeding voor de depotbank	-3.797.505,85	-2.200.770,24	-1.289.751,02	-1.374,56
Taxe d'abonnement	-3.862.207,41	-2.200.069,34	-1.333.860,85	-1.941,39
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.761.361,55	-1.017.581,49	-600.515,55	-652,90
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-239.305,12	-139.021,59	-81.142,03	-75,34
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-35.265,59	-20.191,27	-12.150,26	-15,23
Heffingen van overheidswege	-190.707,23	-113.712,28	-62.415,08	-27,21
Overige uitgaven ¹⁾	-1.378.033,27	-804.844,89	-464.109,90	-378,28
Egalisatie van verliezen	-34.475.930,87	-13.575.354,65	-15.171.168,03	-226.896,88
Totale uitgaven	-224.259.032,51	-122.838.399,31	-81.071.709,76	-334.708,27
Gewoon resultaat (netto)	-1.170.871,20	234.613,57	-1.658.412,10	-87.383,84
Transactiekosten	13.709.166,08			
Total Expense Ratio in procent ²⁾		1,83	1,84	2,57
Lopende kosten in procent ²⁾		1,86	1,88	2,61
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent²⁾		0,73	0,78	1,53
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)		1,83	1,84	-
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)		2,56	2,62	-
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)		0,73	0,78	-

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en juridische kosten.

²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Resultatenrekening

voor de verslagperiode 1 januari 2014 - 31 december 2014

	Aandelenklasse (R-T) * EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	386.005,04	17.982,46	140.071,41	179.152,19
Rente op obligaties	2.759.660,76	126.838,21	1.030.858,38	1.224.866,63
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	2.518,08	126,75	974,38	1.114,73
Bankrente	21.723,42	959,73	8.284,49	9.408,03
Bestandsvergoeding	8.947,59	421,88	3.316,40	4.045,68
Overige opbrengsten	351,15	19,43	139,21	164,70
Egalisatie van winsten	1.963.025,60	74.967,32	701.034,66	570.443,44
Totale opbrengsten	5.142.231,64	221.315,78	1.884.678,93	1.989.195,40
Kosten				
Rentekosten	-4.325,42	-211,36	-1.658,86	-1.901,72
Prestatieafhankelijke vergoeding	-1.066.355,92	-51.614,67	-434.291,65	-617.725,73
Beheerloon	-2.743.326,43	-102.221,96	-822.699,20	-621.659,79
Vergoeding voor de depotbank	-66.178,26	-3.062,96	-24.725,34	-29.301,12
Taxe d'abonnement	-73.363,10	-3.390,45	-27.193,04	-31.514,51
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-31.272,64	-1.440,34	-11.531,01	-13.920,49
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-4.132,11	-189,80	-1.519,22	-1.866,89
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-643,52	-30,39	-235,49	-291,64
Heffingen van overheidswege	-2.892,43	-136,93	-1.116,60	-1.284,77
Overige uitgaven ¹⁾	-22.991,24	-1.066,06	-8.652,29	-10.329,82
Egalisatie van verliezen	-2.042.711,08	-64.202,10	-623.565,94	-458.245,01
Totale uitgaven	-6.058.192,15	-227.567,02	-1.957.188,64	-1.788.041,49
Gewoon resultaat (netto)	-915.960,51	-6.251,24	-72.509,71	201.153,91
Total Expense Ratio in procent ²⁾	2,30	1,87	1,87	1,25
Lopende kosten in procent ²⁾	2,34	1,92	1,91	1,29
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent²⁾	0,83	0,87	0,91	1,09
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)	-	1,87	1,87	1,25
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)	-	2,74	2,78	2,34
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)	-	0,87	0,91	1,09

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en juridische kosten.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

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

Resultatenrekening

voor de verslagperiode 1 januari 2014 - 31 december 2014

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-CHF-T) EUR
Opbrengsten				
Dividenden	1.038.834,03	758,06	19.058,61	3.816,61
Rente op obligaties	7.427.212,91	6.363,85	188.143,87	32.083,16
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	7.350,44	1,81	169,42	0,00
Bankrente	63.450,47	19,97	607,69	116,87
Bestandsvergoeding	23.733,19	25,43	708,76	116,64
Overige opbrengsten	971,09	0,22	37,36	0,00
Egalisatie van winsten	1.652.650,70	8.387,20	634.198,86	8.287,37
Totale opbrengsten	10.214.202,83	15.556,54	842.924,57	44.420,65
Kosten				
Rentekosten	-11.676,98	-13,50	-390,74	-64,37
Prestatieafhankelijke vergoeding	-3.039.156,19	0,00	-166.611,27	-27.943,98
Beheerloon	-3.662.673,30	-6.329,77	-191.757,30	-17.308,43
Vergoeding voor de depotbank	-176.249,70	-176,61	-5.059,81	-856,23
Taxe d'abonnement	-181.083,38	-227,53	-8.568,84	-994,98
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-81.187,18	-99,73	-2.519,97	-640,25
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-11.058,20	-8,73	-238,27	-52,94
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.634,57	-2,28	-60,00	-10,94
Heffingen van overheidswege	-9.120,62	-0,01	-1,30	-0,00
Overige uitgaven ¹⁾	-64.217,22	-45,28	-1.267,17	-131,12
Egalisatie van verliezen	-1.202.592,44	-11.248,82	-1.090.515,06	-9.430,86
Totale uitgaven	-8.440.649,78	-18.152,26	-1.466.989,73	-57.434,10
Gewoon resultaat (netto)	1.773.553,05	-2.595,72	-624.065,16	-13.013,45
Total Expense Ratio in procent ²⁾	1,22	0,94 ⁵⁾	1,64 ⁴⁾	0,19 ⁶⁾
Lopende kosten in procent ²⁾	1,26	-	-	-
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent²⁾	0,89	-	1,30 ⁴⁾	0,27 ⁶⁾
Total Expense Ratio in Zwitserland, exclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)	1,22	2,00 ³⁾	1,98 ³⁾	1,12 ³⁾
Total Expense Ratio in Zwitserland, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding in procent ²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)	2,11	2,00 ³⁾	3,17 ³⁾	1,37 ³⁾
Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent²⁾ (voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014)	0,89	-	1,19 ⁴⁾	0,25 ⁶⁾

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheerkosten en juridische kosten.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.³⁾ Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014.⁴⁾ Voor de periode 28 maart 2014 - 31 december 2014.⁵⁾ Voor de periode 18 juli 2014 - 31 december 2014.⁶⁾ Voor de periode 3 november 2014 - 31 december 2014.

Waardeontwikkeling in procent*

Stand: per 31 december 2014

Fonds	ISIN WKN	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
Ethna-AKTIV (A) sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	3,73	7,65	24,84	104,60
Ethna-AKTIV (T) sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	3,69	7,58	24,56	-
Ethna-AKTIV (R-A) sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	3,26	6,69	-	-
De aandelenklasse R-A is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.					
Ethna-AKTIV (R-T) sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	3,46	7,16	-	-
De aandelenklasse R-T is uitsluitend bestemd voor verkoop in Italië, Frankrijk en Spanje.					
Ethna-AKTIV (SIA-A) sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	3,89	7,92	-	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	3,94	8,12	-	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	3,63	7,38	21,77	-
Ethna-AKTIV (CHF-A) sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	3,70	7,41	-	-
Ethna-AKTIV (USD-A) sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	2,23**	-	-	-
Ethna-AKTIV (USD-T) sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	2,54	5,20**	-	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	1,67**	-	-	-

* Op basis van gepubliceerde participatiewaarden (BVI-methode), die hetzelfde resultaat oplevert als de richtlijn "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" van de Swiss Funds & Asset Management Association van 16 mei 2008.

