

# Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening  
per 31 december 2018

---

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**

# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Verslag van het fondsmanagement</b>	2
<b>Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-AKTIV</b>	5-6
<b>Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV</b>	9
<b>Resultatenrekening van Ethna-AKTIV</b>	13
<b>Vermogensinventaris per 31 december 2018 van Ethna-AKTIV</b>	19
<b>Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018 van Ethna-AKTIV</b>	30
<b>Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2018</b>	50
<b>Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)</b>	57
<b>Beheer, verkoop en advies</b>	60

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

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

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

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

## Verslag van het fondsmanagement

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

*"There is no risk-free path for monetary policy."*

(Jerome Powell)

Geachte beleggers,

Wat een spannend en turbulent jaar – begin 2018 bevond de wereldeconomie zich op een uiterst robuust groeipad en alles wees op aanhoudend sterke groei. Uiterlijk sinds de bekendmaking van de bbp-groeicijfers over het derde kwartaal van 2018 is dit beeld veranderd. De groeivertraging in Europa diende zich overigens al in het eerste kwartaal aan. Dit werd – zoals ook onlangs weer – voornamelijk toegeschreven aan tijdelijke factoren. De hoop dat de groei snel weer zou aantrekken blijkt echter voorbarig en ongegrond.

In de VS toonde de bbp-groei zich van zijn beste kant. Het bijzonder expansieve begrotingsbeleid van de regering-Trump heeft hieraan wezenlijk bijgedragen. Als gevolg daarvan daalde de werkloosheid tot een ongekend laag niveau, nam de consumptie duidelijk toe en stegen ook de bedrijfswinsten fors. In het tweede halfjaar dienden zich echter ook hier de eerste waarschuwingssignalen aan. Met name de vastgoedmarkt kwam op grond van de intussen sterk gestegen rente onder druk te staan. Bovendien bleef de stijging van de kapitaalinvesteringen uit, wat nadelig uitpakte voor de verwachtingen ten aanzien van de arbeidsproductiviteit en de loonontwikkeling. In december ten slotte bezweek de Amerikaanse economie onder de toenemende druk, en de meeste macro-economische cijfers bleven achter bij de nog steeds hoge verwachtingen. De reactie van de markt liet aan duidelijkheid niets te wensen over en de brede S&P-aandelenindex boekte zijn slechtste resultaat voor een decembermaand sinds 1932.

Overeenkomstig deze laatcyclische ontwikkelingen in de conjunctuur vlakke de rentecurve in de VS duidelijk af en liep de spread tussen 10- en 2-jarig Amerikaanse schatkistpapier terug tot enkele tientallen procentpunten. Ook dit is een indicator van een economie die zich in een zeer late fase van de conjunctuurcyclus bevindt. Daarnaast traden ook andere, veelvuldig voorkomende risico's en symptomen aan het licht: stijgende rente, hogere volatiliteit op de aandelenmarkten en dalende risicocorrigeerde rendementen.

De oorzaken van deze marktonrust zijn echter niet alleen conjunctureel van aard. De in de loop van het jaar fors gestegen volatiliteit vloeide enerzijds voort uit de politieke onzekerheid. Dit betreft niet alleen het aantal politieke brandhaarden – handelsconflicten, brexit, mogelijke militaire schermutselingen in de Zuid-Chinese Zee – maar ook het feit dat de desbetreffende onzekerheid blijft bestaan. "Op de beurs heeft politieke winst korte benen" is een door beleggers veel gebezigde wijsheid. Het handelsconflict tussen de VS en China laat echter zien dat politiek populisme zich weinig aantrekt van deze vuistregel. De aanhoudende onzekerheid gekoppeld aan de mogelijk ernstige gevolgen voor groei en werkgelegenheid hebben uiteindelijk ook de Chinese economie – de op één na grootste ter wereld – aanzienlijke schade berokkend.

Anderzijds wordt de duidelijk volatielere omgeving in de hand gewerkt door het veranderende monetair beleid van de centrale banken, met name in de VS maar ook binnen de eurozone, Japan en andere grote industrielanden. Nadat de markten jarenlang met liquiditeiten werden overspoeld en ontluikende onzekerheid stevast werd beantwoord met nieuwe monetaire stimuleringsmaatregelen, bracht de benoeming van Jerome Powell tot voorzitter van de Amerikaanse centrale bank een definitieve trendbreuk teweeg. Met een kerninflatie van circa twee procent, een zeer solide arbeidsmarkt en een bbp-groei die de verwachtingen ruimschoots overtreft, moesten de randvoorwaarden van het monetair beleid worden gewijzigd. De gevolgen van deze omslag in het monetair beleid zijn echter niet eenduidig vast te stellen.

De combinatie van economische ontwikkelingen aan het einde van de cyclus, toegenomen politieke onzekerheid en het einde van het verruimend monetair beleid, met name in de VS, vertroebelen de vooruitzichten voor het beursjaar 2019. We hebben momenteel weliswaar geen reden om voor dit jaar uit te gaan van een recessie in de VS, China of Europa, maar aan de 10 jaar durende rally op de aandelen- en obligatiemarkten lijkt voorlopig een einde te zijn gekomen. Met navenant vooruitziende blik hebben we onze portefeuilles reeds in een vroeg stadium defensiever en kwalitatief hoogwaardiger samengesteld.

**Ethna-AKTIV:**

Het begin van 2018 borduurde voort op het positieve momentum van het voorgaande jaar. In de overtuiging dat wederom sprake zou zijn van een gesynchroniseerde wereldwijde groei boekten de wereldwijde kapitaalmarkten op grote schaal winsten. Ethna-AKTIV wist via zowel zijn aandelen als zijn obligaties van deze ontwikkeling te profiteren. Terwijl de volatiliteitsschok in februari nog goed kon worden opgevangen doordat de risico's binnen het fonds al eerder aanzienlijk waren beperkt, werd het in het verdere verloop van het jaar steeds lastiger om de risicoblootstelling te bepalen. De beurzen stonden onder druk en de vorig jaar nog historisch lage volatiliteit liep geleidelijk op, doordat de Verenigde Staten verwickeld zijn in een handelsconflict met vooral China, maar ook vanwege de onzekerheid over de brexit, de Italiaanse begroting en met name de toekomstige koers van de Amerikaanse centrale bank. Doordat parallel aan deze ontwikkelingen ook de voorlopende indicatoren steeds somberder stemden, namen de risicopremies van bedrijfsobligaties gestaag toe en gingen aandelen in de uitverkoop. Terwijl de overweging van Amerikaanse aandelen, die zich lange tijd wisten te onttrekken aan deze neerwaartse trend, een juiste keuze was, bleek de aankoop van Chinese aandelen voorbarig. De duidelijke verbetering van de kredietkwaliteit in de obligatieportefeuille hielp gaandeweg het jaar om de verliezen te beperken, maar kon deze niet volledig voorkomen. In het kader van het durationbeheer wist enkel de Amerikaanse rente een positieve bijdrage aan het rendement te leveren. Aan het einde van 2018, naarmate de uitverkoop zich versneld voltrok, vormden hoge flexibiliteit bij de allocatie en liquiditeit van de gehanteerde instrumenten een integraal onderdeel van het fondsconcept. De potentiële verliezen in het vierde kwartaal werden drastisch beperkt door de forse dalende idiosyncratische aandelenrisico's en de duidelijke verbetering van de kredietkwaliteit in de obligatieportefeuille.

3

Wij willen u hier uitdrukkelijk danken voor het vertrouwen dat u in ons stelt. Wij zijn er zeker van dat wij ons werk, ondanks een moeilijk marktklimaat, met de nodige voorzichtigheid ook in het nieuwe jaar even succesvol kunnen voortzetten.

Munsbach, januari 2019

De fondsbeheerder namens de raad van bestuur van de beheermaatschappij

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)*
WP-nummer:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 1,00 %	tot 1,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	2,10 % p.j.	2,10 % p.j.
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aandelenklasse (CHF-A)	Aandelenklasse (CHF-T)	Aandelenklasse (SIA-A)	Aandelenklasse (SIA-T)
WP-nummer:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.	1,10 % p.j.
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Aandelenklasse (SIA CHF-T)	Aandelenklasse (USD-A)	Aandelenklasse (USD-T)	Aandelenklasse (SIA USD-T)
WP-nummer:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Instapvergoeding:	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %	tot 3,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen	geen	geen
Beheerloon:	1,10 % p.j.	1,70 % p.j.	1,70 % p.j.	1,10 % p.j.
Bestemming van de opbrengsten:	accumulerend	dividenduitkerend	accumulerend	accumulerend
Valuta:	CHF	USD	USD	USD

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

# Geografische landenspreiding van Ethna-AKTIV

<b>Geografische landenspreiding <sup>1)</sup></b>	
Verenigde Staten van Amerika	27,82 %
Luxemburg	10,30 %
Nederland	8,68 %
Frankrijk	8,21 %
Duitsland	6,00 %
Verenigd Koninkrijk	5,06 %
Europäische Gemeinschaft	1,97 %
Zweden	1,91 %
Australië	1,62 %
Canada	1,58 %
Finland	1,39 %
Japan	1,24 %
Ierland	1,14 %
Supranationale instellingen	1,14 %
Hongkong	1,01 %
Oostenrijk	0,92 %
IJsland	0,88 %
Kaaimaneilanden	0,84 %
Noorwegen	0,73 %
Zwitserland	0,69 %
Denemarken	0,68 %
België	0,49 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>84,30 %</b>
Opties	0,13 %
Termijncontracten	0,24 %
Termijndeposito's	2,27 %
Banktegoeden <sup>2)</sup>	12,85 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,21 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## Sectorspreiding van Ethna-AKTIV

6 Sectorspreiding <sup>1)</sup>	
Banken	17,89 %
Overige	9,49 %
Zakelijke en publieke diensten <sup>2)</sup>	6,04 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,24 %
Diverse financiële diensten	5,02 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	4,43 %
Hardware & apparatuur	4,37 %
Groot- en kleinhandel	3,64 %
Auto's en auto-onderdelen	3,53 %
Grond- en hulpstoffen	3,47 %
Software & diensten	2,91 %
Verzekeringen	2,84 %
Energie	2,74 %
Kapitaalgoederen	2,17 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,71 %
Nutsbedrijven	1,64 %
Media	1,35 %
Transportwezen	0,99 %
Vastgoed	0,94 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,84 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,81 %
Beleggingsfondsen	0,80 %
Media & Entertainment	0,46 %
Commerciële diensten en goederen	0,37 %
Consumentendiensten	0,24 %
Halfgeleiders en machines voor de productie van halfgeleiders	0,19 %
Detailhandel in levensmiddelen en basisartikelen	0,18 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>84,30 %</b>
Opties	0,13 %
Termijncontracten	0,24 %
Termijndeposito's	2,27 %
Banktegoeden <sup>3)</sup>	12,85 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	0,21 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Incl. staatsobligaties

<sup>3)</sup> Zie de toelichting bij dit verslag.

**Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**

Aandelenklasse (A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45

Aandelenklasse (R-A)\*

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87

Aandelenklasse (R-T)\*

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34

Aandelenklasse (CHF-A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 <sup>1)</sup>
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 <sup>2)</sup>
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 <sup>3)</sup>

Aandelenklasse (CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 <sup>1)</sup>
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 <sup>2)</sup>
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: EUR 1 = CHF 1,0736

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: EUR 1 = CHF 1,1686

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = CHF 1,1282

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



Aandelenklasse (SIA-A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18

Aandelenklasse (SIA-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14

8

Aandelenklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde CHF
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 <sup>1)</sup>
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 <sup>2)</sup>
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 <sup>3)</sup>

Aandelenklasse (USD-A)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 <sup>4)</sup>
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 <sup>5)</sup>
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 <sup>6)</sup>

Aandelenklasse (USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 <sup>4)</sup>
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 <sup>5)</sup>
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 <sup>6)</sup>

Aandelenklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto- vermogen Mln EUR	Uitstaande Aandelen	Netto- instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR	Participatiewaarde USD
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 <sup>4)</sup>
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 <sup>5)</sup>
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 <sup>6)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: EUR 1 = CHF 1,0736

<sup>2)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: EUR 1 = CHF 1,1686

<sup>3)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = CHF 1,1282

<sup>4)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2016: EUR 1 = USD 1,0488

<sup>5)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2017: EUR 1 = USD 1,1937

<sup>6)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = USD 1,1401

# Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-AKTIV

## Samenstelling van het nettovermogen

per 31 december 2018

9

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 3.741.784.786,53)	3.716.157.638,33
Opties	5.747.566,00
Termijndeposito's	100.000.000,00
Banktegoeden <sup>1)</sup>	566.223.613,91
Latente winst op termijncontracten	10.286.534,59
Latente winst op valutatermijncontracten	5.312.242,33
Te ontvangen rente	22.061.952,96
Te ontvangen dividenden	78.282,61
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.329.280,46
Te ontvangen uit effectentransacties	5.207.242,35
Te ontvangen uit valutatransacties	11.522.779,65
Overige vorderingen <sup>2)</sup>	67.500,00
	<b>4.443.994.633,19</b>
Te betalen voor inkopen van aandelen	-14.426.861,33
Te betalen voor effectentransacties	-4.150.494,41
Te betalen voor valutatransacties	-11.513.594,90
Overige passiva <sup>3)</sup>	-6.119.208,43
	<b>-36.210.159,07</b>
<b>Nettovermogen</b>	<b>4.407.784.474,12</b>