** sinds eerste IW-berekening.

In het verleden behaalde resultaten vormen geen richtsnoer voor huidige of toekomstige rendementen. Voor de vermelde rendementen werd geen rekening gehouden met de provisies en kosten die bij de verkoop of inkoop van deelnemingsrechten in rekening worden gebracht.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A)	Aandelenklasse (T)	Aandelenklasse (R-A)	Aandelenklasse (R-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719
Uitgegeven deelnemingsrechten	11.849.990,994	19.084.146,680	93.706,787	1.391.050,338
Ingekochte deelnemingsrechten	-3.418.339,325	-9.419.582,373	-8.629,893	-361.932,462
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	32.821,750	371.849,351	55.095,251	478.502,082
Uitgegeven deelnemingsrechten	72.092,748	453.312,326	134.150,320	487.558,841
Ingekochte deelnemingsrechten	-10.283,278	-62.093,239	-39.200,458	-243.546,874
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049

	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA-CHF-T)
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	0,000	0,000	0,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	21.279,739	583.123,833	31.334,220
Ingekochte deelnemingsrechten	-1.200,180	-12.858,064	-0,000
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	20.079,559	570.265,769	31.334,220

16

Vermogensinventaris

per 31 december 2014 van Ethna-AKTIV

Vermogensinventaris per 31 december 2014

17

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Duitsland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	915.304	215.304	700.000	56,6700	39.669.000,00	0,43
DE0008404005	Allianz SE	EUR	800.000	200.000	600.000	139,2500	83.550.000,00	0,91
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	850.000	650.000	200.000	115,0500	23.010.000,00	0,25
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	242.427	862.427	2.030.000	4,9450	10.038.350,00	0,11
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	6.750.000	2.250.000	4.500.000	11,0200	49.590.000,00	0,54
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	4.000.000	0	4.000.000	27,4700	109.880.000,00	1,19
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	8.000.000	4.000.000	4.000.000	13,5350	54.140.000,00	0,59
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	290.000	0	290.000	72,2000	20.938.000,00	0,23
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	9,5500	9.043.620,80	0,10
DE000A0JQ5U3	Manz Automation AG	EUR	200.000	0	200.000	56,6200	11.324.000,00	0,12
DE0007164600	SAP SE	EUR	2.000.000	500.000	1.500.000	58,7300	88.095.000,00	0,96
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	165.809	207.000	700.000	51,9000	36.330.000,00	0,39
							535.607.970,80	5,82
Frankrijk								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	5.500.000	2.000.000	3.500.000	19,3900	67.865.000,00	0,74
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	2.600.000	1.200.000	1.400.000	50,1000	70.140.000,00	0,76
							138.005.000,00	1,50
Groot-Brittannië								
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	9,9600	15.242.953,70	0,17
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	900.000	0	900.000	26,3500	30.244.866,73	0,33
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	11.300.000	0	11.300.000	1,7500	25.219.997,45	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	3.000.000	1.000.000	2.000.000	29,6600	75.653.615,61	0,82
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	4.100.000	1.600.000	2.500.000	34,1150	108.771.202,65	1,18
							255.132.636,14	2,77
Italië								
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	17.000.000	12.000.000	5.000.000	2,4380	12.190.000,00	0,13
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	7.535.885	2.100.000	1,0010	2.102.100,00	0,02
							14.292.100,00	0,15
Maagdeneilanden (GB)								
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	1.000.000	0	1.000.000	74,9300	61.523.934,64	0,67
							61.523.934,64	0,67
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	20.834	1.939	855.395	85,0000	60.444.405,19	0,66
							60.444.405,19	0,66

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2014

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Luxemburg								
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	925.000	550.000	375.000	15,8000	5.925.000,00	0,06
							5.925.000,00	0,06
Oostenrijk								
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	420.000	207.000	213.000	6,6500	1.416.450,00	0,02
AT0000609607	Porr AG	EUR	420.000	0	420.000	45,6000	19.152.000,00	0,21
							20.568.450,00	0,23
Zweden								
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	4.650.000	3.420.000	1.230.000	63,6500	8.215.919,82	0,09
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	400.000	1.450.000	1.150.000	11,5500	1.393.902,82	0,02
							9.609.822,64	0,11
Zwitserland								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.100.000	700.000	1.000.000	73,2500	60.894.504,95	0,66
CH0012032048	Roche Holding AG Genusscheine	CHF	840.000	290.000	550.000	270,0000	123.451.658,49	1,34
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	500.000	0	500.000	238,9000	99.301.687,59	1,08
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	991.991	1.121.991	800.000	84,7000	56.330.534,54	0,61
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	50.000	0	50.000	529,0000	21.988.527,72	0,24
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	130.000	30.000	100.000	320,5000	26.643.943,80	0,29
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	18.840	9.840	175.000	228,0000	33.169.839,55	0,36
							421.780.696,64	4,58
Verenigde Staten van Amerika								
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	1.000.000	300.000	700.000	32,2000	18.507.266,61	0,20
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	600.000	300.000	300.000	312,0400	76.863.453,49	0,83
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	3.300.000	0	3.300.000	30,5600	82.804.827,98	0,90
US1667641005	Chevron Corporation	USD	1.600.000	1.100.000	1.100.000	113,3200	102.349.946,63	1,11
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	3.000.000	0	3.000.000	54,7300	134.814.024,14	1,46
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	1.500.000	0	1.500.000	70,1100	86.349.453,98	0,94
US2786421030	eBay Inc.	USD	4.200.000	2.450.000	1.750.000	57,0300	81.946.383,12	0,89
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	2.650.000	1.200.000	1.450.000	97,3000	115.842.844,24	1,26
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	300.000	360.000	10.000	537,3100	4.411.774,37	0,05
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	3.950.000	1.700.000	2.250.000	62,9600	116.314.968,39	1,26
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	1.500.000	1.000.000	500.000	63,8150	26.198.784,79	0,28
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.700.000	0	1.700.000	96,7300	135.020.116,59	1,47
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	81,1800	73.321.290,75	0,80
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	4.000.000	0	4.000.000	31,3900	103.095.492,24	1,12
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.300.000	300.000	1.000.000	92,6400	76.065.358,40	0,83
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	2.000.000	0	2.000.000	82,3800	135.282.042,86	1,47
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	600.000	400.000	200.000	86,3200	14.175.219,64	0,15
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	2.100.000	500.000	1.600.000	47,5500	62.468.182,94	0,68
US9314221097	Walgreen Co.	USD	1.000.000	0	1.000.000	76,7900	63.051.153,63	0,68
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	250.000	0	250.000	44,0100	9.033.992,94	0,10
							1.517.916.577,73	16,48
Ter beurze verhandelde effecten							3.040.806.593,78	33,03
Niet-genoteerde effecten								
Duitsland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familierversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,06
							5.641.402,80	0,06

* NV = nettovermogen

Vermogensinventaris per 31 december 2014

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Groot-Brittannië								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	140.288,23	0,00
							140.288,23	0,00
Luxemburg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	44.356	12.134	32.222	1.000,0000	32.222.140,00	0,35
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.409	0	4.409	1.000,0000	4.409.345,00	0,05
							36.631.485,00	0,40
Niet-genoteerde effecten							42.413.176,03	0,46
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							3.083.219.769,81	33,49
Obligaties								
Ter beurze verhandelde effecten								
CHF								
XS1051723895	5,625 % Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)		20.000.000	5.000.000	15.000.000	92,0000	11.472.275,33	0,12
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to- float Perp.		0	5.000.000	30.000.000	99,0000	24.690.331,70	0,27
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		10.000.000	0	10.000.000	100,9500	8.392.218,80	0,09
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		2.000.000	0	20.000.000	107,6500	17.898.412,17	0,19
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		1.835.000	0	25.000.000	103,8500	21.583.257,13	0,23
							84.036.495,13	0,90
EUR								
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		1.900.000	0	80.300.000	102,4040	82.230.412,00	0,89
NL0000116150	1,167 % AEGON NV FRN Perp.		73.100.000	0	73.100.000	71,0000	51.901.000,00	0,56
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.		0	0	15.000.000	102,2500	15.337.500,00	0,17
XS0181369454	1,112 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		34.174.000	0	48.911.000	76,6000	37.465.826,00	0,41
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)		100.000.000	0	150.000.000	100,0900	150.135.000,00	1,63
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)		175.000.000	0	175.000.000	102,4140	179.224.500,00	1,95
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		50.000.000	0	50.000.000	101,8050	50.902.500,00	0,55
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		200.000.000	0	200.000.000	101,0810	202.162.000,00	2,20
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		125.000.000	0	125.000.000	102,2680	127.835.000,00	1,39
FI4000106117	0,375 % Finland v.14(2020)		15.000.000	0	15.000.000	100,9400	15.141.000,00	0,16
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		100.000.000	50.000.000	50.000.000	115,8900	57.945.000,00	0,63
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.		2.000.000	0	22.050.000	103,7600	22.879.080,00	0,25
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.		30.000.000	0	40.000.000	106,8480	42.739.200,00	0,46
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)		150.000.000	0	150.000.000	102,4300	153.645.000,00	1,67
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		150.000.000	0	150.000.000	103,2800	154.920.000,00	1,68
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.		0	0	13.972.000	147,0000	20.538.840,00	0,22