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

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

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

**Toewijzing aan de aandelenklassen**

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.448.734.128,80
Aandelen in omloop	20.313.962,921
Participatiewaarde	EUR 120,54

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 1.221.572.248,15
Aandelen in omloop	9.660.683,875
Participatiewaarde	EUR 126,45

10

Aandelenklasse (R-A)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 12.654.255,78
Aandelen in omloop	137.734,307
Participatiewaarde	EUR 91,87

Aandelenklasse (R-T)*	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 65.544.025,00
Aandelen in omloop	594.018,899
Participatiewaarde	EUR 110,34

Aandelenklasse (CHF-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 10.644.078,62
Aandelen in omloop	117.048,975
Participatiewaarde	EUR 90,94
Participatiewaarde	CHF 102,60 <sup>1)</sup>

Aandelenklasse (CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 78.820.204,24
Aandelen in omloop	788.956,703
Participatiewaarde	EUR 99,90
Participatiewaarde	CHF 112,71 <sup>1)</sup>

Aandelenklasse (SIA-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 107.105.286,55
Aandelen in omloop	214.994,691
Participatiewaarde	EUR 498,18

Aandelenklasse (SIA-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 340.969.353,15
Aandelen in omloop	610.905,476
Participatiewaarde	EUR 558,14

Aandelenklasse (SIA CHF-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 88.534.348,40
Aandelen in omloop	210.463,657
Participatiewaarde	EUR 420,66
Participatiewaarde	CHF 474,59 <sup>1)</sup>

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

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

Aandelenklasse (USD-A)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 2.323.220,16
Aandelen in omloop	27.086,496
Participatiewaarde	EUR 85,77
Participatiewaarde	USD 97,79 <sup>1)</sup>

Aandelenklasse (USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 24.459.695,50
Aandelen in omloop	268.874,502
Participatiewaarde	EUR 90,97
Participatiewaarde	USD 103,71 <sup>1)</sup>

Aandelenklasse (SIA USD-T)	
Aandeel in het nettovermogen	EUR 6.423.629,77
Aandelen in omloop	14.754,157
Participatiewaarde	EUR 435,38
Participatiewaarde	USD 496,38 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> omgerekend tegen de wisselkoers in EUR per 31 december 2018: EUR 1 = USD 1,1401

**Wijzigingen in het nettovermogen**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

12

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	6.240.376.179,44	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92
Gewoon resultaat (netto)	-27.942.351,95	-17.374.191,32	-8.370.149,53	-141.414,68
Egalisatie van winsten en verliezen	-5.865.447,65	-2.293.343,88	-3.101.808,73	-19.181,85
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.183.743.529,57	115.895.109,69	594.129.726,13	903.402,06
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-2.623.875.919,42	-598.934.409,54	-1.336.196.618,77	-4.912.436,64
Gerealiseerde winst	883.782.657,80	443.646.395,86	269.153.200,69	2.375.799,76
Gerealiseerd verlies	-1.092.689.256,15	-559.704.072,76	-327.513.691,06	-2.956.238,56
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-123.346.008,39	-63.693.037,14	-38.757.944,72	-317.421,12
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-20.791.250,26	-10.080.371,98	-10.700.280,73	-56.160,42
Uitkeringen	-5.607.658,87	-4.616.297,89	0,00	-493.271,69
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>4.407.784.474,12</b>	<b>2.448.734.128,80</b>	<b>1.221.572.248,15</b>	<b>12.654.255,78</b>

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94
Gewoon resultaat (netto)	-739.841,24	-74.089,37	-557.773,62	-171.510,04
Egalisatie van winsten en verliezen	-182.722,63	-11.855,87	-83.869,58	52.850,01
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	18.927.355,80	948.216,58	11.775.950,87	36.612.730,12
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-35.869.177,92	-4.689.849,99	-27.750.915,07	-15.211.928,02
Gerealiseerde winst	13.261.207,52	2.757.710,34	19.576.912,31	16.735.979,95
Gerealiseerd verlies	-16.680.521,45	-3.242.728,54	-23.323.174,95	-21.666.961,60
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-1.876.436,62	-178.688,29	-1.345.768,49	-2.498.429,56
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-293.993,89	245.993,68	1.691.969,37	-295.246,45
Uitkeringen	0,00	-24.419,27	0,00	-468.591,80
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>65.544.025,00</b>	<b>10.644.078,62</b>	<b>78.820.204,24</b>	<b>107.105.286,55</b>

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13
Gewoon resultaat (netto)	-242.807,15	-80.667,74	-18.396,99	-162.896,53
Egalisatie van winsten en verliezen	-147.416,83	-20.247,99	-3.906,97	-55.095,28
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	394.941.713,03	4.254.438,87	115.858,29	4.184.046,21
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-559.371.603,59	-21.188.543,65	-916.268,91	-17.165.173,77
Gerealiseerde winst	82.248.737,56	22.152.025,53	836.793,95	8.932.095,21
Gerealiseerd verlies	-101.081.953,23	-26.209.953,51	-730.974,23	-7.759.413,05
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-12.044.451,23	-1.503.371,00	-71.237,93	-855.816,33
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-2.852.210,40	1.756.124,05	-19.186,70	-163.692,09
Uitkeringen	0,00	0,00	-5.078,22	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>340.969.353,15</b>	<b>88.534.348,40</b>	<b>2.323.220,16</b>	<b>24.459.695,50</b>

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	6.986.477,94
Gewoon resultaat (netto)	-8.613,74
Egalisatie van winsten en verliezen	1.151,95
Kapitaalinstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	1.054.981,92
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-1.668.993,55
Gerealiseerde winst	2.105.799,12
Gerealiseerd verlies	-1.819.573,21
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst	-203.405,96
Nettoverandering in niet-gerealiseerde verliezen	-24.194,70
Uitkeringen	0,00
<b>Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode</b>	<b>6.423.629,77</b>

\* 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 van Ethna-AKTIV

13

## Resultatenrekening

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR	Aandelenklasse (R-A)* EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	5.386.501,62	2.743.009,66	1.703.197,36	14.376,11
Rente op obligaties	60.907.210,76	31.610.949,04	18.660.406,03	165.349,68
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	672.000,00	351.324,27	199.977,97	1.792,49
Bankrente	-2.910.744,71	-1.469.865,32	-938.538,75	-7.891,70
Overige opbrengsten	137.750,00	69.161,96	44.919,06	373,44
Egalisatie van winsten	-10.659.760,14	-3.511.924,29	-4.815.092,61	-18.564,17
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>53.532.957,53</b>	<b>29.792.655,32</b>	<b>14.854.869,06</b>	<b>155.435,85</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-1.724.000,65	-886.760,20	-537.559,05	-4.629,77
Beheerloon	-89.405.481,33	-48.512.307,36	-28.522.776,83	-311.377,10
Taxe d'abonnement	-2.606.991,94	-1.368.730,96	-784.328,80	-7.087,93
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.047.141,91	-549.766,97	-313.915,15	-2.864,63
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-167.217,17	-86.281,89	-51.667,26	-449,68
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-97.552,77	-50.077,52	-30.551,49	-262,92
Heffingen van overheidswege	-115.579,23	-58.686,89	-37.036,79	-315,37
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-2.836.552,27	-1.459.503,02	-864.084,56	-7.609,15
Egalisatie van verliezen	16.525.207,79	5.805.268,17	7.916.901,34	37.746,02
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-81.475.309,48</b>	<b>-47.166.846,64</b>	<b>-23.225.018,59</b>	<b>-296.850,53</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-27.942.351,95</b>	<b>-17.374.191,32</b>	<b>-8.370.149,53</b>	<b>-141.414,68</b>
<b>Totale transactiekosten voor het boekjaar <sup>2)</sup></b>	<b>8.521.559,80</b>			
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>		<b>1,80</b>	<b>1,78</b>	<b>2,19</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>		<b>1,82</b>	<b>1,81</b>	<b>2,21</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, zonder de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>		<b>1,80</b>	<b>1,78</b>	<b>2,19</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>		<b>1,80</b>	<b>1,78</b>	<b>2,19</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

	Aandelenklasse (R-T)* EUR	Aandelenklasse (CHF-A) EUR	Aandelenklasse (CHF-T) EUR	Aandelenklasse (SIA-A) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	81.566,71	11.853,30	86.510,65	103.515,27
Rente op obligaties	927.451,29	139.319,37	1.014.173,10	1.201.729,07
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	10.671,47	1.520,23	11.218,30	14.292,32
Bankrente	-43.408,80	-6.440,61	-46.796,34	-51.989,35
Overige opbrengsten	2.000,47	314,63	2.234,86	2.432,02
Egalisatie van winsten	-179.495,00	-19.925,73	-130.106,83	30.349,93
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>798.786,14</b>	<b>126.641,19</b>	<b>937.233,74</b>	<b>1.300.329,26</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-26.131,00	-3.923,17	-28.171,89	-33.978,04
Beheerloon	-1.766.552,76	-212.868,26	-1.561.879,16	-1.213.169,27
Taxe d'abonnement	-40.527,98	-5.913,86	-44.062,72	-54.044,44
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-15.953,89	-2.400,36	-17.645,14	-21.497,19
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-2.542,14	-375,86	-2.760,19	-3.282,10
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-1.466,55	-223,84	-1.605,57	-1.864,70
Heffingen van overheidswege	-1.743,36	-249,02	-1.872,12	-2.112,48
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-45.927,33	-6.557,79	-50.986,98	-58.691,14
Egalisatie van verliezen	362.217,63	31.781,60	213.976,41	-83.199,94
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-1.538.627,38</b>	<b>-200.730,56</b>	<b>-1.495.007,36</b>	<b>-1.471.839,30</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-739.841,24</b>	<b>-74.089,37</b>	<b>-557.773,62</b>	<b>-171.510,04</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,20</b>	<b>1,80</b>	<b>1,81</b>	<b>1,23</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>2,22</b>	<b>1,82</b>	<b>1,83</b>	<b>1,25</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, zonder de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>2,20</b>	<b>1,80</b>	<b>1,81</b>	<b>1,23</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>2,20</b>	<b>1,80</b>	<b>1,81</b>	<b>1,23</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

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

**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

	Aandelenklasse (SIA-T) EUR	Aandelenklasse (SIA CHF-T) EUR	Aandelenklasse (USD-A) EUR	Aandelenklasse (USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>				
Dividenden	503.791,47	98.616,55	2.684,99	30.431,38
Rente op obligaties	5.568.557,27	1.158.161,03	30.885,54	349.253,27
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	62.967,28	13.176,92	342,75	3.805,33
Bankrente	-271.616,85	-52.512,46	-1.448,56	-16.599,18
Overige opbrengsten	12.825,07	2.467,30	68,12	780,33
Egalisatie van winsten	-1.742.923,45	-170.451,29	-5.609,02	-84.759,42
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>4.133.600,79</b>	<b>1.049.458,05</b>	<b>26.923,82</b>	<b>282.911,71</b>
<b>Kosten</b>				
Rentekosten	-157.798,93	-32.262,87	-858,16	-9.689,29
Beheerloon	-5.486.568,98	-1.156.073,35	-47.317,57	-533.301,53
Taxe d'abonnement	-231.834,45	-50.670,40	-1.333,32	-14.902,13
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-94.981,64	-20.162,27	-535,16	-5.989,61
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-15.456,37	-3.144,47	-84,09	-951,51
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-8.944,49	-1.823,38	-48,93	-556,31
Heffingen van overheidswege	-10.617,33	-2.077,48	-57,83	-662,67
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-260.546,03	-54.610,85	-4.601,74	-19.609,89
Egalisatie van verliezen	1.890.340,28	190.699,28	9.515,99	139.854,70
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-4.376.407,94</b>	<b>-1.130.125,79</b>	<b>-45.320,81</b>	<b>-445.808,24</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-242.807,15</b>	<b>-80.667,74</b>	<b>-18.396,99</b>	<b>-162.896,53</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>	<b>1,91</b>	<b>1,80</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,21</b>	<b>1,23</b>	<b>1,93</b>	<b>1,82</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, zonder de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>	<b>1,91</b>	<b>1,80</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>1,19</b>	<b>1,21</b>	<b>1,91</b>	<b>1,80</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

15

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

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



**Resultatenrekening**

tijdens de verslagperiode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018