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2014

20

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)							
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)	15.000.000	0	15.000.000	99,4700	14.920.500,00	0,16
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	92,0000	9.200.000,00	0,10
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	100.000.000	0	100.000.000	103,8700	103.870.000,00	1,13
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	104,3100	20.862.000,00	0,23
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	9.900.000	10.000.000	20.000.000	106,7500	21.350.000,00	0,23
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	260.000.000	160.000.000	100.000.000	109,5200	109.520.000,00	1,19
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,22
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to- Float Reg.S. v.14(2075)	12.000.000	0	12.000.000	100,0000	12.000.000,00	0,13
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to- Float Reg.S. v.14(2078)	15.000.000	0	15.000.000	100,4570	15.068.550,00	0,16
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	30.100.000	5.000.000	35.100.000	97,5000	34.222.500,00	0,37
						1.726.215.408,00	18,74
GBP							
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS- Notes v.13(2023)	18.100.000	0	70.100.000	107,5000	96.107.001,66	1,04
						96.107.001,66	1,04
NOK							
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	100.000.000	200.000.000	107,5500	23.723.130,88	0,26
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	75.000.000	20.000.000	1.000.000.000	112,0000	123.523.508,07	1,34
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	175.000.000	30.000.000	800.000.000	112,4000	99.171.730,76	1,08
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	400.000.000	0	400.000.000	103,7500	45.769.871,29	0,50
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	185.000.000	0	185.000.000	102,2000	20.852.312,21	0,23
						313.040.553,21	3,41
USD							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	121.000.000	0	121.000.000	103,0000	102.331.882,75	1,11
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	50.000.000	106,6000	43.763.855,82	0,48
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	96,0000	19.706.051,40	0,21
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca PLC DL- Notes v.12(2019)	35.070.000	0	35.070.000	100,6200	28.973.999,51	0,31
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	42.000.000	7.000.000	35.000.000	106,1970	30.518.884,97	0,33
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	9.000.000	39.000.000	10.000.000	96,3000	7.907.053,12	0,09
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	59.000.000	19.000.000	40.000.000	103,5000	33.992.938,66	0,37
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	80.400.000	20.000.000	80.400.000	97,8200	64.576.139,26	0,70
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	100,6250	24.786.517,78	0,27
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	3.000.000	0	3.000.000	119,0000	2.931.275,15	0,03
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	200.000	12.700.000	19.500.000	104,8600	16.789.309,47	0,18

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2014

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)							
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 14(2021)	100.000.000	0	100.000.000	100,0500	82.149.601,77	0,89
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	27.950.000	15.200.000	85.050.000	98,0000	68.436.653,26	0,74
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	49.600.000	0	49.600.000	88,5000	36.042.368,01	0,39
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,5930	28.908.407,92	0,31
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	25.000.000	25.000.000	95,7500	19.654.733,56	0,21
US500769GK42	2,500 % Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	300.000.000	50.000.000	250.000.000	100,7500	206.810.904,02	2,25
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	8.000.000	49.000.000	1.000.000	93,7000	769.357,09	0,01
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	60.400.000	10.000.000	50.400.000	96,5470	39.953.763,03	0,43
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,7500	12.408.654,24	0,13
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	12.439.444,95	0,14
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp.	10.100.000	21.000.000	20.000.000	95,5000	15.682.732,57	0,17
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	96,5000	23.770.424,50	0,26
USU76673AA72	6,250 % Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	20.500.000	0	20.500.000	95,0000	15.990.639,63	0,17
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	40.000.000	0	50.000.000	107,7500	44.235.979,97	0,48
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	0	30.000.000	107,7500	26.541.587,98	0,29
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Probrerty Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000	10.000.000	97,0000	7.964.529,11	0,09
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	104,5800	17.173.823,80	0,19
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	101,1880	33.233.598,82	0,36
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	21.200.000	0	35.200.000	98,9860	28.609.140,32	0,31
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	0	65.000.000	85,0000	45.364.972,49	0,49
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	30.000.000	0	30.000.000	81,2500	20.013.958,45	0,22
US912828SD35	1,250 % Verenigde Staaten von Amerika v.12(2019)	300.000.000	250.000.000	50.000.000	98,8281	40.573.168,98	0,44
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	200.000.000	100.000.000	100.000.000	100,3828	82.422.869,69	0,90
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	600.000.000	500.000.000	100.000.000	101,5039	83.343.382,87	0,91
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	35.000.000	0	35.000.000	103,2500	29.671.976,35	0,32
US92857WBC38	2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	95,9500	19.695.787,83	0,21
						1.418.140.369,10	15,39
Ter beurse verhandelde effecten						3.637.539.827,10	39,48

* NV = nettovermogen

Vermogensinventaris per 31 december 2014

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV*
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
AUD								
AU3CB0219186	5,000 %	National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	27.750.000	0	27.750.000	109,6300	20.356.189,36	0,22
AU3CB0218709	5,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.050.000	0	60.050.000	104,7500	42.089.243,89	0,46
							62.445.433,25	0,68
EUR								
DE000TLX2102	2,500 %	Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	51.600.000	20.000.000	31.600.000	109,9000	34.728.400,00	0,38
							34.728.400,00	0,38
USD								
US90131HAC97	3,700 %	21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	25.000.000	0	25.000.000	103,2150	21.187.084,33	0,23
US007903BC08	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	25.050.000	5.000.000	20.050.000	87,8100	14.455.952,87	0,16
US00817YAQ17	3,500 %	Aetna Inc. v.14(2024)	30.020.000	0	30.020.000	103,6000	25.536.349,45	0,28
US001055AM48	3,625 %	Aflac Inc. v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	101,5000	25.002.052,71	0,27
USG01719AA42	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	98,3500	16.150.751,29	0,18
USG01719AE63	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	31.000.000	0	31.000.000	99,0000	25.199.113,23	0,27
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	160.000.000	0	160.000.000	105,1000	138.073.733,48	1,50
US0258M0DP10	2,250 %	American Express Credit Corporation v.14(2019)	60.100.000	0	60.100.000	99,7500	49.223.868,95	0,53
US026874CZ88	2,300 %	American International Group Inc. v.14(2019)	60.050.000	0	60.050.000	101,5000	50.045.775,52	0,54
US04621WAC47	5,000 %	Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	30.020.000	3.000.000	27.020.000	107,3800	23.823.036,37	0,26
USQ0426RNB07	4,500 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,0000	16.750.143,69	0,18
USC10602AW79	6,125 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	30.000.000	15.000.000	15.000.000	101,2500	12.470.235,65	0,14
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	41.000.000	9.000.000	104,5000	7.722.308,89	0,08
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	98,5000	40.438.459,64	0,44
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	9.000.000	1.000.000	126,7900	1.041.054,27	0,01
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.050.000	0	50.050.000	101,9300	41.888.467,85	0,45
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	95,6880	15.713.605,39	0,17
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	50.050.000	0	50.050.000	102,9500	42.307.640,20	0,46
US380956AD47	3,700 %	GoldCorporation Inc. v.13(2023)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	97,6550	801.831,02	0,01
US38148FAB58	2,550 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.000.000	0	60.000.000	99,5000	49.018.802,86	0,53
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	10.000.000	0	40.000.000	108,3750	35.594.055,34	0,39
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	60.000.000	0	60.000.000	101,1250	49.819.361,20	0,54
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	42.400.000	29.000.000	13.400.000	100,0000	11.002.545,37	0,12