	Aandelenklasse (SIA USD-T) EUR
<b>Opbrengsten</b>	
Dividenden	6.948,17
Rente op obligaties	80.976,07
Inkomsten uit restitutie bronbelasting	910,67
Bankrente	-3.636,79
Overige opbrengsten	172,74
Egalisatie van winsten	-11.258,26
<b>Totale opbrengsten</b>	<b>74.112,60</b>
<b>Kosten</b>	
Rentekosten	-2.238,28
Beheerloon	-81.289,16
Taxe d'abonnement	-3.554,95
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-1.429,90
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-221,61
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-127,07
Heffingen van overheidswege	-147,89
Overige uitgaven <sup>1)</sup>	-3.823,79
Egalisatie van verliezen	10.106,31
<b>Totale uitgaven</b>	<b>-82.726,34</b>
<b>Gewoon resultaat (netto)</b>	<b>-8.613,74</b>
<b>Total Expense Ratio in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,22</b>
<b>Lopende kosten in procent <sup>2)</sup></b>	<b>1,24</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, zonder de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>1,22</b>
<b>Total Expense Ratio in Zwitserland in procent, inclusief de prestatieafhankelijke vergoeding <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>1,22</b>
<b>Prestatieafhankelijke vergoeding in Zwitserland in procent <sup>2)</sup> (voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018)</b>	<b>-</b>

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

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

**Waardeontwikkeling in procent\***

Stand: 31 december 2018

Fonds	ISIN WKN	Valuta van de aandelenklasse	6 maanden	1 jaar	3 jaar	10 jaar
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> sinds 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	-4,44 %	-7,31 %	-6,41 %	44,22 %
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> sinds 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	-4,62 %	-7,69 %	-7,93 %	-
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> sinds 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	-4,62 %	-7,70 %	-7,86 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-A) **</b> sinds 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	-4,63 %	-7,66 %	-7,50 %	-
<b>Ethna-AKTIV (R-T) **</b> sinds 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	-4,62 %	-7,67 %	-7,45 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> sinds 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	-4,15 %	-6,82 %	-4,81 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> sinds 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	-4,34 %	-7,16 %	-6,25 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> sinds 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	-4,12 %	-6,74 %	-4,73 %	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> sinds 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	-2,71 %	-4,29 %	0,35 %	-
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> sinds 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	-4,42 %	-7,28 %	-6,36 %	-
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> sinds 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	-3,14 %	-4,90 %	-0,74 %	-
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> sinds 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	-2,98 %	-4,75 %	-0,92 %	-

17

\* 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.

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

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 aandelen in rekening worden gebracht.

**Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop**

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal	Aandelenklasse (R-A)* Aantal	Aandelenklasse (R-T)* Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369
Uitgegeven deelnemingsrechten	903.418,971	4.444.231,235	9.121,012	160.250,724
Ingekochte deelnemingsrechten	-4.751.469,429	-10.061.377,482	-49.496,131	-311.178,194
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>20.313.962,921</b>	<b>9.660.683,875</b>	<b>137.734,307</b>	<b>594.018,899</b>

18

	Aandelenklasse (CHF-A) Aantal	Aandelenklasse (CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA-A) Aantal	Aandelenklasse (SIA-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278
Uitgegeven deelnemingsrechten	10.036,605	113.511,757	69.048,916	660.632,638
Ingekochte deelnemingsrechten	-49.544,643	-270.735,531	-29.201,729	-951.511,440
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>117.048,975</b>	<b>788.956,703</b>	<b>214.994,691</b>	<b>610.905,476</b>

	Aandelenklasse (SIA CHF-T) Aantal	Aandelenklasse (USD-A) Aantal	Aandelenklasse (USD-T) Aantal	Aandelenklasse (SIA USD-T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000
Uitgegeven deelnemingsrechten	9.858,352	1.366,577	46.066,021	2.450,000
Ingekochte deelnemingsrechten	-49.520,939	-10.632,577	-188.530,218	-3.781,843
<b>Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode</b>	<b>210.463,657</b>	<b>27.086,496</b>	<b>268.874,502</b>	<b>14.754,157</b>

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

# Vermogensinventaris per 31 december 2018

## van Ethna-AKTIV

19

### Vermogensinventaris per 31 december 2018

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>								
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>								
<b>Duitsland</b>								
DE000A2NBVD5	DFV Dte. Familienversicherung AG	EUR	897.498	2	897.496	12,2500	10.994.326,00	0,25
							<b>10.994.326,00</b>	<b>0,25</b>
<b>Zwitserland</b>								
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	400.000	150.000	250.000	40,6200	9.001.063,64	0,20
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	100.000	0	100.000	87,4000	7.746.853,39	0,18
							<b>16.747.917,03</b>	<b>0,38</b>
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>								
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	212.500	0	212.500	102,8500	19.169.919,31	0,43
US42809H1077	Hess Corporation	USD	510.000	0	510.000	41,5400	18.582.054,21	0,42
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	1.590.000	0	1.590.000	14,2900	19.929.041,31	0,45
							<b>57.681.014,83</b>	<b>1,30</b>
<b>Ter beurse verhandelde effecten</b>							<b>85.423.257,86</b>	<b>1,93</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>								
<b>Zwitserland</b>								
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	9.219.012	0	9.219.012	0,1000	817.143,41	0,02
							<b>817.143,41</b>	<b>0,02</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							<b>817.143,41</b>	<b>0,02</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>								
<b>Zwitserland</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	59.569	440.431	32,5000	12.687.473,41	0,29
							<b>12.687.473,41</b>	<b>0,29</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>							<b>12.687.473,41</b>	<b>0,29</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							<b>98.927.874,68</b>	<b>2,24</b>

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2018**

20

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Obligaties</b>							
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							
<b>EUR</b>							
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,8600	19.972.000,00	0,45
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	97,8100	14.671.500,00	0,33
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	15.000.000	95,6000	14.340.000,00	0,33
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,5100	18.902.000,00	0,43
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev NV Reg.S. EMTN v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,3700	5.018.500,00	0,11
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	8.000.000	0	8.000.000	100,8800	8.070.400,00	0,18
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,5500	5.027.500,00	0,11
XS1761721262	1,625 % Arountown S.A. EMTN v.18(2028)	30.000.000	15.000.000	15.000.000	89,1400	13.371.000,00	0,30
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	0	0	20.000.000	99,6300	19.926.000,00	0,45
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	5.000.000	20.000.000	98,2100	19.642.000,00	0,45
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,1900	9.519.000,00	0,22
FR0013378452	1,750 % ATOS SE v.18(2025)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	100,4800	25.120.000,00	0,57
XS1774629346	0,625 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. EMTN v.18(2023)	30.000.000	0	30.000.000	99,7100	29.913.000,00	0,68
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	99,1200	14.868.000,00	0,34
XS0211568331	4,968 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	5.000.000	0	5.000.000	116,5050	5.825.250,00	0,13
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	109,2700	10.927.000,00	0,25
XS1823502650	0,875 % BASF SE v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,1200	20.024.000,00	0,45
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	15.000.000	0	15.000.000	102,3100	15.346.500,00	0,35
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	99,7300	19.946.000,00	0,45
XS1823246712	0,500 % BMW Finance NV EMTN v.18(2022)	28.000.000	8.000.000	20.000.000	99,2600	19.852.000,00	0,45
XS1747444245	0,375 % BMW Finance NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0100	9.801.000,00	0,22
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,2870	14.893.050,00	0,34
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN v.18(2023)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	100,0590	20.011.800,00	0,45
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV Reg.S. Sustainable Bond v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,6600	14.949.000,00	0,34
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	0	20.000.000	10.000.000	99,2200	9.922.000,00	0,23
FR0012518926	0,500 % BPCE S.A. Pfc. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	101,6430	20.328.600,00	0,46
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH Pfc. Reg.S. v.16(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,9880	20.197.600,00	0,46
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,8000	5.040.000,00	0,11
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale v.18(2023)	50.000.000	40.000.000	10.000.000	100,1860	10.018.600,00	0,23

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

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

## Vermogensinventaris per 31 december 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>EUR (vervolg)</b>							
XS0230957424	1,451 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	0	3.400.000	80,0140	2.720.476,00	0,06
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	0	20.000.000	95,9200	19.184.000,00	0,44
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	99,1100	9.911.000,00	0,22
FR0013231081	0,325 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,1940	30.058.200,00	0,68
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN v.18(2026)	28.000.000	13.000.000	15.000.000	98,0600	14.709.000,00	0,33
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,5000	29.850.000,00	0,68
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG Pfe. EMTN v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	100,4020	15.060.300,00	0,34
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	98,7610	19.752.200,00	0,45
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3700	20.074.000,00	0,46
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale des Etablissements Michelin v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,45
XS1637093508	0,625 % Compass Group B.V. Reg.S. EMTN v.17(2024)	2.500.000	0	2.500.000	98,8600	2.471.500,00	0,06
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,0790	25.019.750,00	0,57
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole S.A. EMTN Pfe. v.16(2023)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	100,9660	15.144.900,00	0,34
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel Pfe. v.16(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	101,2020	15.180.300,00	0,34
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2022)	30.000.000	0	30.000.000	98,6000	29.580.000,00	0,67
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	2.000.000	0	2.000.000	98,9800	1.979.600,00	0,04
XS1564320080	0,125 % Danske Bank AS Pfe. EMTN Reg.S. v.17(2020)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	100,2010	15.030.150,00	0,34
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finance S.A. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	108,4100	10.841.000,00	0,25
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	21.000.000	1.000.000	20.000.000	100,1900	20.038.000,00	0,45
XS0759310930	2,750 % DnB Boligkreditt A.S. EMTN Pfe. v.12(2022)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,6480	16.297.200,00	0,37
XS0856976682	1,875 % DnB Boligkreditt AS EMTN Pfe. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	106,6820	16.002.300,00	0,36
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0520	20.010.400,00	0,45
DE000A0DEN75	0,915 % Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	6.500.000	17.500.000	14.000.000	64,5000	9.030.000,00	0,20
DE000A0D24Z1	1,067 % Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	8.500.000	18.500.000	14.000.000	65,0000	9.100.000,00	0,21
XS1828032513	0,625 % Dte. Telekom International Finance B.V. v.18(2022)	20.000.000	0	20.000.000	100,3800	20.076.000,00	0,46
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG Reg.S. Pfe. v.16(2023)	25.000.000	0	25.000.000	102,0810	25.520.250,00	0,58
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.700.000	0	3.700.000	100,9600	3.735.520,00	0,08
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	17.000.000	0	17.000.000	99,5600	16.925.200,00	0,38
XS1789623029	1,000 % Euronext NV v.18(2025)	22.500.000	0	22.500.000	100,3600	22.581.000,00	0,51

21

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

## Vermogensinventaris per 31 december 2018

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>	
<b>EUR (vervolg)</b>								
EU000A19VYV6	0,500 %	Europäische Union EMTN v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,7540	20.350.800,00	0,46
EU000A1Z6630	0,625 %	Europäische Union Reg.S. v.15(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	102,9600	20.592.000,00	0,47
EU000A1U9894	1,000 %	Europees stabiliteitsmechanisme (ESM) Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	104,4190	26.104.750,00	0,59
EU000A1U9951	0,125 %	Europees stabiliteitsmechanisme [ESM] Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,0830	20.016.600,00	0,45
EU000A1G0DQ6	0,375 %	European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,8690	22.695.525,00	0,51
EU000A1G0D39	0,125 %	European Financial Stability Facility Reg.S. v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2790	20.055.800,00	0,46
XS1575991358	0,250 %	European Investment Bank EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,6730	30.201.900,00	0,69
XS1686550960	0,050 %	European Investment Bank v.17(2023)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	100,2340	20.046.800,00	0,45
FR0013369493	2,000 %	Eutelsat S.A. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	95,2900	19.058.000,00	0,43
XS1753808929	1,750 %	EXOR NV v.18(2028)	26.000.000	6.000.000	20.000.000	94,5700	18.914.000,00	0,43
XS0825855751	2,250 %	Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	0	0	25.000.000	105,0300	26.257.500,00	0,60
XS1612542826	0,875 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000	20.000.000	90,0500	18.010.000,00	0,41
XS1612543121	1,500 %	General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	15.000.000	5.000.000	86,6800	4.334.000,00	0,10
XS1822828122	1,250 %	GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,46
XS1515216650	1,500 %	G4S International Finance Plc. EMTN v. 2016(2023)	9.000.000	0	9.000.000	99,6700	8.970.300,00	0,20
XS1401174633	1,000 %	Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,4700	1.969.400,00	0,04
DE000A1RQCP0	0,250 %	Hessen v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7490	19.949.800,00	0,45
XS1755108344	1,125 %	Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	20.000.000	0	20.000.000	97,5700	19.514.000,00	0,44
XS1411535799	0,650 %	Johnson & Johnson v.16(2024)	6.000.000	0	6.000.000	100,6500	6.039.000,00	0,14
XS1456422135	0,625 %	JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2500	9.825.000,00	0,22
XS1756367816	0,500 %	KommuneKredit EMTN v. 18(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0410	15.156.150,00	0,34
XS1815116568	0,750 %	Koninklijke Philips NV v.18(2024)	22.000.000	7.000.000	15.000.000	99,1600	14.874.000,00	0,34
DE000A2DAJ57	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	22.500.000	0	22.500.000	100,0640	22.514.400,00	0,51
DE000A2DAR24	0,125 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6290	20.125.800,00	0,46
XS1725526765	1,000 %	Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	0	0	20.000.000	96,3400	19.268.000,00	0,44
XS1564325550	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,6240	20.124.800,00	0,46
XS1673096829	0,250 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,7060	19.941.200,00	0,45
FR0013257623	0,750 %	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,3900	5.019.500,00	0,11
XS1567174286	1,500 %	McKesson Corporation v.17(2025)	0	0	15.000.000	99,3300	14.899.500,00	0,34

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2018**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>EUR (vervolg)</b>							
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group BV v.17(2022)	0	0	4.500.000	100,7500	4.533.750,00	0,10
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	98,5800	11.829.600,00	0,27
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,1000	19.620.000,00	0,45
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,8320	20.166.400,00	0,46
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.17(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,5200	35.182.000,00	0,80
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,34
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. Pfe. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,2010	20.040.200,00	0,45
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,0400	19.808.000,00	0,45
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,2440	15.036.600,00	0,34
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	20.000.000	97,0400	19.408.000,00	0,44
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	2.000.000	8.000.000	110,6100	8.848.800,00	0,20
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	99,3400	24.835.000,00	0,56
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Corporation Pfe. v.18(2023)	24.000.000	0	24.000.000	99,9300	23.983.200,00	0,54
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	102,6620	20.532.400,00	0,47
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	98,9500	14.842.500,00	0,34
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	39.000.000	19.000.000	20.000.000	101,4500	20.290.000,00	0,46
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. v.18(2023)	28.000.000	0	28.000.000	100,9600	28.268.800,00	0,64
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,0800	25.020.000,00	0,57
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,0900	10.009.000,00	0,23
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Green Bond v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,8700	18.974.000,00	0,43
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB Reg.S. Pfe. v.16(2023)	30.000.000	0	30.000.000	100,8380	30.251.400,00	0,69
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. Fix-to-Float v.17(2027)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	95,5000	14.325.000,00	0,32
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank FRN Perp.	52.700.000	27.700.000	25.000.000	107,0600	26.765.000,00	0,61
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	15.000.000	0	15.000.000	101,2200	15.183.000,00	0,34
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	92,6400	9.264.000,00	0,21
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2030	25.050.750,00	0,57
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation Reg.S. EMTN Pfe. v.17(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,2170	25.054.250,00	0,57
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,6000	15.090.000,00	0,34
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	100,0100	2.000.200,00	0,05
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	0	15.000.000	97,3600	14.604.000,00	0,33

23

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



**Vermogensinventaris per 31 december 2018**

24

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>EUR (vervolg)</b>							
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN v.18(2027)	29.000.000	19.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	0,23
XS1801780583	0,500 % Toyota Finance Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	32.000.000	0	32.000.000	99,6600	31.891.200,00	0,72
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	15.000.000	25.000.000	10.000.000	97,8300	9.783.000,00	0,22
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	26.450.000	0	26.450.000	98,3300	26.008.285,00	0,59
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc v.17(2023)	2.000.000	0	2.000.000	98,9600	1.979.200,00	0,04
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN v.17(2022)	8.000.000	0	8.000.000	97,6000	7.808.000,00	0,18
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	99,2200	19.844.000,00	0,45
FR0013367620	1,000 % Vinci S.A. EMTN v.18(2025)	30.000.000	5.000.000	25.000.000	99,5500	24.887.500,00	0,56
XS1586555861	1,125 % Volkswagen International Finance NV Reg.S. v.17(2023)	10.000.000	0	10.000.000	97,8000	9.780.000,00	0,22
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	96,4200	9.642.000,00	0,22
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,4700	15.520.500,00	0,35
XS1136406342	1,500 % 3M Co. v.14(2026)	9.000.000	0	9.000.000	104,1500	9.373.500,00	0,21
						<b>2.156.947.106,00</b>	<b>48,89</b>
<b>USD</b>							
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	98,6200	17.300.236,82	0,39
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	93,1000	8.165.950,36	0,19
GB0000777705	2,750 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	8.000.000	16.000.000	72,6240	10.191.948,07	0,23
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	10.300.000	0	20.300.000	90,8800	16.181.598,11	0,37
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,3610	4.401.412,16	0,10
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	14.700.000	0	14.700.000	100,9850	13.020.607,84	0,30
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	91,5650	16.062.626,09	0,36
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	89,4400	11.767.388,83	0,27
US44965TAA51	4,550 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	1.000.000	4.000.000	24.000.000	78,7870	16.585.281,99	0,38
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	99,0990	13.038.198,40	0,30
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,6650	17.483.554,07	0,40
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	20.050.000	10.000.000	92,9900	8.156.302,08	0,19
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	13.000.000	7.000.000	78,5490	4.822.761,16	0,11
GB0006267073	2,813 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	12.000.000	10.000.000	74,9380	6.572.932,20	0,15
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	35.000.000	10.000.000	75,0900	6.586.264,36	0,15
XS0215294512	2,955 % NIBC Bank NV FRN Perp.	3.450.000	5.850.000	13.100.000	66,0000	7.583.545,30	0,17
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	25.000.000	94,9230	20.814.621,52	0,47
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	12.000.000	15.100.000	10.000.000	100,2100	8.789.579,86	0,20
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	96,7800	16.977.458,12	0,39

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2018**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>USD (vervolg)</b>							
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	20.000.000	89,0400	15.619.682,48	0,35
US9128284V99	2,875 % Verenigde Staten von Amerika v.18(2028)	240.000.000	30.000.000	210.000.000	100,7578	185.590.217,79	4,21
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	15.000.000	87,8800	11.562.143,67	0,26
						<b>437.274.311,28</b>	<b>9,94</b>
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>						<b>2.594.221.417,28</b>	<b>58,83</b>
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel</b>							
<b>EUR</b>							
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	25.000.000	0	25.000.000	93,8100	23.452.500,00	0,53
						<b>23.452.500,00</b>	<b>0,53</b>
<b>USD</b>							
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	19.900.000	9.900.000	10.000.000	100,3500	8.801.859,49	0,20
						<b>8.801.859,49</b>	<b>0,20</b>
<b>Nieuwe emissies bestemd voor de beurshandel</b>						<b>32.254.359,49</b>	<b>0,73</b>
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,3200	19.664.000,00	0,45
XS1061642317	7,250 % Altice NV Reg.S. v.14(2022)	13.000.000	39.000.000	4.000.000	92,0800	3.683.200,00	0,08
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	5.045.000,00	0,11
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	30.000.000	95,0500	28.515.000,00	0,65
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,0580	29.717.400,00	0,67
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	10.000.000	25.000.000	100,3200	25.080.000,00	0,57
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	25.000.000	98,4000	24.600.000,00	0,56
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	98,1500	19.630.000,00	0,45
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,3600	10.136.000,00	0,23
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	0	0	7.000.000	108,4600	7.592.200,00	0,17
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	99,4000	4.970.000,00	0,11
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	5.000.000	10.000.000	100,4900	10.049.000,00	0,23
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,1800	4.909.000,00	0,11
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,11
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	98,5680	29.570.400,00	0,67
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4900	5.124.500,00	0,12
						<b>233.263.200,00</b>	<b>5,29</b>

25

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2018**

26

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	22.000.000	17.000.000	5.000.000	89,8710	3.941.364,79	0,09
US023135AZ90	2,800 % Amazon.com Inc. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	96,6300	16.951.144,64	0,38
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	95,2600	16.710.814,84	0,38
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch Finance Inc. NV v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,0300	17.021.313,92	0,39
US00206RCE09	3,900 % AT&T Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,8600	4.335.584,60	0,10
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	25.000.000	0	25.000.000	92,9690	20.386.150,34	0,46
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	99,3600	13.072.537,50	0,30
US222070AB02	6,500 % Coty Inc. 144A v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	85,5230	5.250.951,67	0,12
US126650CV07	3,700 % CSV Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,6800	8.655.381,11	0,20
US26078JAB61	4,205 % Dowdupont Inc. v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000	100,9600	22.138.408,91	0,50
US278642AU75	3,600 % eBay Inc. v.17(2027)	50,000	20.300.000	20.000.000	92,0200	16.142.443,65	0,37
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,3790	16.556.266,99	0,38
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	10.000.000	0	10.000.000	90,9500	7.977.370,41	0,18
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,1900	17.400.228,05	0,39
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	88,2880	3.871.941,06	0,09
US44965UAA25	4,800 % ILFC E-Capital Trust II   AER FRN v.05(2065)	6.575.000	4.500.000	15.500.000	78,8610	10.721.388,47	0,24
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	92,7500	4.067.625,65	0,09
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	12.000.000	7.000.000	5.000.000	98,2610	4.309.314,97	0,10
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,0200	8.597.491,45	0,20
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,3690	4.357.907,20	0,10
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	23.000.000	0	23.000.000	99,1600	20.004.210,16	0,45
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	2.000.000	20.000.000	5.000.000	107,7340	4.724.760,99	0,11
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,0780	12.903.868,08	0,29
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	31.000.000	0	31.000.000	99,8000	27.136.216,12	0,62
US747525AE30	3,000 % Qualcomm Inc. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,8700	8.584.334,71	0,19
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	40.000.000	15.000.000	25.000.000	98,2300	21.539.777,21	0,49
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	33.000.000	57.000.000	6.000.000	79,6440	4.191.421,81	0,10
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	11.000.000	19.500.000	10.000.000	71,5520	6.275.940,71	0,14
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	15.000.000	0	15.000.000	97,5800	12.838.347,51	0,29
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	14.854.468	26.963.617	2.890.851	90,2970	2.289.581,38	0,05
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	0	18.450.000	12.050.000	91,8100	9.703.626,87	0,22
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,9400	4.295.237,26	0,10
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,2600	8.618.542,23	0,20

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

**Vermogensinventaris per 31 december 2018**

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>	
<b>USD (vervolg)</b>									
US94974BFJ44	3,450 %	Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	97,3550	4.269.581,62	0,10	
US984121CL51	4,800 %	Xerox Corporation v.15(2035)	2.500.000	7.500.000	86.500.000	67,7970	51.437.948,40	1,17	
							<b>421.279.025,28</b>	<b>9,58</b>	
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>							<b>654.542.225,28</b>	<b>14,87</b>	
<b>Obligaties</b>							<b>3.281.018.002,05</b>	<b>74,43</b>	
<b>Credit-linked notes</b>									
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>									
<b>EUR</b>									
XS1803247557	1,125 %	Lunar Funding V Plc./ Swisscom AG LPN v.18(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,9400	19.988.000,00	0,45	
XS1288894691	1,750 %	Lunar Funding V Plc./ Swisscom LPN v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6800	10.468.000,00	0,24	
							<b>30.456.000,00</b>	<b>0,69</b>	
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>							<b>30.456.000,00</b>	<b>0,69</b>	
<b>Credit-linked notes</b>							<b>30.456.000,00</b>	<b>0,69</b>	
<b>Beleggingsfondsen<sup>3)</sup></b>									
<b>Luxemburg</b>									
LU1333070875		JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands <sup>2)</sup>	USD	565	0	84.573	1.488,3000	110.402.302,87	2,50
LU1121643917		JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 <sup>2)</sup>	EUR	0	0	84.853	1.661,0100	140.940.947,36	3,20
LU1121644055		JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 <sup>2)</sup>	EUR	0	0	11.677	1.642,4700	19.178.901,77	0,44
LU1353125252		Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	0	80	320	110.105,0300	35.233.609,60	0,80
							<b>305.755.761,60</b>	<b>6,94</b>	
<b>Beleggingsfondsen<sup>3)</sup></b>							<b>305.755.761,60</b>	<b>6,94</b>	
<b>Effectenportefeuille</b>							<b>3.716.157.638,33</b>	<b>84,30</b>	
<b>Opties</b>									
<b>Long-posities</b>									
<b>USD</b>									
Put on S&P 500 Index januari 2019/2.620,00			720	240	480		6.009.999,12	0,14	
Put on S&P 500 Index maart 2019/2.250,00			800	0	800		2.733.093,59	0,06	
							<b>8.743.092,71</b>	<b>0,20</b>	
<b>Long-posities</b>							<b>8.743.092,71</b>	<b>0,20</b>	

27

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

<sup>2)</sup> De waardering op 31.12.2018 vindt plaats op basis van de laatst beschikbare participatiewaarden van de beleggingen op 30.09.2018. Deze waardering ligt derhalve ten grondslag aan de door de beheermaatschappij naar eer en geweten geschatte waardering in het kader van de opstelling van jaarrekeningen.