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2014

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc. v.13(2023)	0	15.000.000	10.000.000	107,1200	8.795.467,61	0,10
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	19.600.000	15.000.000	20.000.000	106,7090	17.523.441,99	0,19
US548661DD67	3,125 %	Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,2400	8.230.560,80	0,09
USU3155LAH07	4,375 %	Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	5.000.000	0	5.000.000	104,2000	4.277.855,32	0,05
US552953CC35	6,000 %	MGM Resorts International v.14(2023)	5.400.000	0	5.400.000	99,9500	4.431.644,63	0,05
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	103,8130	34.095.738,57	0,37
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,1590	41.940.635,52	0,46
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	103,6250	42.542.491,16	0,46
USU76673AB55	6,750 %	Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	20.000.000	0	20.000.000	95,6830	15.712.784,30	0,17
USU75000BD74	3,350 %	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	60.000.000	0	60.000.000	103,1000	50.792.347,48	0,55
US811065AC57	3,900 %	Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,5000	8.334.017,57	0,09
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	15.000.000	35.200.000	20.000.000	95,4700	15.677.806,06	0,17
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	25.050.000	5.000.000	20.050.000	97,9500	16.125.277,12	0,18
US860630AD42	4,250 %	Stifel Financial Corporation v.14(2024)	13.300.000	0	13.300.000	101,0000	11.029.641,19	0,12
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	150.000	0	35.250.000	104,6300	30.283.336,07	0,33
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	4.850.000	0	80.100.000	103,7500	68.235.282,03	0,74
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	30.000.000	0	30.000.000	102,5000	25.248.378,36	0,27
USD85456AB30	6,125 %	Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	25.000.000	0	25.000.000	106,7500	21.912.718,61	0,24
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	86.450.000	0	86.450.000	98,5000	69.918.096,71	0,76
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	40.000.000	0	40.000.000	100,0000	32.843.419,00	0,36
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,0000	41.875.359,22	0,45
US963320AT33	3,700 %	Whirlpool Corporation v.14(2025)	40.000.000	0	40.000.000	101,0000	33.171.853,19	0,36
							1.316.264.382,08	14,30
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							1.413.438.215,33	15,36
Obligaties							5.050.978.042,43	54,84
Converteerbare obligaties								
Niet-genoteerde effecten								
USD								
US82922RAD52	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	30.000.000	0	30.000.000	92,3520	22.748.665,74	0,25
							22.748.665,74	0,25
Niet-genoteerde effecten							22.748.665,74	0,25
Converteerbare obligaties							22.748.665,74	0,25

* NV = nettovermogen

Vermogensinventaris per 31 december 2014

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
Aandelen in beleggingsfondsen**								
Luxemburg								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	1.000	5.000	10.140,1200	50.700.600,00	0,55
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	4.000	0	4.000	10.495,1400	41.980.560,00	0,46
							92.681.160,00	1,01
Aandelen in beleggingsfondsen**							92.681.160,00	1,01
Effectenportefeuille							8.249.627.637,98	89,59
Termijncontracten								
Long-posities								
CHF								
Swiss Market Index Future maart 2015			1.500	0	1.500		1.174.926,59	0,01
							1.174.926,59	0,01
USD								
CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016			32.000	30.000	2.000		-47.150,83	0,00
							-47.150,83	0,00
Long-posities							1.127.775,76	0,01
Short-posities								
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2015			0	500	-500		-399.140,32	0,00
							-399.140,32	0,00
Short-posities							-399.140,32	0,00
Termijncontracten							728.635,44	0,01
Banktegoeden – rekening-courant ***							1.034.621.112,03	11,24
Bankschulden							-31.912.718,21	-0,35
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen							-44.959.479,80	-0,49
Nettovermogen in EUR							9.208.105.187,44	100,00

* NV = nettovermogen

** Instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en beheerskosten.
Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en maximaal beheerloon in rechten van deelneming aan de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de depotbank en bij de betaalkantoren.

Tijdens de verslagperiode van 1 januari 2014 tot 31 december 2014 zijn geen instap- of uitstapvergoedingen betaald.

*** Het fonds Ethna-AKTIV heeft aan de tegenpartij UBS AG op 31 december 2014 contante zekerheden ter hoogte van EUR 18.310.000,00 gesteld.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2014 waren de volgende valutatermijncontracten gesloten:

Valuta		Tegenpartij	Bedrag	Marktwaaarde in EUR	% van NV *
CHF	Valuta-aankopen	DZ PRIVATBANK S.A.	121.150.000,00	100.932.595,53	1,10
USD	Valuta-aankopen	DZ PRIVATBANK S.A.	62.050.000,00	50.864.616,51	0,55
CHF	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	280.000,00	233.273,85	0,01
USD	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	1.185.220.000,00	972.720.025,17	10,56
CHF	Valutaverkopen	UBS AG	1.250.000.000,00	1.041.361.031,17	11,30
USD	Valutaverkopen	UBS AG	1.625.000.000,00	1.332.295.249,70	14,47

Termijncontracten

25

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV *
Long-posities			
CHF			
Swiss Market Index Future maart 2015	1.500	111.517.998,17	1,21
		111.517.998,17	1,21
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future december 2016	2.000	402.721.898,35	4,37
		402.721.898,35	4,37
Long-posities		514.239.896,52	5,58
Short-posities			
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2015	-500	-35.396.994,83	-0,38
		-35.396.994,83	-0,38
Short-posities		-35.396.994,83	-0,38
Termijncontracten		478.842.901,69	5,20

* NV = nettovermogen

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

26 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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	Terugkopen
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0003815322	RHJ International	EUR	250.958	250.958
Kaaimaneilanden				
KYG814771047	Sina Corporation	USD	150.000	150.000
Denemarken				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.000.000	2.000.000
Duitsland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	600.000	600.000
DE0005146807	Delticom AG	EUR	135.000	135.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	3.169.491	5.169.491
DE000KC01000	Klöckner & Co. SE	EUR	100.000	100.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	68.250	68.250
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	0	980.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	350.000
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	100.000
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	7.000	100.000
DE0007010803	Rational AG	EUR	0	20.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	0	230.000
DE000A111338	SLM Solutions Group AG	EUR	292.000	292.000
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	0	369.076
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	365.000	365.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	60.000	3.880.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	130.000	130.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	850.000	850.000
Finland				
FI4000072772	Sanitec Oyj	SEK	0	50.000
Frankrijk				
FR0000052292	Hermes International S.A.	EUR	0	130.000
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	500.000	600.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	0	750.000
Groot-Brittannië				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.775.000	1.775.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	12.000.000	12.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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	Terugkopen
Groot-Brittannië (vervolg)				
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0007980591	BP Plc.	GBP	12.061.818	12.061.818
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	12.000.000	12.000.000
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	700.000	700.000
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	0	1.500.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	4.500.000	4.500.000
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	17.630.745	17.630.745
GB00BHD66J44	Zeal Network SE	EUR	172.391	172.391
Israël				
IL0011267213	Stratasys Ltd.	USD	100.000	100.000
Italië				
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	10.000.000	10.000.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.000.000	4.000.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	396.000	396.000
CA76090H1038	Restaurant Brands International LP	CAD	4.000	4.000
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	906.500	906.500
Nederland				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	8.000.000	8.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	10.000.000	10.000.000
Noorwegen				
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	NOK	300.000	300.000
Oostenrijk				
AT0000A17548	Porr AG	EUR	364.050	364.050
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	0	280.000
Zwitserland				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	10.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	9.636	9.636
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.700.000	2.000.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	120.000	120.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	0	4.000.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	182.880	432.880
Spanje				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	8.000.000	8.000.000
ES0113902219	Banco Santander S.A.	EUR	85.106	85.106
ES0113902201	Banco Santander S.A.	EUR	279.069	279.069
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.279.069	18.279.069
ES06139009I6	Banco Santander S.A. BZR 28.04.14	EUR	4.000.000	4.000.000
ES06139009H8	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	2.000.000	7.000.000
Verenigde Staten van Amerika				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	900.000	900.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	940.000	940.000
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	2.700.000	2.700.000

27

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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