<sup>3)</sup> Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

**Vermogensinventaris per 31 december 2018**

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Terugkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Short-posities <sup>2)</sup></b>							
<b>USD</b>							
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.500,00	0	480	-480		-2.995.526,71	-0,07
						<b>-2.995.526,71</b>	<b>-0,07</b>
<b>Short-posities</b>						<b>-2.995.526,71</b>	<b>-0,07</b>
<b>Opties</b>						<b>5.747.566,00</b>	<b>0,13</b>
<b>Termijncontracten</b>							
<b>Long-posities</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019	15,000	5,000	10,000		7.813.990,00	0,18
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future maart 2019	7,500	0	7,500		5.399.657,92	0,12
						<b>13.213.647,92</b>	<b>0,30</b>
<b>Long-posities</b>						<b>13.213.647,92</b>	<b>0,30</b>
<b>Short-posities</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future maart 2019	0	250	-250		852.890,44	0,02
	EUX 5YR Euro-Bobl Future maart 2019	4,000	6.500	-2.500		-925.000,00	-0,02
						<b>-72.109,56</b>	<b>0,00</b>
<b>USD</b>							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2019	0	2.100	-2.100		-2.855.003,77	-0,06
						<b>-2.855.003,77</b>	<b>-0,06</b>
<b>Short-posities</b>						<b>-2.927.113,33</b>	<b>-0,06</b>
<b>Termijncontracten</b>						<b>10.286.534,59</b>	<b>0,24</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant <sup>3)</sup></b>						<b>566.223.613,91</b>	<b>12,85</b>
<b>Termijndeposito's</b>						<b>100.000.000,00</b>	<b>2,27</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>						<b>9.369.121,29</b>	<b>0,21</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>						<b>4.407.784.474,12</b>	<b>100,00</b>

1) NV = nettovermogen. Door afrondingsverschillen in de individuele posities kunnen de percentages van de werkelijke waarde afwijken.  
 2) Het totaalbedrag van de verplichtingen op basis van de uitstaande geschreven opties bedraagt, gewaardeerd aan de hand van de basisprijs, EUR 105.253.925,09.  
 3) Zie de toelichtingen bij dit verslag.

28

## Valutatermijncontracten

Per 31 december 2018 waren de volgende valutatermijncontracten aangegaan:

Valuta	Tegenpartij		Bedrag	Marktw waarde EUR	% van NV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	218.400.000,00	193.708.380,20	4,39
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Valuta-aankopen	42.834.000,00	37.391.678,58	0,85
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	17.500.000,00	15.518.091,43	0,35
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	30.670.000,00	27.200.010,23	0,62
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Valutaverkopen	575.000.000,00	502.013.263,69	11,39
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Valutaverkopen	5.014.000,00	4.376.940,67	0,10
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Valutaverkopen	425.000.000,00	370.991.846,93	8,42

## Termijncontracten

29

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV <sup>1)</sup>
<b>Long-posities</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2019	10,000	1.065.970.090,34	24,18
CBT 20YR US T-Bond 6 % Future maart 2019	7,500	957.358.455,40	21,72
		<b>2.023.328.545,74</b>	<b>45,90</b>
<b>Long-posities</b>		<b>2.023.328.545,74</b>	<b>45,90</b>
<b>Short-posities</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future maart 2019	-250	-64.790.625,00	-1,47
EUX 5YR Euro-Bobl Future maart 2019	-2.500	-331.375.000,00	-7,52
		<b>-396.165.625,00</b>	<b>-8,99</b>
<b>USD</b>			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2019	-2.100	-232.950.618,37	-5,28
		<b>-232.950.618,37</b>	<b>-5,28</b>
<b>Short-posities</b>		<b>-629.116.243,37</b>	<b>-14,27</b>
<b>Termijncontracten</b>		<b>1.394.212.302,37</b>	<b>31,63</b>

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

# Inschrijvingen en inkopen

## van 1 januari 2018 tot 31 december 2018

### 30 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>Kaaimaneilanden</b>				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd ADR	USD	540.000	790.000
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	33.500	33.500
US47215P1066	JD.com Inc. ADR	USD	500.000	500.000
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	400.000	1.400.000
<b>China</b>				
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	0	8.000.000
<b>Duitsland</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	20.000	130.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	500.000	800.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE0006070006	Hochtief AG	EUR	200.000	200.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.750.000	1.750.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	0	1.300.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.600.000	3.400.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	300.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	300.000	300.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	70.000	180.000
<b>Frankrijk</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	1.200.000	1.200.000
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	10.000	110.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	190.099	190.099
FR0000120271	Total S.A.	EUR	465.000	865.000
<b>Israël</b>				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	2.000.000	2.000.000
<b>Italië</b>				
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	250.000	650.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Japan</b>				
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	55,000	105.000
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	50,000	450,000
<b>Jersey</b>				
JE00B783TY65	Aptiv Plc.	USD	400,000	400,000
GB0056794497	British Airways Finance Jersey L.P. -VZ-	EUR	100,000	100,000
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	2.500.000	2.500.000
<b>Liechtenstein</b>				
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	30	128.030
<b>Nederland</b>				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	650,000
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	1.515.000	1.515.000
NL0012044747	Shop Apotheke Europe N.V.	EUR	12.157	12.157
<b>Zwitserland</b>				
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	0	50,000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	1.550.000	1.550.000
CH0427241481	Leonteq AG BZR 02.08.18	CHF	736.000	736.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	400,000	400,000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	65,000	135,000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	425.000	2.425.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	250,000
<b>Zuid-Korea</b>				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	10,000
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10,000
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	200,000	200,000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	43,000	63.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	2,000	32.000
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	130,000
US0374111054	Apache Corporation	USD	40,000	40,000
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	815.000	815.000
US09061G1013	Biomarin Pharmaceutical Inc.	USD	175,000	175,000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	340.000	340.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	600,000
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	400,000	1.300.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	3.450.000	5.450.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.700.000	1.700.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	1.315.000	1.315.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	150,000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	450,000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	900,000	1.900.000
US5128071082	Lam Research Corporation	USD	50,000	50,000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	300,000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	350,000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	400,000	400,000

31



**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

32

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Verenigde Staten van Amerika (vervolg)</b>				
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	950,000	1.550.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	500,000	500,000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	650,000
US83304A1060	Snap Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	350,000
US9311421039	Wal-Mart Inc.	USD	650,000	650,000
<b>Verenigd Koninkrijk</b>				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	1.200.000	1.200.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	700,000
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>				
<b>Duitsland</b>				
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	8	3.419.040
<b>Niet-genoteerde effecten</b>				
<b>Kaaimaneilanden</b>				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	450,000	450,000
<b>Luxemburg</b>				
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A	USD	0	3.800
<b>Obligaties</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>EUR</b>				
XS1767087866	1,500 % ACEA S.p.A. EMTN v.18(2027)		27.000.000	27.000.000
NL0000116150	0,532 % AEGON NV FRN Perp.		10.000.000	10.000.000
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)		0	25.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)		35.000.000	35.000.000
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)		0	20.100.000
XS1629866432	3,150 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)		0	14.000.000
XS1629866192	1,800 % AT&T Inc. v.17(2026)		0	40.200.000
XS1752894292	5,375 % Banca Monte dei Paschi di Siena SpA EMTN Fix-to-Float v.18(2028)		24.000.000	24.000.000
XS0142391894	0,000 % Banque de Luxembourg S.A. FRN Perp.		1.000.000	1.000.000
XS1718418103	0,875 % BASF SE v.17(2027)		10.000.000	10.000.000
XS0210172721	3,880 % BES Finance Ltd. EMTN FRN v.05(2035)		6.000.000	6.000.000
XS0821096418	2,250 % BNG Bank NV EMTN v.12(2022)		15.000.000	15.000.000
XS1851277969	0,900 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.18(2024)		28.000.000	28.000.000
NO0010809932	4,250 % B2Holding ASA FRN v.17(2022)		0	2.000.000
FR0012467991	0,500 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale Reg.S. v. 15(2023)		20.000.000	20.000.000
XS1860570404	5,250 % Ceva Logistics Finance B.V. Reg.S. v.18(2025)		12.000.000	12.000.000
XS1457608286	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2028)		25.000.000	25.000.000
XS1795252672	1,625 % Citigroup Inc. EMTN v. 18(2028)		25.000.000	25.000.000
XS1825405878	0,125 % Council of Europe Development Bank EMTN v.18(2025)		30.000.000	30.000.000
XS1218287230	1,250 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)		0	10.000.000
DE000A190NE4	1,000 % Daimler International Finance BV EMTN v.18(2025)		32.000.000	32.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
XS1372911690	0,750 % Deutsche Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
DE000A0TU305	8,000 % Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	0	5.478.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1734533372	1,000 % Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
DE000A0DHUM0	4,196 % Dte. PostBank Funding II FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1750986744	1,125 % Enel Finance International NV EMTN v.18(2026)	30.000.000	30.000.000
XS0996772876	3,125 % Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	0	2.688.000
XS1716945586	3,250 % Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	0	10.000.000
XS1677912393	1,875 % Fastighets AB Balder v.17(2026)	5.000.000	25.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1554373677	2,125 % Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1554373164	0,875 % Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	0	15.000.000
DE000A0EUBN9	0,000 % Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	1.350.000	26.400.000
XS1110430193	1,625 % Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	10.000.000
XS1808482746	1,125 % Hannover Rück SE v.18(2028)	26.000.000	26.000.000
DE000A1RQCJ3	0,375 % Hessen S.1507 v.15(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1672151492	1,750 % Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	0	15.000.000
XS1420338102	2,250 % Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	5.000.000	25.000.000
FR0013298676	1,625 % Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	25.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
FR0013287273	1,500 % Iliad S.A. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1702729275	1,250 % innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	0	25.000.000
XS1829217428	0,750 % Innogy Finance BV EMTN v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
BE0002498732	0,375 % KBC Bank NV Pfe. v.16(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A2LQHV8	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
DE000A2GSNV2	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1771723167	1,625 % McKesson Corporation v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1755428502	1,500 % Naturgy Finance BV EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1346315382	0,500 % Nederlandse Waterschapsbank NV Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
XS1308350237	0,625 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.15(2022)	15.000.000	15.000.000
XS0897950878	3,500 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2043)	10.000.000	10.000.000
XS0972653132	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.13(2048)	15.000.000	15.000.000
XS1058257905	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2046)	5.000.000	5.000.000
XS1031115014	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1034421419	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2049)	20.000.000	20.000.000
XS1042343308	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2051)	25.000.000	25.000.000
XS1055501974	0,000 % Novo Banco S.A. EMTN v.14(2052)	30.000.000	30.000.000
FR0013323870	1,375 % Orange S.A. EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1068765418	1,875 % Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	0	10.000.000
XS1031555094	3,375 % Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1729879822	1,375 % Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	0	36.000.000
XS1734066811	3,125 % PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	100.000	22.100.000
XS1195056079	0,875 % Roche Finance Europe BV Reg.S. EMTN v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
XS0205935470	5,500 % Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	2.500.000	2.500.000
XS1775786574	1,625 % Sampo OYJ EMTN v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1476654238	0,375 % Shell International Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1246782269	0,750 % Skandinaviska Enskilda Banken AB Pfe. v.15(2022)	35.000.000	35.000.000
XS1718316281	1,375 % Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	0	23.000.000