28

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	6.000.000	6.000.000
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	100.000	3.800.000
US14987J1060	CBS Outdoor Americas Inc.	USD	200.000	200.000
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	400.000	400.000
US16117M3051	Charter Communications Inc.	USD	475.000	475.000
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	1.100.000	1.100.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	685.000	6.300.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US38259P7069	Google Inc. -C-Share-	USD	55.800	55.800
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	500.000	500.000
US4364401012	Hologic Inc.	USD	400.000	400.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	200.000	200.000
US52729N3089	Level 3 Communications Inc.	USD	200.000	200.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.500.000	2.500.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	1.800.000	1.800.000
US6285301072	Mylan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US68372A1043	OpenTable Inc	USD	500.000	500.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	2.300.000	2.300.000
US72348P1049	Pinnacle Foods Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US7274931085	Plantronics Inc.	USD	450.000	450.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	100.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	105.000	105.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	500.000	500.000
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	400.000	400.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	2.500.000	2.500.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
DE000A12UKK6	Rocket Internet AG	EUR	225.000	225.000
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	100.000	1.300.000
Groot-Brittannië				
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	177.000
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A11QVX6	Capital Stage AG BZR 04.09.14	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000ENAG1E0	E.ON SE BZR 16.05.14	EUR	5.000.000	5.000.000
Oostenrijk				
AT0000A174R9	Porr AG BZR 28.04.14	EUR	13.530	13.530
Spanje				
XC000A1W9UC0	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
Obligaties				
Ter beurse verhandelde effecten				
AUD				
AU3CB0215457	5,750 % Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)		0	5.000.000
AU3TB0000176	3,250 % Australien S.141 v.13(2018)		25.000.000	25.000.000
AU3TB0000184	2,750 % Australien S.143 v.14(2019)		25.000.000	25.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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	Terugkopen
AUD (vervolg)			
AU3TB0000036	4,500 % Australien v.09(2020)	100.000.000	100.000.000
AU3TB0000143	2,750 % Australien v.12(2024)	140.000.000	140.000.000
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	110.000
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	130.000
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	7.150.000
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	670.000
AU3CB0217347	6,250 % Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	0	10.000.000
XS1080257600	8,250 % R&R Ice Cream Plc. Reg.S. v.14(2020)	2.000.000	2.000.000
CHF			
CH0200044813	4,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	0	8.000.000
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	12.500.000
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	18.430.000
CH0220734930	3,238 % DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)	0	9.650.000
CH0225071593	1,875 % Hilti AG v.13(2023)	0	7.000.000
EUR			
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	20.000.000
XS1051719786	6,750 % Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	16.000.000	16.000.000
DE000AB100C2	11,500 % Air Berlin Plc. v.11(2014)	3.000.000	3.000.000
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	30.000.000
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	0	8.900.000
XS1017615920	3,500 % Banca Popolare di Vicenza v.14(2017)	15.000.000	15.000.000
XS0987169637	8,125 % BAWAG PSK Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	6.000.000	20.000.000
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	100.000.000	153.000.000
DE0001137420	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	150.000.000
FR0011400571	3,311 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	0	15.000.000
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	250.000	20.000.000
XS0943370543	6,250 % DONG Energy AS v.13(3013)	0	15.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	0	100.000
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	50.000.000
XS1077882394	2,750 % Emirates Telecommunications Corporation Ltd. (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2026)	1.000.000	1.000.000
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	50.000
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	10.000.000	30.000.000
XS0906420574	6,625 % Fiat Chrysler Finance Europe v.13(2018)	0	10.000.000
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	25.100.000
XS1013955379	3,000 % Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)	5.700.000	5.700.000
XS0857215346	2,625 % Glencore Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	0	30.000.000
XS0974356262	7,750 % Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	1.700.000	5.000.000
XS0281875483	4,375 % Heta Asset Resolution AG v.07(2017)	0	17.000.000
XS0857458086	4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	5.000.000
XS0982710740	5,750 % Ineos Group Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	20.000.000
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	20.300.000
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	0	16.000.000
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	0	8.917.000
DE000A1RE7V0	6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	922.000
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	0	10.000.000

29

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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

30

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR (vervolg)			
FI4000047360	4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019)	0	10.000.000
XS0954676283	6,875 % NH Hoteles S.A. Reg.S. v.13(2019)	0	10.000.000
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	0	11.500.000
XS1028599287	5,250 % Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.	10.000.000	10.000.000
XS1078218218	3,000 % Sandvik AB EMTN v.14(2026)	10.000.000	10.000.000
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	23.000.000
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	10.000.000	100.000.000
ES00000123U9	5,400 % Spanien v.13(2023)	10.000.000	50.000.000
XS0768664731	8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	10.000.000
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	0	10.000.000
XS0783935488	6,250 % Telenet Finance V Luxemboug v.12(2022)	0	5.000.000
BE0002442177	4,125 % UCB S.A. EMTN v.13(2021)	0	12.000.000
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	5.000.000	25.000.000
XS1016053537	4,000 % Veneto Banca S.c.p.A. EMTN v.14(2017)	7.500.000	7.500.000
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	0	30.000.000
XS1064049767	5,250 % Württembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	2.000.000	2.000.000
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	5.000.000	50.000.000
XS1081101807	4,750 % Zypern EMTN v.14(2019)	13.000.000	13.000.000
GBP			
XS0969342384	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	0	20.000.000
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	50.000	25.050.000
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	0	26.700.000
XS0864352504	5,375 % Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	0	15.000.000
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	8.500.000
XS1028597315	5,875 % Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	30.200.000	30.200.000
XS0997326441	6,750 % Telefónica Europe BV v.13 Perp.	20.000.000	30.000.000
XS1047441503	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)	15.000.000	15.000.000
NOK			
NO0010657398	6,720 % Aker ASA NK v.12(2022)	0	43.000.000
NO0010647431	5,970 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	40.000.000	100.000.000
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	0	65.000.000
NO0010665359	5,890 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	50.000.000
NO0010664725	4,350 % E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	0	75.000.000
NO0010609829	5,940 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	0	21.000.000
NO0010672827	5,090 % Marine Harvest ASA v.13(2018)	65.000.000	100.000.000
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	0	15.000.000
NO0010697097	3,300 % Oslo v.13(2021)	110.000.000	110.000.000
NO0010664600	3,550 % Oslo v.13(2021)	0	300.000.000
NO0010673148	5,450 % SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	40.000.000	100.000.000
USD			
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	25.000.000
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	0	1.000.000
US912828WD88	1,250 % Amerika v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
US03512TAD37	8,500 % AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	0	11.000.000
XS0968302629	4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	0	3.000.000
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	0	5.000.000
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	0	70.400.000
USN1384FAB15	5,350 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	0	1.000.000
XS0925008533	4,375 % BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023)	0	10.400.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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	Terugkopen
USD (vervolg)			
USU13055AQ83	5,875 % Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024)	3.000.000	25.000.000
XS1063561499	5,950 % China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
XS0880288997	3,850 % China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
XS1039273666	6,000 % China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
XS0979772596	6,000 % China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023)	0	21.000.000
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	0	5.000.000
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	33.000.000
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfc.Reg.S. v.07(2037)	10.000.000	35.000.000
US25155FAB22	5,000 % Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	0	4.000.000
XS1071551474	6,250 % Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1138457590	3,250 % Emirates NBD EMTN v.14(2019)	15.000.000	15.000.000
XS0935833292	5,750 % Emirates NBD Perp.	0	30.000.000
USG315APAB40	7,000 % EnQuest Plc. Reg.S. v.14(2022)	6.000.000	6.000.000
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	5.000.000
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	50.000.000
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	30.100.000
USG4690AAB38	3,250 % Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
USL5140PAC51	8,125 % Intelsat Luxembourg S.A. Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	5.000.000
USP58072AG71	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	0	12.000.000
US708130AB57	5,750 % JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	2.500.000	3.500.000
US500769GG30	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc. v.12(2022)	0	41.000.000
XS1064674127	4,700 % Lenovo Group Ltd. v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	0	20.050.000
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	2.000.000	10.000.000
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	0	35.000.000
USU65393AM96	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
XS0906440333	3,625 % Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	0	15.000.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	30.000.000
XS1022807090	6,750 % Puma International Financing SA Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	0	7.000.000
USN77616AD72	6,750 % Schaeffler Holding Finance BV DL-Notes Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
NO0010589492	6,500 % SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	7.200.000
USG8200QAB26	4,375 % Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	35.000.000
XS0969864916	5,200 % Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	0	20.000.000
XS0874014722	3,950 % Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	200.000	40.200.000
XS0903465127	4,750 % State Oil Company of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	2.000.000	15.000.000
USJ77549AA18	6,500 % Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	0	12.000.000
US88732JAX63	4,125 % Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	0	60.200.000
XS1062931396	5,750 % TML Holdings Pte Ltd. (TATA) v.14(2021)	6.000.000	6.000.000
US900123CF53	5,750 % Türkiye v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	0	30.000.000
USG9328DAH38	6,000 % Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	15.000.000	15.000.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	300.000.000	300.000.000
US912828VK31	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	300.000.000	300.000.000
US912828VB32	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	500.000.000	500.000.000
US912828VS66	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	150.000.000	150.000.000
US912828B337	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	650.000.000	650.000.000
US912828WS57	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	400.000.000	400.000.000
US912828WJ58	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	400.000.000	400.000.000
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	21.200.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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

32

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
AUD			
AU3CB0223741	4,700 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
AU0000KFWHX0	5,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
AU0000KFWHY8	4,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0214211	4,750 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
EUR			
DE0001137370	0,250 % Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	0	50.000.000
DE0001137438	0,250 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	150.000.000	150.000.000
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG v.11(2016)	0	5.620.000
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	130.000	110.380.000
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	0	10.000.000
DE000A1TM5X8	3,875 % HOCHTIEF AG v.13(2020)	0	30.000.000
DE000A1TND44	8,125 % More & More AG v.13(2018)	300.000	450.000
GBP			
XS1014987355	6,625 % ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2076)	10.000.000	10.000.000
USD			
XS1090889947	5,950 % ABJA Investment Co. Ltd. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US007903BA42	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
USU00775AF09	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US008252AM02	4,250 % Affiliated Managers Group Inc. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
US023135AQ91	4,950 % Amazon.com Inc. v.14(2044)	35.000.000	35.000.000
US03027XAD21	5,000 % American Tower Corporation v.13(2024)	10.000.000	30.000.000
US054303AX02	4,600 % Avon Products Inc. v.13(2020)	0	7.000.000
US054303BA99	5,000 % Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
US06053FAA75	4,100 % Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	0	1.000.000
US06051GFF19	4,000 % Bank of America Corporation v.14(2024)	4.000.000	4.000.000
USC10602AY36	6,000 % Bombardier Inc. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	14.000.000
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	0	20.000.000
US124857AM55	3,700 % CBS Corporation v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
USU12492AB75	5,625 % CBS Outdoor Americas Capital LLC/CBS Outdoor Americas Capital Corporation Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US1248EPAY96	5,250 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.12(2022)	30.000.000	30.000.000
US1248EPBE24	5,750 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.13(2024)	30.000.000	30.000.000
US12527GAF00	5,150 % CF Industries Inc. v.14(2034)	1.000.000	1.000.000
US12543DAT72	6,875 % CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
USQ25738AA54	4,500 % CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	40.000.000
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
US25459HBL87	4,450 % DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	0	5.000.000
US30254WAF68	0,625 % FMS Wertmanagement v.14(2017)	25.000.000	25.000.000
USU75966AA62	6,875 % Gardner Denver Inc. Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	10.000.000
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
USU34073AB92	4,875 % GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	0	2.000.000
US404119BN87	5,000 % HCA Inc. DL-Notes v.14(2024)	30.000.000	30.000.000
US44106MAS17	4,650 % Hospitality Properties Trust v.14(2024)	800.000	800.000
USU44927AL22	5,875 % Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	60.000.000	60.000.000
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	1.000.000
US56585AAG76	3,625 % Marathon Petroleum Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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	Terugkopen
USD (vervolg)			
US552953CB51	5,250 % MGM Resorts International v.13(2020)	0	10.000.000
US595112BB83	5,500 % Micron Technology Inc 144A v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USU5933LAA99	5,875 % Micron Technology Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	0	20.000.000
US61746BDJ26	3,750 % Morgan Stanley MTN v.13(2023)	0	1.000.000
US620076BC25	3,500 % Motorola Solutions Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USC64601AA24	6,500 % Niska Gas Storage Canada ULC Reg.S. v.14(2019)	250.000	250.000
USU68196AH47	4,950 % Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US714295AC63	3,900 % Perrigo Finance Plc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US724479AJ97	4,625 % Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US726505AP50	6,875 % Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	0	50.000.000
US74834LAV27	4,250 % Quest Diagnostics Inc. v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
USG82003AE76	4,375 % Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US842587CL90	2,150 % Southern Co. v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	0	50.000.000
US85771PAX06	3,250 % Statoil ASA v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US86614WAC01	5,500 % Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US87264AAD72	6,633 % T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	100.000	24.200.000
USU87286AD91	5,625 % Taylor Morrison Communities Inc./Monarch Communities Inc. Reg.S. v.14(2024)	250.000	250.000
US884903BQ79	4,300 % Thomson Reuters Corp v.13(2023)	0	20.000.000
US884903BT19	3,850 % Thomson Reuters Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US89114QAV05	2,250 % Toronto-Dominion Bank v.14(2019)	15.000.000	15.000.000
US89469AAB08	4,875 % TreeHouse Foods Inc. v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US899896AC81	4,750 % Tupperware Brands Corp v.12(2021)	0	2.000.000
US92343VCN29	3,000 % Verizon Communications Inc. v.14(2021)	1.000.000	1.000.000
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance Llc. v.12(2022)	0	10.000.000
US984121CJ06	3,800 % Xerox Corporation v.14(2024)	19.000.000	19.000.000
Niet-genoteerde effecten			
USD			
US30283FAB76	6,875 % Community Health Systems 144A v.14(2022)	8.000.000	8.000.000
Converteerbare obligaties			
Ter beurze verhandelde effecten			
EUR			
XS0877820422	0,625 % ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	0	10.000.000
XS0882243453	1,250 % GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	5.400.000	35.400.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
USD			
US67020YAB65	2,750 % Nuance Communications Inc. CV v.07(2027)	35.000.000	35.000.000
Niet-genoteerde effecten			
USD			
US82922RAC79	1,000 % Sina Corporation CV v.13(2018)	30.000.000	30.000.000
Credit-linked notes			
EUR			
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	0	25.000.000
USD			
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	25.000.000	50.000.000
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	8.600.000	50.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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

34

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
Opties			
CHF			
	Put op Zürich Financial Services september 2014/250,00	5.000	5.000
EUR			
	Call op EUR/NOK februari 2014/8,40	50.000.000	0
	Call op EUR/NOK mei 2014/8,40	50.000.000	50.000.000
	Call op EUR/NOK mei 2014/8,40	50.000.000	50.000.000
	Call op EUR/USD juni 2014/1,38	100.000.000	100.000.000
	Call op USD/EUR juni 2014/1,3650	100.000.000	100.000.000
	Put op DAX Performance-Index maart 2014/9.000,00	1.000	1.000
	Put op EUR/USD juni 2014/1,3650	200.000.000	200.000.000
	Put op EUR/USD juni 2014/1,37	250.000.000	250.000.000
USD			
	Call op Amazon.com Inc. januari 2015/340,00	1.000	1.000
	Call op Amazon.com Inc. januari 2015/360,00	500	500
	Call op Amazon.com Inc. oktober 2014/380,00	500	500
	Call op CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2014/124,00	2.000	2.000
	Call op Ford Motor Co. juni 2014/15,00	20.000	20.000
	Put op Amazon.Com. Inc oktober 2014/300,00	200	200
	Put op Amazon.Com. Inc. oktober 2014/330,00	500	500
Termijncontracten			
CHF			
	Swiss Market Index Future december 2014	2.800	2.800
	Swiss Market Index Future juni 2014	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future maart 2014	1.550	2.000
	Swiss Market Index Future september 2014	2.000	2.000
EUR			
	DAX Performance-Index Future december 2014	1.200	1.200
	DAX Performance-Index future juni 2014	500	500
	DAX Performance-Index future maart 2014	1.050	1.650
	DAX Performance-Index future maart 2014	1.000	1.000
	DAX Performance-Index future september 2014	1.050	1.050
	DAX Performance-Index future september 2014	700	700
	EUREX 10 YR Euro-Bund future juni 2014	1.000	1.000
	EUREX 10 YR Euro-Bund future maart 2014	3.000	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund future september 2014	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future december 2014	19.500	19.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future juni 2014	10.000	10.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2014	16.000	16.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future maart 2014	8.000	18.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future september 2014	6.000	6.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future september 2014	26.000	26.000
GBP			
	FTSE 100 Index Future maart 2014	950	1.700
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future december 2014	1.900	1.900
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juni 2014	2.000	2.000
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2014	1.250	1.800
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future september 2014	4.200	4.200