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

34

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
XS1823513343	1,125 % Sodexo S.A. Reg.S. v.18(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	7.500.000	22.945.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2025)	8.000.000	8.000.000
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	5.400.000	35.400.000
XS1811213864	4,500 % SoftBank Group Corporation v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1793255941	5,000 % SoftBank Group Corporation v.18(2028)	17.262.000	17.262.000
XS1705553417	0,000 % Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	0	18.000.000
XS1130340091	1,500 % Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	0	10.400.000
XS1681521081	1,715 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	0	25.000.000
XS1756296965	1,447 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.18(2027)	25.000.000	25.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	20.000.000
XS1769090991	1,125 % Unilever NV EMTN v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
FR0012537124	0,625 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer Reg.S. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
FR0013142809	0,250 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commerce Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1725580622	3,500 % Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	0	10.000.000
XS1078235733	5,750 % UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	26.900.000	47.500.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	30.000.000
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	27.000.000
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	15.000.000	15.000.000
AT0000A1Y3P7	1,375 % voestalpine AG EMTN v.17(2024)	0	30.000.000
DE000A19NS93	1,125 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	22.000.000
DE000A19B8E2	1,750 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1785458172	2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1633784183	3,250 % XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	0	10.000.000
<b>USD</b>			
XS1753595328	5,450 % ABJA Investment Co. Pte Ltd. v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
NL0000116168	3,021 % AEGON NV FRN Perp.	3.550.000	43.550.000
US001546AV28	6,375 % AK Steel Corporation v.17(2025)	0	15.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	20.000.000
US00206RDR03	5,250 % AT & T Inc. v.17(2037)	0	5.000.000
XS0185672291	2,921 % AXA S.A. FRN Perp.	0	5.500.000
GB0000779529	2,188 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	3.720.000
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	0	29.869.000
USN20137AD23	5,750 % CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	0	12.500.000
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	0	25.000.000
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	15.075.000
US225433AR25	4,550 % Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	0	10.000.000
USA9617TAA90	6,250 % ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	30.000.000
USA29866AA70	7,750 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	0	3.000.000
USA29866AB53	7,250 % JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	0	4.000.000
US46625HRX07	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	0	20.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
XS0210976329	3,500 % KBC Ifima S.A. FRN v.05(2025)	8.000.000	8.000.000
US49456BAF85	4,300 % Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	0	10.000.000
GB0005224307	2,063 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0005205751	2,495 % Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	0	5.000.000
GB0001961928	2,688 % Nordea Bank AB FRN perp.	15.050.000	41.750.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
FR0008202550	2,962 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	28.000.000
XS1684384867	5,125 % SoftBank Group Corporation v.17(2027)	0	51.500.000
XS1395052639	4,050 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	0	35.200.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.190.000	28.840.000
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>			
<b>EUR</b>			
XS1859337419	5,875 % Altice France S.A. Reg.S. v.18(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
XS1778827631	1,800 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	35.000.000	35.000.000
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	20.100.000
XS1551761569	9,250 % Bank of Cyprus Pcl EMTN FRN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1205619288	4,500 % Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	13.000.000	43.000.000
FR0010301713	0,829 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	19.000.000
FR0013299468	1,350 % Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	0	20.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	45.000.000
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	25.000.000
XS1642812991	8,500 % Kleopatra Holdings v.17(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	40.000.000
XS1835983922	0,050 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.18(2023)	23.000.000	23.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	0	20.000.000
XS1143916465	1,625 % Praxair Inc. v.14(2025)	11.000.000	11.000.000
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1067864022	3,500 % Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	0	15.000.000
XS1146286205	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	6.000.000	20.000.000
<b>USD</b>			
US002824BE94	3,400 % Abbott Laboratories v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
US00507VAK52	3,400 % Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	0	30.000.000
US023135BN51	5,200 % Amazon.com Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
USL01795AA80	4,000 % Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	2.000.000	25.000.000
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US91911KAD46	5,625 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US07556QBR56	5,875 % Beazer Homes USA Inc. DL-Notes 2017(17/27)	5.000.000	5.000.000
US075887BW84	3,700 % Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	0	25.000.000
US075896AB63	4,915 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	0	17.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US11134LAQ23	3,500 % Broadcom Corporation/Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	0	30.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	10.000.000

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

36

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000
US124857AV54	3,700 % CBS Corporation 144A v.17(2028)	0	30.000.000
USG2583XAA93	6,875 % CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	0	4.000.000
USG2585XAA75	7,000 % CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	7.000.000	17.000.000
USL21779AA88	6,500 % CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	17.000.000
US25272KAG85	5,450 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2023)	0	20.000.000
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	25.000.000
USN30707AG37	3,500 % Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	0	25.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	50,000	40.050.000
US335934AF20	7,000 % First Quantum Minerals Ltd. 144A v.14(2021)	10.000.000	10.000.000
US345397XU23	4,389 % Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	25.000.000
US378272AQ19	3,875 % Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	0	30.000.000
US406216BJ98	4,850 % Halliburton Co. v.15(2035)	0	10.000.000
US428040CS68	5,500 % Hertz Corporation 144A v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
GB0005903413	2,663 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	0	17.000.000
GB0005902332	2,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	2.350.000	48.350.000
XS0015190423	2,844 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	1.000.000	33.600.000
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	23.000.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
US708160CB09	5,875 % JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	0	11.500.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	13.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	100,000	40.200.000
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	30.050.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	30.400.000
US63883KAA34	5,375 % Natura Cosmetics SA 144A v.18(2023)	20.000.000	20.000.000
US68217FAA03	3,600 % Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1751117604	5,000 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 % RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	1.000.000	26.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	15.000.000
US85207UAF21	7,875 % Sprint Corporation v.14(2023)	10.000.000	10.000.000
US85207UAH86	7,125 % Sprint Corporation v.14(2024)	8.000.000	8.000.000
US87264AAV70	4,750 % T-Mobile USA Inc. v.18(2028)	18.000.000	18.000.000
US89400PAG81	3,375 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	0	20.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
US92676XAC11	6,250 % Viking Cruises Ltd. 144A v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US92840KAA43	7,750 % VistaJet Malta Finance Plc./VistaJet Co Finance LLC 144A v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1717202490	6,250 % VIVAT NV FRN Perp.	0	15.000.000
US958102AL92	10,500 % Western Digital Corporation v.16(2024)	0	17.000.000
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	0	5.000.000
<b>Niet-genoteerde effecten</b>			
<b>EUR</b>			
XS0416148202	8,500 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Converteerbare obligaties</b>				
<b>Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten</b>				
<b>EUR</b>				
XS0413650218	4,171 % Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)		28.000.000	53.000.000
<b>Beleggingsfondsen <sup>1)</sup></b>				
<b>Frankrijk</b>				
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	0	2.800.000
<b>Ierland</b>				
IE00B43HR379	iShsV-S&P 500 He.Ca.Sec.U.ETF	USD	23.000.000	23.000.000
IE00BMW3QX54	L&G-L&G R.Gbl Robot.Autom.UETF	USD	3.500.000	3.500.000
<b>Luxemburg</b>				
LU1681044480	AIS-Amundi MSCI EM ASIA	EUR	1.400.000	1.400.000
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	3,000
LU0514695690	Xtrackers MSCI China	EUR	2.000.000	4.000.000
LU0292107991	Xtrackers MSCI EM Asia Swap	USD	0	1.000.000
<b>Certificaten</b>				
<b>Ter beurze verhandelde effecten</b>				
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.550.000	3.300.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	540.000	1.140.000
<b>Opties</b>				
<b>EUR</b>				
	Call on DAX Index april 2018/12.100,00		2,000	2,000
	Call on DAX Index april 2018/12.400,00		3,000	3,000
	Call on DAX Index april 2018/12.800,00		1,500	1,500
	Call on DAX Index april 2018/12.900,00		1,500	1,500
	Call on DAX Index augustus 2018/12.600,00		1,500	1,500
	Call on DAX Index augustus 2018/12.800,00		1,500	1,500
	Call on DAX Index augustus 2018/12.800,00		1,000	1,000
	Call on DAX Index augustus 2018/12.900,00		1,000	1,000
	Call on DAX Index augustus 2018/12.900,00		1,000	1,000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.100,00		2,500	2,500
	Call on DAX Index augustus 2018/13.200,00		2,000	2,000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.400,00		2,000	2,000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.500,00		2,000	2,000
	Call on DAX Index augustus 2018/13.700,00		2,000	2,000
	Call on DAX Index december 2018/13.300,00		2,500	2,500
	Call on DAX Index december 2018/13.900,00		1,000	1,000
	Call on DAX Index juli 2018/12.700,00		4,000	4,000
	Call on DAX Index juli 2018/13.000,00		3,500	3,500
	Call on DAX Index juli 2018/13.200,00		3,000	3,000
	Call on DAX Index juli 2018/13.500,00		2,000	2,000

<sup>1)</sup> Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en de maximale beheerkosten voor aandelen in de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de bewaarder en bij de betaalkantoren.

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

38

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
	Call on DAX Index juni 2018/12.100,00	3,000	3,000
	Call on DAX Index juni 2018/12.600,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index juni 2018/12.650,00	5,000	5,000
	Call on DAX Index juni 2018/12.700,00	1,000	1,000
	Call on DAX Index juni 2018/12.800,00	3,000	3,000
	Call on DAX Index juni 2018/12.950,00	4,000	4,000
	Call on DAX Index juni 2018/13.000,00	9,000	9,000
	Call on DAX Index juni 2018/13.050,00	750	750
	Call on DAX Index juni 2018/13.200,00	3,000	3,000
	Call on DAX Index juni 2018/13.300,00	5,000	5,000
	Call on DAX Index mei 2018/12.100,00	1,500	1,500
	Call on DAX Index mei 2018/12.500,00	1,500	1,500
	Call on DAX Index mei 2018/12.500,00	500	500
	Call on DAX Index mei 2018/12.600,00	1,000	1,000
	Call on DAX Index mei 2018/12.700,00	500	500
	Call on DAX Index mei 2018/12.800,00	500	500
	Call on DAX Index mei 2018/12.900,00	250	250
	Call on DAX Index mei 2018/13.000,00	1,500	1,500
	Call on DAX Index maart 2018/12.500,00	4,000	4,000
	Call on DAX Index maart 2018/12.900,00	5,000	5,000
	Call on DAX Index november 2018/12.400,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index november 2018/12.500,00	1.800	1.800
	Call on DAX Index november 2018/12.700,00	3,000	3,000
	Call on DAX Index oktober 2018/12.000,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index oktober 2018/12.150,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index oktober 2018/12.300,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index oktober 2018/12.400,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index oktober 2018/12.600,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index oktober 2018/12.900,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index oktober 2018/13.100,00	1,000	1,000
	Call on DAX Index september 2018/12.900,00	3,000	3,000
	Call on DAX Index september 2018/13.000,00	500	500
	Call on DAX Index september 2018/13.200,00	2,500	2,500
	Call on DAX Index september 2018/13.250,00	1,500	1,500
	Call on DAX Index september 2018/13.400,00	2,000	2,000
	Call on DAX Index september 2018/13.500,00	1,500	1,500
	Call on DAX Weekly Options Week 1 Index november 2018/11.700,00	2,000	2,000
	Call on DAX Weekly Options Week 1 Index november 2018/11.800,00	2,000	2,000
	Call on DAX Weekly Options Week 1 Index november 2018/12.000,00	2,000	2,000
	Call on DAX Weekly Options Week 1 Index november 2018/12.100,00	2,000	2,000
	Call on DAX Weekly Options Week 1 Index november 2018/12.300,00	2,000	2,000
	Call on DAX Weekly Options Week 1 Index november 2018/12.400,00	1,000	1,000
	Call on DAX Weekly Options Week 4 Index maart 2018/12.450,00	1,000	1,000
	Call on EURO STOXX Bank Index juli 2018/120,00	20,000	20,000
	Call on EURO STOXX Bank Index juni 2018/135,00	5,000	5,000
	Call on EURO STOXX Bank Index juni 2018/140,00	2,000	2,000
	Call on EURO STOXX Bank Index juni 2018/142,50	1,000	1,000
	Call on EURO STOXX Bank Index maart 2018/140,00	3,000	3,000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
	Call on EURO STOXX Bank Index september 2018/120,00	10,000	10,000
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.450,00	2,000	2,000
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.550,00	1,000	1,000
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.600,00	2,500	2,500
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.400,00	700	700
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.500,00	500	500
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.575,00	600	600
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index maart 2018/3.400,00	200	200
	Call on EUR/USD augustus 2018/1,2900	150.000.000	150.000.000
	Call on EUR/USD augustus 2018/1,300	150.000.000	150.000.000
	Call on EUR/USD juni 2018/1,160	150.000.000	150.000.000
	Call on VSTOXX Index Future december 2018 december 2018/28,00	5,000	5,000
	Call on VSTOXX Index Future december 2018 december 2018/28,00	5,000	5,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini augustus 2018/30,00	5,000	5,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini december 2018/25,00	5,000	5,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juli 2018/19,00	5,000	5,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juli 2018/25,00	5,000	5,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juni 2018/20,00	10,000	10,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juni 2018/25,00	10,000	10,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini mei 2018/20,00	10,000	10,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini mei 2018/25,00	10,000	10,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex Mini september 2018/28,00	15,000	15,000
	Call on VSTOXX volatiliteitsindex oktober 2018/26,00	10,000	10,000
	Put on DAX Index april 2018/11.000,00	1,000	1,000
	Put on DAX Index april 2018/11.300,00	1,000	1,000
	Put on DAX Index april 2018/11.700,00	1,000	1,000
	Put on DAX Index april 2018/11.900,00	4,000	4,000
	Put on DAX Index april 2018/12.000,00	2.400	2.400
	Put on DAX Index augustus 2018/12.200,00	1,000	1,000
	Put on DAX Index juli 2018/11.500,00	500	500
	Put on DAX Index juli 2018/12.300,00	500	500
	Put on DAX Index juni 2018/12.150,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index juni 2018/12.500,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index juni 2018/12.600,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index juni 2018/12.700,00	1,500	1,500
	Put on DAX Index juni 2018/12.850,00	1,500	1,500
	Put on DAX Index mei 2018/11.500,00	1,500	1,500
	Put on DAX Index mei 2018/12.000,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index mei 2018/12.300,00	500	500
	Put on DAX Index mei 2018/12.400,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index mei 2018/12.500,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index mei 2018/12.700,00	1,000	1,000
	Put on DAX Index mei 2018/12.800,00	3,500	3,500
	Put on DAX Index mei 2018/12.900,00	3,500	3,500
	Put on DAX Index maart 2018/11.000,00	1,500	1,500
	Put on DAX Index november 2018/11.800,00	1,000	1,000
	Put on DAX Index november 2018/11.500,00	1,000	1,000
	Put on DAX Index oktober 2018/11.600,00	1,000	1,000

39



**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

40

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>EUR (vervolg)</b>			
	Put on DAX Index september 2018/10.500,00	2,500	2,500
	Put on DAX Index september 2018/11.000,00	1,500	1,500
	Put on DAX Index september 2018/11.500,00	3,000	3,000
	Put on DAX Index september 2018/11.500,00	500	500
	Put on DAX Index september 2018/11.750,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index september 2018/12.000,00	2,000	2,000
	Put on DAX Index september 2018/12.500,00	3,000	3,000
	Put on DAX Weekly Options Week 1 Index december 2018/11.100,00	3,000	3,000
	Put on DAX Weekly Options Week 4 Index maart 2018/11.850,00	1,000	1,000
	Put on DAX Weekly Options Week 4 Index maart 2018/12.150,00	1,000	1,000
	Put on EURO STOXX Bank Index juli 2018/107,50	30,000	30,000
	Put on EURO STOXX Bank Index juli 2018/97,50	30,000	30,000
	Put on EURO STOXX Bank Index juni 2018/110,00	5,000	5,000
	Put on EURO STOXX Bank Index september 2018/105,00	30,000	30,000
	Put on EURO STOXX Bank Index september 2018/95,00	30,000	30,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.150,00	2,000	2,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.175,00	2,000	2,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index april 2018/3.300,00	2,000	2,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.300,00	1,500	1,500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.350,00	2,000	2,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.400,00	4,000	4,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.450,00	2,000	2,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juli 2018/3.500,00	4,000	4,000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index juni 2018/3.075,00	600	600
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,1500	150.000.000	150.000.000
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,1600	150.000.000	150.000.000
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,2100	150.000.000	150.000.000
	Put on EUR/USD augustus 2018/1,2200	150.000.000	150.000.000
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/156,50	1,000	1,000
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/158,00	1,500	1,500
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/158,50	1,000	1,000
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/159,50	1,500	1,500
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future augustus 2018/160,50	1,000	1,000
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future juli 2018/157,00	2,000	2,000
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future juli 2018/159,00	3,000	3,000
	Put on EUX 10YR Euro-Bund Future juli 2018/160,50	3,000	3,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex december 2018/14,00	5,000	5,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex december 2018/14,00	5,000	5,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini augustus 2018/13,00	5,000	5,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juli 2018/12,00	5,000	5,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini juni 2018/13,00	10,000	10,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini mei 2018/14,00	10,000	10,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex Mini september 2018/13,00	15,000	15,000
	Put on VSTOXX volatiliteitsindex oktober 2018/13,00	10,000	10,000
<b>HKD</b>			
	Put on Hang Seng Index december 2018/25.600,00	700	700

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>JPY</b>			
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) augustus 2018/22.750,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) augustus 2018/23.500,00	600	600
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) augustus 2018/24.000,00	400	400
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/22.250,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/22.500,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/22.750,00	450	450
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/23.000,00	600	600
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juli 2018/23.500,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juni 2018/22.000,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juni 2018/23.000,00	600	600
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/21.500,00	200	200
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/22.000,00	750	750
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/22.500,00	750	750
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/23.000,00	500	500
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/22.500,00	400	400
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/22.750,00	300	300
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/23.250,00	600	600
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/23.750,00	600	600
	Call on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/24.500,00	300	300
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) juni 2018/20.000,00	100	100
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) mei 2018/20.000,00	225	225
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) september 2018/20.000,00	200	200
<b>USD</b>			
	Call on MSCI EM Index juni 2018/1120,00	2,000	2,000
	Call on MSCI EM Index juni 2018/1140,00	3,000	3,000
	Call on juli 2018/1.180,00	1,000	1,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index augustus 2018/25,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index december 2018/28,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index december 2018/35,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 22,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 30,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juli 2018/17,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juli 2018/22,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juni 2018/17,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juni 2018/22,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mei 2018/18,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mei 2018/20,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index november 2018/28,00	10,000	10,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index november 2018/30,00	5,000	5,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index oktober 2018/26,00	15,000	15,000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index september 2018/27,00	15,000	15,000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.700,00	1,000	1,000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.725,00	1.600	1.600
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.750,00	1,000	1,000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.760,00	800	800
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.770,00	4,000	4,000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.770,00	750	750

41

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

42

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.780,00	700	700
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.820,00	4,000	4,000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.830,00	300	300
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.860,00	800	800
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.875,00	300	300
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.880,00	1,500	1,500
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018/2.700,00	300	300
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019/3.050,00	750	750
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.800,00	800	800
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.850,00	1.800	1.800
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.850,00	900	900
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.860,00	1,500	1,500
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.900,00	1,000	1,000
	Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2018/7.300,00	1,000	1,000
	Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/7.200,00	1.200	1.200
	Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018 september 2018/7.400,00	1.200	1.200
	Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/7.600,00	500	500
	Call on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/7.700,00	500	500
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018 december 2018/2.900,00	400	400
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.925,00	200	200
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.750,00	500	500
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018 juni 2018/2.790,00	300	300
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019/2.900,00	2.750	2.750
	Call on MSCI EM Index juli 2018/1160,00	1,500	1,500
	Call on MSCI EM Index september 2018/1240,00	500	500
	Call on NASDAQ 100 E-MINI MAR19 C7400	1,000	1,000
	Call on Nasdaq 100 Index augustus 2018/7.550,00	100	100
	Call on Nasdaq 100 Index augustus 2018/7.550,00	100	100
	Call on Nasdaq 100 Index juli 2018/7.200,00	150	150
	Call on Nasdaq 100 Index juli 2018/7.250,00	100	100
	Call on Nasdaq 100 Index november 2018/7.200,00	150	150
	Call on Nasdaq 100 Index november 2018/7.350,00	100	100
	Call on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.550,00	150	150
	Call on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.650,00	200	200
	Call on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.650,00	150	150
	Call on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.650,00	75	75
	Call on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.700,00	200	200
	Call on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.700,00	50	50
	Call on Russell 2000 Future december 2018/1.825,00	1,000	1,000
	Call on S&P 500 Index april 2018/2.620,00	400	400
	Call on S&P 500 Index april 2018/2.700,00	500	500
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.700,00	600	600
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.760,00	600	600
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.760,00	600	600
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.780,00	800	800
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.800,00	300	300
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.820,00	2.400	2.400
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.830,00	1.200	1.200

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.860,00	2.400	2.400
	Call on S&P 500 Index augustus 2018/2.860,00	250	250
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.630,00	500	500
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.700,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.740,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.780,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.800,00	2.200	2.200
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.820,00	100	100
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.850,00	2.000	2.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.850,00	800	800
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.900,00	1.500	1.500
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.920,00	1.200	1.200
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.950,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.960,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/2.980,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/3.000,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index december 2018/3.020,00	400	400
	Call on S&P 500 Index december 2018/3.050,00	750	750
	Call on S&P 500 Index februari 2019/2.650,00	500	500
	Call on S&P 500 Index februari 2019/2.750,00	500	500
	Call on S&P 500 Index februari 2019/2.800,00	160	160
	Call on S&P 500 Index januari 2019/2.750,00	240	240
	Call on S&P 500 Index januari 2019/2.750,00	10	10
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.680,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.700,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.720,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.750,00	400	400
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.750,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.760,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.770,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.780,00	300	300
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.790,00	200	200
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.800,00	600	600
	Call on S&P 500 Index juli 2018/2.800,00	200	200
	Call on S&P 500 Index mei 2018/2.620,00	400	400
	Call on S&P 500 Index mei 2018/2.700,00	400	400
	Call on S&P 500 Index mei 2018/2.720,00	100	100
	Call on S&P 500 Index maart 2018/2.775,00	300	300
	Call on S&P 500 Index maart 2018/2.775,00	125	125
	Call on S&P 500 Index maart 2019/2.850,00	80	80
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.720,00	800	800
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.750,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.760,00	450	450
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.770,00	500	500
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.800,00	500	500
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.815,00	600	600
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.880,00	310	310
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.920,00	600	600

43

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

44

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.950,00	200	200
	Call on S&P 500 Index november 2018/2.970,00	600	600
	Call on S&P 500 Index november 2018/3.010,00	300	300
	Call op S&P 500 Index oktober 2018/2.760,00	500	500
	Call op S&P 500 Index oktober 2018/2.770,00	750	750
	Call op S&P 500 Index oktober 2018/2.860,00	1,000	1,000
	Call op S&P 500 Index oktober 2018/2.920,00	1,000	1,000
	Call op S&P 500 Index oktober 2018/2.940,00	200	200
	Call op S&P 500 Index september 2018/2.820,00	700	700
	Call op S&P 500 Index september 2018/2.870,00	700	700
	Call op S&P 500 Index september 2018/2.900,00	250	250
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index augustus 2018/12,00	5,000	5,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index december 2018/14,00	5,000	5,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future april 2018 14,00	5,000	5,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juli 2018/13,00	5,000	5,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index juni 2018/13,00	5,000	5,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index mei 2018/15,00	5,000	5,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index november 2018/13,00	10,000	10,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index oktober 2018/13,00	14,000	14,000
	Put on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index september 2018/13,00	15,000	15,000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.475,00	550	550
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.500,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.550,00	700	700
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.575,00	300	300
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018/2.600,00	1.800	1.800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.400,00	1,400	1,400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.550,00	600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.600,00	800	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2018/2.600,00	300	300
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2018/6.600,00	2,500	2,500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future december 2018/6.900,00	2,500	2,500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/6.000,00	500	500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/7.000,00	1,500	1,500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018/7.080,00	1,500	1,500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2019/6.600,00	1,000	1,000
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/6.200,00	500	500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/7.000,00	500	500
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/7.200,00	2,000	2,000
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018/7.400,00	2.100	2.100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.400,00	1,000	1,000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.600,00	3,000	3,000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.600,00	1,000	1,000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.700,00	3,000	3,000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.750,00	2,000	2,000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.500,00	5.400	5.400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future december 2018/2.650,00	3.400	3.400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019/2.700,00	4,000	4,000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019/2.500,00	4,000	4,000

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	Put on MSCI EM Index augustus 2018/1.020,00	4,000	4,000
	Put on MSCI EM Index augustus 2018/960,00	4,000	4,000
	Put on MSCI EM Index juli 2018/1100,00	500	500
	Put on MSCI EM Index september 2018/1000,00	1,250	1,250
	Put on MSCI EM Index september 2018/1100,00	1,000	1,000
	Put on NASDAQ 100 E-MINI Mar19 P6900	1,000	1,000
	Put on Nasdaq 100 Index augustus 2018/7.000,00	100	100
	Put on Nasdaq 100 Index augustus 2018/7.000,00	100	100
	Put on Nasdaq 100 Index augustus 2018/7.100,00	400	400
	Put on Nasdaq 100 Index augustus 2018/7.300,00	400	400
	Put on Nasdaq 100 Index juli 2018/6.750,00	350	350
	Put on Nasdaq 100 Index juli 2018/6.900,00	350	350
	Put on Nasdaq 100 Index juli 2018/6.950,00	350	350
	Put on Nasdaq 100 Index juli 2018/7.000,00	350	350
	Put on Nasdaq 100 Index november 2018/6.300,00	375	375
	Put on Nasdaq 100 Index november 2018/6.600,00	375	375
	Put on Nasdaq 100 Index november 2018/6.800,00	150	150
	Put on Nasdaq 100 Index november 2018/6.800,00	70	70
	Put on Nasdaq 100 Index november 2018/6.900,00	200	200
	Put on Nasdaq 100 Index november 2018/7.100,00	200	200
	Put on Nasdaq 100 Index oktober 2018/6.900,00	50	50
	Put on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.100,00	100	100
	Put on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.300,00	350	350
	Put on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.400,00	100	100
	Put on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.450,00	350	350
	Put on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.550,00	300	300
	Put on Nasdaq 100 Index oktober 2018/7.600,00	300	300
	Put on Russell 2000 Future december 2018/1.550,00	2,000	2,000
	Put on Russell 2000 Future december 2018/1.680,00	2,000	2,000
	Put on S&P 500 Index april 2018/2.560,00	1.200	1.200
	Put on S&P 500 Index april 2018/2.580,00	1.200	1.200
	Put on S&P 500 Index augustus 2018/2.540,00	300	300
	Put on S&P 500 Index augustus 2018/2.775,00	500	500
	Put on S&P 500 Index augustus 2018/2.800,00	1,500	1,500
	Put on S&P 500 Index augustus 2018/2.830,00	1,500	1,500
	Put on S&P 500 Index december 2018/2.450,00	800	800
	Put on S&P 500 Index december 2018/2.600,00	300	300
	Put on S&P 500 Index december 2018/2.720,00	300	300
	Put on S&P 500 Index december 2018/2.750,00	400	400
	Put on S&P 500 Index december 2018/2.760,00	300	300
	Put on S&P 500 Index december 2018/2.800,00	300	300
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.450,00	240	240
	Put on S&P 500 Index februari 2019/2.620,00	480	480
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.400,00	700	700
	Put on S&P 500 Index januari 2019/2.400,00	500	500
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.550,00	150	150
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.600,00	800	800
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.670,00	800	800