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2014 tot 31 december 2014

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	Terugkopen
USD			
	20YR Treasury 6% Future maart 2015	350	350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2014	14.500	14.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2014	15.500	3.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2014	2.500	2.500
	CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2014	8.250	8.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2014	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2014	9.950	9.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2014	2.000	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2014	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2014	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2014	150	1.300
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2014	5.000	5.000

35

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2014 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR	1	=	AUD	1,4945
Brits pond	EUR	1	=	GBP	0,7841
Deense kroon	EUR	1	=	DKK	7,4408
Japanse yen	EUR	1	=	JPY	146,8300
Noorse kroon	EUR	1	=	NOK	9,0671
Russische roebel	EUR	1	=	RUB	69,5484
Zweedse kroon	EUR	1	=	SEK	9,5290
Zwitserse frank	EUR	1	=	CHF	1,2029
Amerikaanse dollar	EUR	1	=	USD	1,2179



Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2014

1.) Algemeen

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

Het werd neergelegd bij het handels- en vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de neerlegging werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement is voor het laatst gewijzigd op 1 april 2014 en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en vennootschappenregister in Luxemburg is op 15 april 2014 in het *Mémorial* gepubliceerd.

Het fonds Ethna-AKTIV is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement), dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging ("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 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het *Mémorial* gepubliceerd. Wijzigingen in de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 oktober 2011 van kracht en werden op 21 oktober 2011 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

Deze jaarrekening 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 jaarrekeningen.

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 depotbank berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

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

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

5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken, op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van dit 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. 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 in 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.
- 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 of indien voor andere effecten dan de onder a) en 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 (b.v. voor de actuele marktomstandigheden geschikte waarderingsmodellen) vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
- 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.

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.
7. In verband met de verantwoording van beursgenoteerde derivaten is het fonds verplicht om ter afdekking van risico's zekerheden in de vorm van banktegoeden of effecten te verstrekken. De gestelde zekerheden in de vorm van banktegoeden bedragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin op 31 december 2014

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	CHF 9.066.600,00	CHF -1.599.224,85
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 2.081.200,00	USD 293.613,00

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

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

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

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

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

38

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 2006 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 10% afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds. Tegelijkertijd werd in het Groothertogdom Luxemburg de vermogensbelasting afgeschaft.

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

Informatie voor beleggers die in Duitsland belastingplichtig zijn:

De belastinggrondslagen conform § 5, lid 1, van het Investmentsteuergesetz (InvStG - de Duitse belastingwet voor beleggingen) worden binnen de wettelijk vastgelegde publicatietermijn in de Bundesanzeiger (www.ebundesanzeiger.de) onder de rubriek „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen” bekendgemaakt.

4.) Bestemming van de opbrengsten

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

Aandelenklasse (R-A)

Ongeacht de opbrengst en de waardeontwikkeling wordt aan het einde van het jaar 3% van de netto-inventariswaarde van de aandelenklasse (R-A) vast uitgekeerd, tenzij het nettovermogen van het gehele fonds door de uitkeringen onder de minimumgrens van EUR 1.250.000,- daalt. De vaste uitkering over het boekjaar 2014 vindt voor het eerst plaats in 2015.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Transactiekosten

De transactiekosten omvatten alle kosten die in het boekjaar ten laste van het fonds afzonderlijk opgenomen zijn, d.w.z. vereffend zijn en rechtstreeks verband houden met een aan- of inkoop van vermogensbestanddelen.

7.) Total Expense Ratio (TER)

Voor de berekening van de Total Expense Ratio (TER) wordt de volgende BVI-berekeningsmethode gebruikt:

Totale kosten in de valuta van het fonds

TER = ----- x 100

Gemiddelde fondsgrootte
(Basis: dagelijks gewaardeerde NV*)

*NV = nettovermogen

De TER geeft weer in hoeverre er kosten ten laste van het fondsvermogen komen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de “taxe d’abonnement” en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de in het fonds opgetreden transactiekosten. Deze ratio is het totaalbedrag van die kosten en wordt uitgedrukt als een percentage van de gemiddelde fondsgrootte binnen een bepaald boekjaar. (Eventuele performancegerelateerde vergoedingen worden in rechtstreeks verband met de TER afzonderlijk opgenomen.)

8.) Lopende kosten

Wat betreft “lopende kosten”, deze worden uitgedrukt in een kengetal dat berekend wordt conform Artikel 10, lid 2, sub b), van Verordening (EU) nr. 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement.

De lopende kosten geven de kosten weer die in het afgelopen boekjaar ten laste van het fonds kwamen. Naast de beheerkosten en de vergoeding voor de depotbank worden ook de taxe d’abonnement en alle overige kosten in aanmerking genomen, met uitzondering van de eventuele performancegerelateerde vergoedingen (Performance Fee). Het kengetal geeft het totaalbedrag weer van die kosten als percentage van de gemiddelde fondsgrootte in de loop van het boekjaar. Bij beleggingsfondsen die voor meer dan 20% in andere producten of doelfondsen beleggen, worden daarnaast de kosten van de doelfondsen in aanmerking genomen, waarbij eventuele ontvangsten uit retrocessies (portefeuillebeheerprovisies) voor deze producten in mindering van de uitgaven worden gebracht.

39

Voor aandelenklassen die nog geen volledig boekjaar bestaan, wordt het kengetal gebaseerd op een kostenraming.

9.) Restitutie van de vergoeding voor de beleggingsadviseur

Om te voorkomen dat bij eigen fondsen van de groep de kosten zich opstapelen, heeft de raad van bestuur van Mellinckrodt 2 SICAV op 30 september 2010 besloten het aandeel van de vergoeding voor de beleggingsadviseur dat overeenkomt met de fondsbeleggingen voor rekening van Ethna-AKTIV aan het fonds te restitueren.

10.) Egalisatie van winsten

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

11.) Risicobeheer

De beheermaatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode waardoor ze het risico dat aan de beleggingsposities verbonden is, alsook haar participatie in het totale risicoprofiel van de beleggingsportefeuille van het beheerde fonds op elk moment kan bewaken en meten. Overeenkomstig de wet van 17 december 2010 en de van toepassing zijnde vereisten van de toezichthoudende Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zal de beheermaatschappij de CSSF regelmatig verslag uitbrengen over de aangewende risicobeheermethode. De beheermaatschappij garandeert in het kader van de risicobeheermethode, door middel van geschikte en passende methoden, dat het aan derivaten verbonden totale risico van het beheerde fonds de totale nettowaarde van de portefeuilles niet overschrijdt. Daartoe maakt de beheermaatschappij gebruik van de volgende methoden:

Periodetoerekening:

In het periodetoerekeningsstelsel worden de posten voor afgeleide financiële instrumenten naar hun overeenkomstige onderliggende waarde omgerekend met behulp van de deltabenadering. Daarbij wordt rekening gehouden met effecten van verrekening en afdekking tussen afgeleide financiële instrumenten en hun onderliggende waarden. De som van deze overeenkomstige onderliggende waarden mag de netto-inventariswaarde van het fonds niet overschrijden.

VaR-benadering:

De ratio Value-at-Risk (VaR) is een mathematisch-statistisch concept dat in de financiële sector gebruikt wordt als maatstaf voor het risiconiveau. De VaR geeft het potentiële verlies aan van een portefeuille binnen een welbepaalde periode (de beleggingsduur), dat met een zekere waarschijnlijkheid (het vertrouwensniveau) niet overschreden zal worden.

Relatieve VaR-benadering:

Bij de relatieve VaR-benadering mag de VaR van het fonds niet meer dan het dubbele zijn van de VaR van een referentieportefeuille. Daarbij geeft de referentieportefeuille in principe een correcte afspiegeling van het beleggingsbeleid van het fonds.

Absolute VaR-benadering:

Bij de absolute VaR-benadering mag de VaR (99 % vertrouwensniveau, beleggingsduur 20 dagen) van het fonds maximaal 20 % hoger zijn dan het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het aan derivaten verbonden totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte gemiddelde waarde van de hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking wordt in het prospectus gepubliceerd en kan naargelang de marktsituatie van de werkelijke waarde afwijken en zowel hoger als lager zijn. De belegger wordt erop gewezen dat deze informatie geen conclusies over het risiconiveau van het fonds impliceert. Bovendien mag de gepubliceerde verwachte hefboomwerking in geen geval als beleggingslimiet worden begrepen.

Overeenkomstig het prospectus dat aan het einde van het jaar geldig is, past Ethna-AKTIV de volgende risicobeheermethode toe:

ICBE Toegepaste risicobeheermethode

Ethna-AKTIV Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2014 - 31 december 2014 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15 % gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 8,48%, een maximum van 32,18% en een gemiddelde van 16,48%. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdige confidentie-interval van 99 %, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking vertoonde in de periode 1 januari 2014 - 31 december 2014 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking: 29,48 %

Grootste hefboomwerking: 181,96 %

Gemiddelde hefboomwerking (mediaan): 69,46 % (50,08 %)

Berekeningsmethode: Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

12.) Informatie voor zwitserse beleggers

a.) Valor-code:

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (A) Valor nr. 1379668

Ethna-AKTIV Aandelenklasse (T) Valor nr. 10383972

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

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

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

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

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

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

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

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

De proviesies 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 proviesies 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.

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,83	0,73
Aandelenklasse (T)	1,84	0,78
Aandelenklasse (CHF-A)	1,87	0,87
Aandelenklasse (CHF-T)	1,87	0,91
Aandelenklasse (SIA-A)	1,25	1,09
Aandelenklasse (SIA-T)	1,22	0,89
Aandelenklasse (USD-A)	2,00*	-
Aandelenklasse (USD-T)	1,98*	1,19**
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,12*	0,25***

41

* Geëxtrapoleerd voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014.

** Voor de periode 28 maart 2014 - 31 december 2014.

*** Voor de periode 3 november 2014 - 31 december 2014.

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008

Als indicator voor het belang van de extra kosten die in het fonds zijn ontstaan door de aan- en verkoop van beleggingen, bepaalt de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 de te publiceren Portfolio Turnover Rate (PTR) als volgt:

$$\text{PTR \%} = \frac{(\text{Som 1} - \text{Som 2})}{\text{Gemiddeld fondsvermogen in RE}^*} \times 100$$

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

Som 1 = som van de effectentransacties = X + Y

Aankoop van effecten in RE = X

Verkoop van effecten in RE = Y

Som 2 in RE = som van de transacties met deelnemingsrechten van de instelling voor collectieve belegging = S + T

Uitgifte van fondsdeelnemingsrechten in RE = S

Inkoop van fondsdeelnemingsrechten in RE = T

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2014 tot en met 31 december 2014 de volgende PTR in procent bepaald:

Ethna-AKTIV: 331,33 %

d.) 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.

e.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar

Wijzigingen in het prospectus in de loop van het boekjaar worden gepubliceerd in het Schweizerisches Handelsamtsblatt (www.shab.ch) en bekendgemaakt op www.swissfunddata.ch.

13.) Wijzigingen na het einde van het jaar

Met ingang van 1 januari 2015 is het beheerreglement gewijzigd. Een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg is op 19 januari 2015 in het Mémorial gepubliceerd.

Naast redactionele aanpassingen werden de volgende wijzigingen aangebracht:

- de fondsnaam Ethna-AKTIV E is met ingang van 1 januari 2015 gewijzigd in Ethna-AKTIV.
- wijziging van het beleggingsbeleid.
- Daarnaast is rekening gehouden het op 28 maart 2014 ondertekende Intergovernmental Agreement ("IGA") tussen het Groothertogdom Luxemburg en de Verenigde Staten van Amerika tot uitvoering van de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA").

Adreswijziging:

Met ingang van 16 maart 2015 is de zetel van de vennootschap verplaatst naar 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (Accountant)

43

Aan de aandeelhouders van
Ethna-AKTIV
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-AKTIV gecontroleerd, die bestaat uit de vermogensinventaris met inbegrip van de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2014, de resultatenrekening en de ontwikkeling van het nettovermogen van het fonds voor het op die datum afgesloten boekjaar, alsook uit een overzicht van de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatie.

Verantwoording van de raad van bestuur van de beheermaatschappij betreffende de jaarrekening

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening conform de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen en de interne controle, die als noodzakelijk worden beschouwd bij de opstelling van jaarrekeningen die vrij zijn van fouten van materieel belang, ongeacht of deze te wijten zijn aan onjuistheden of overtredingen.

Verantwoording van de réviseur d'entreprises agréé

Wij hebben tot taak, op basis van onze controlewerkzaamheden een verklaring over deze jaarrekening af te geven. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de internationale normen voor de accountantscontrole (*International Standards on Auditing*) zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier zijn goedgekeurd. Deze controlenormen vereisen dat wij de professionele gedragslijnen in acht nemen en de controle zodanig organiseren en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat de uitvoering van controlewerkzaamheden voor het verkrijgen van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen waardebepalingen en toelichtingen. De keuze van deze controlewerkzaamheden hangt evenals de evaluatie van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van onjuistheden of overtredingen af van de beoordeling van de réviseur d'entreprises agréé. In het kader van deze risicobeoordeling houdt de réviseur d'entreprises agréé rekening met de bestaande interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening teneinde in de gegeven omstandigheden tot passende werkzaamheden te besluiten, maar niet om een oordeel te geven over de effectiviteit van de interne controle.

Een controle omvat tevens de beoordeling van de gegrondheid van de toegepaste boekhoudbeginselen en -methoden en de redelijkheid van de door de raad van bestuur van de beheermaatschappij opgestelde boekhoudkundige ramingen, alsook de beoordeling van de globale presentatie van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke grondslag biedt voor het afgeven van onze accountantsverklaring.

Accountantsverklaring

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van Ethna-AKTIV op 31 december 2014, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Overige

De in het jaarverslag opgenomen aanvullende verklaringen werden door ons in het kader van onze opdracht doorgenomen, maar werden niet onderworpen aan bijzondere controlewerkzaamheden op basis van de hierboven vermelde controlenormen. Onze accountantsverklaring is dan ook niet van toepassing op die verklaringen. In het kader van de getrouwe weergave van de jaarrekening gaven deze verklaringen geen aanleiding tot opmerkingen onzerzijds.

Luxemburg, 26 februari 2015

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

Beheer, verkoop en advies

44

Beheermaatschappij:

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Directeur van de beheermaatschappij:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

Raad van bestuur van de beheermaatschappij:

Voorzitter:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Plaatsvervangend voorzitter:

Julien Zimmer
DZ PRIVATBANK S.A.

Leden van de raad van bestuur:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Loris Di Vora
DZ PRIVATBANK S.A.

Ulrich Juchem
DZ PRIVATBANK S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Accountant van het fonds en,
de accountant van de beheermaatschappij:**

KPMG Luxembourg, Société coopérative

Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Centrale administratie,
Registerhouder en transferkantoor:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Betaalkantoor
in het Groothertogdom Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

45

**Informatie voor beleggers in de
bondsrepubliek Duitsland:**

Betaal- en informatiekantoor:

DZ BANK AG

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

De aandelenklassen (A), (T), (SIA-A), (SIA-T) (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T) en (SIA CHF-T) zijn voor openbare verkoop in Oostenrijk vrijgegeven.

**Kredietinstelling in de zin van §141,
lid 1, van het Investmentfondsgesetz
(InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Kantoor waar aandeelhouders de informatie kunnen
verkrijgen zoals voorgeschreven
in § 141 van het Investmentfondsgesetz
(InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Binnenlands fiscaal agent in de zin van § 186,
lid 2 Z 2 van het Investmentfondsgesetz
(InvFG - de Oostenrijkse beleggingswet) 2011:**

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Informatie voor beleggers in Zwitserland:

Agent in Zwitserland:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Betaalkantoor in Zwitserland:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postbus 2918
CH-8022 Zürich

46

Informatie voor beleggers in België:

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

Betaalkantoor en verkoop:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Verkoop:

DEUTSCHE BANK NV

Brussels branch, Marnixlaan 17
B-1000 Brussel

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg

Vanaf 16 maart 2015: 16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