45

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

46

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.700,00	600	600
	Put on S&P 500 Index juli 2018/2.750,00	600	600
	Put op S&P 500 Index juni 2019/2.700,00	1,000	1,000
	Put op S&P 500 Index juni 2019/2.850,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index mei 2018/2.580,00	400	400
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.500,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.525,00	250	250
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.600,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.625,00	250	250
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.650,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index maart 2018/2.700,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.400,00	160	160
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.620,00	240	240
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.750,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index maart 2019/2.850,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.580,00	1,500	1,500
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.600,00	1.900	1.900
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.630,00	1,500	1,500
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.640,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.650,00	400	400
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.650,00	100	100
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.660,00	600	600
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.680,00	1,500	1,500
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.690,00	400	400
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.700,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.700,00	500	500
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.720,00	500	500
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.750,00	400	400
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.780,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.800,00	300	300
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.800,00	200	200
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.880,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index november 2018/2.880,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.660,00	1,500	1,500
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.660,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.700,00	1,500	1,500
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.700,00	1.200	1.200
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.710,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.800,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.850,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.850,00	700	700
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.890,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index oktober 2018/2.900,00	700	700
	Put on S&P 500 Index september 2018/2.810,00	1,000	1,000
	Put on S&P 500 Index september 2018/2.850,00	1,000	1,000

**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>Termijncontracten</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future december 2018	1.815	1.815
	DAX Performance-Index Future juni 2018	2.400	2.400
	DAX Performance-Index Future juni 2018	600	600
	DAX Performance-Index Future maart 2018	1,750	2.750
	DAX Performance-Index Future maart 2018	1,550	1,550
	DAX Performance-Index Future september 2018	1.710	1.710
	EURO STOXX Banks Future maart 2018	4,000	19.000
	EURO STOXX Banks Future september 2018	15,000	15,000
	EUX 10YR Euro-Bund Future december 2018	8,000	8,000
	EUX 10YR Euro-Bund Future juni 2018	20.500	20.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future maart 2018	9,500	4,500
	EUX 10YR Euro-Bund Future september 2018	6,000	6,000
	EUX 5YR Euro-Bobl Future december 2018	7,500	7,500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future juni 2018	6.954	6.954
	EUX 5YR Euro-Bobl Future september 2018	9.250	9.250
	VSTOXX Index Future mei 2018	10,000	10,000
	10YR Euro-BTP 6 % Future december 2018	5.800	5.800
	10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2018	1,000	1,000
	10YR Euro-BTP 6 % Future juni 2018	500	500
	10YR Euro-BTP 6 % Future september 2018	4.950	4.950
<b>HKD</b>			
	Hang Seng Index Future december 2018	600	600
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future juni 2018	750	750
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future maart 2018	1.950	2.950
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future december 2018	10,000	10,000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future juni 2018	8,000	8,000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018	12,000	0
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2018	125	125
	CBT 10YR US T-Bond Note Future september 2018	2,500	2,500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future juni 2018	2,000	2,000
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future maart 2018	2,000	500
	CBT 20YR US T-Bond 6 % Future september 2018	250	250
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future juni 2018	3.575	3.575
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018	2.650	2.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future maart 2018	2,000	2,000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future september 2018	2,600	2,600
	CME 3MO Euro-Dollar Future maart 2021	4,000	4,000
	E-Mini S&P 500 Index Future december 2018	9,700	9,700
	E-Mini S&P 500 Index Future juni 2018	8.150	8.150
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	3.250	5.750
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2018	2.250	2.250
	E-Mini S&P 500 Index Future maart 2019	1,000	1,000

47



**Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

48

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	E-Mini S&P 500 Index Future september 2018	4.300	4.300
	FTSE China A 50 Index Future april 2018	15,000	15,000
	FTSE China A 50 Index Future augustus 2018	41.500	41.500
	FTSE China A 50 Index Future december 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future februari 2018	6,000	6,000
	FTSE China A 50 Index Future januari 2018	0	18.500
	FTSE China A 50 Index Future juli 2018	34.500	34.500
	FTSE China A 50 Index Future juni 2018	35,000	35,000
	FTSE China A 50 Index Future mei 2018	24.000	24.000
	FTSE China A 50 Index Future maart 2018	8,500	8,500
	FTSE China A 50 Index Future november 2018	39.000	39.000
	FTSE China A 50 Index Future oktober 2018	52.544	52.544
	FTSE China A 50 Index Future september 2018	57.500	57.500
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future juni 2018	3,000	3,000
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future september 2018	1.800	1.800
	Russell 2000 Future december 2018	2.250	2.250
	Russell 2000 Future september 2018	2.250	2.250
<b>Credit default swaps</b>			
<b>EUR</b>			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	Citigroup Global Markets/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
<b>USD</b>			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

**Inschrijvingen en inkoop van 1 januari 2018 tot 31 december 2018**

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen in verslagperiode	Terugkopen in verslagperiode
<b>USD (vervolg)</b>			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	150.000.000	150.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000

49

**Wisselkoersen**

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2018 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,6222
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,9022
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,4673
Hongkongse dollar	EUR 1 =	HKD	8,9277
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	126,2433
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	10,0292
Russische roebel	EUR 1 =	RUB	79,3038
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	10,2939
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,1282
Zuid-Afrikaanse rand	EUR 1 =	ZAR	16,5351
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,1401



## 50 Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2018

### 1.) Algemeen

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

Het werd ingediend bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de indiening werd op 2 maart 2002 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement werd voor het laatst op 29 december 2017 gewijzigd en gepubliceerd in het RESA.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het *Mémorial* gepubliceerd. Wijzigingen van de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 januari 2015 van kracht en werden op 13 februari 2015 in het *Mémorial* gepubliceerd. De beheermaatschappij is 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 bewaarder berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingdag"). De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen. De beheermaatschappij kan een afwijkende regeling treffen voor het fonds, waarbij er rekening mee wordt gehouden dat de waarde van het aandeel ten minste twee keer per maand berekend wordt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 2018

Fondsnaam	Tegenpartij	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 2.816.215,20	EUR 425.000,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 45.199.822,00	USD -4.507.397,50

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

### 3.) Belastingen

#### Belasting van het fonds

52

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van thans 0,05% per jaar. Deze taxe d'abonnement moet op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld.

Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de bewaarder noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingattesten.

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

Beleggers die niet in het Groothertogdom Luxemburg woonachtig zijn, of daar geen vaste vestiging hebben, hoeven over hun aandelen of inkomsten uit aandelen in het Groothertogdom Luxemburg bovendien geen inkomstenbelasting, successierechten of vermogensbelasting af te dragen. Voor hen gelden de desbetreffende nationale belastingregels. Natuurlijke personen die in het Groothertogdom Luxemburg verblijven en niet in een andere lidstaat hun fiscale woonplaats hebben, moeten sinds 1 januari 2017 overeenkomstig de Luxemburgse wet tot invoering van de richtlijn over de daarin genoemde rentebaten bij wijze van eindheffing een bronbelasting ter hoogte van 20 % afdragen. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds.

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

### 4.) Bestemming van de opbrengsten

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

#### Aandelenklasse (R-A)

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

### 5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

### 6.) Transactiekosten

De transactiekosten omvatten alle kosten die in het boekjaar afzonderlijk ten laste van het fonds opgenomen zijn, d.w.z. vereffend zijn en rechtstreeks verband houden met een aan- of inkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, derivaten of andere vermogensbestanddelen. Deze kosten zijn in principe provisies, afwikkelingsvergoedingen en belastingen.

## 7.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Totale kosten in de valuta van het fonds}}{\text{Gemiddelde fondsgrootte (Basis: dagelijks gewaardeerde NV*)}} \times 100$$

\*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.)

53

## 8.) Lopende kosten

"Lopende kosten" 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 prestatievergoedingen (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.

## 9.) Egalisatie van winsten en verliezen

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

## 10.) Rekeningen-courant (banktegoeden en bankschulden) van het fonds

Alle rekeningen-courant van het fonds (ook die in verschillende valuta's), die in feite en in rechte slechts onderdelen van één enkele rekening-courant zijn, worden in combinatie met het nettovermogen van het fonds als één enkele rekening-courant opgenomen. Eventuele rekeningen-courant in een vreemde valuta worden omgerekend in de fondsvaluta.

Als basis voor de berekening van de rente gelden de voorwaarden van de desbetreffende individuele rekening.

## 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 toezichhoudende 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 totale nettowaarde van het fonds niet overschrijden.

### VaR-benadering:

54

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 de VaR van een referentieportefeuille niet overschrijden met een van de hoogte van het risicoprofiel van het fonds afhankelijke factor. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane factor bedraagt 200 %. 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 van 20 dagen) van het fonds een van de hoogte van het risicoprofiel afhankelijk deel van het fondsvermogen niet overschrijden. De volgens prudentiële regels maximaal toegestane limiet bedraagt 20 % van het fondsvermogen.

Voor fondsen waarbij het totale risico via de VaR-methode wordt berekend, raamt de beheermaatschappij de verwachte hefboomwerking. Deze geraamde hefboomwerking 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. De gebruikte methode voor de bepaling van het totale risico en, voor zover van toepassing, de beschrijving van de referentieportefeuille en de verwachte graad van hefboomwerking en de berekeningsmethode daarvan worden vermeld in de specifieke bijlage voor het fonds.

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

ICBE's	Toegepaste risicobeheermethode
Ethna-AKTIV	Absolute VaR

### Absolute VaR-benadering voor Ethna-AKTIV

In de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 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, toegepast op deze interne bovengrens, bedroeg in de betrokken periode minimaal 10,57 %, maximaal 35,65 % en gemiddeld 16,96 %. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdig vertrouwensinterval van 99 %, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking vertoonde in de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	57,30 %
Grootste hefboomwerking:	261,65 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	176,30 % (188,77 %)
Berekeningsmethode:	nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Wij wijzen erop dat bij de hefboomwerking geen rekening wordt gehouden met afdekking of verrekening van tegengestelde posities. Derivaten die ter afdekking van vermogensposities werden gebruikt en daardoor het risico voor het fonds als geheel deden afnemen, leidden dus ook tot een sterkere hefboomwerking. De aldus bewerkstelligde hefboomwerking is dus op de eerste plaats een indicator voor de inzet van derivaten en niet noodzakelijkerwijs voor het uit derivaten voortvloeiende risico.

**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 E Aandelenklasse (USD-T) Valor nr. 22829774  
 Ethna-AKTIV E Aandelenklasse (SIA CHF-T) Valor nr. 22829764  
 Ethna-AKTIV Aandelenklasse (SIA USD-T) Valor nr. 22829881

55

**b.) Total Expense Ratio (TER)** volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008: De provisies en kosten die bij het beheer van instellingen voor collectieve beleggingen ontstaan dienen openbaar te worden gemaakt via de internationaal gebruikte ratio "Total Expense Ratio (TER)". Die verhouding geeft het totaalbedrag weer van deze provisies en kosten, die regelmatig ten laste van het vermogen van de instelling voor collectieve belegging worden gebracht (bedrijfskosten), op historische wijze en als percentage van het nettovermogen, en ze wordt in principe via de volgende formule berekend:

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

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

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

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

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

Volgens de richtlijn van de Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) van 16 mei 2008 werd voor de periode van 1 januari 2018 tot 31 december 2018 de volgende TER in procent berekend:

Ethna-AKTIV	Zwitserse TER in %	Prestatievergoeding in Zwitserland in %
Aandelenklasse (A)	1,80	0,00
Aandelenklasse (T)	1,78	0,00
Aandelenklasse (CHF-A)	1,80	0,00
Aandelenklasse (CHF-T)	1,81	0,00
Aandelenklasse (SIA-A)	1,23	0,00
Aandelenklasse (SIA-T)	1,19	0,00
Aandelenklasse (USD-A)	1,91	0,00
Aandelenklasse (USD-T)	1,80	0,00
Aandelenklasse (SIA-CHF-T)	1,21	0,00
Aandelenklasse (SIA-USD-T)	1,22	0,00



**c.) Informatie voor beleggers**

Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen vergoedingen voor de distributeur van het beleggingsfonds (portefeuillebeheerprovisies) aan de distributeur en de vermogensbeheerder betaald worden. Uit de vergoeding voor de fondsbeheerder kunnen aan institutionele beleggers, die de fondsdeelnemingsrechten voor derden aanhouden, inkoopvergoedingen toegekend worden.

**d.) Wijzigingen aan het prospectus tijdens het boekjaar**

Wijzigingen in het prospectus in de loop van het boekjaar worden gepubliceerd in het Schweizerisches Handelsamtsblatt shab.ch en bekendgemaakt op [swissfunddata.ch](http://swissfunddata.ch).

**13.) Belangrijke gebeurtenissen tijdens de verslagperiode**

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

56

**14.) Belangrijke gebeurtenissen na de verslagperiode**

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

**15.) Vergoedingsregeling (niet gecontroleerd)**

De beheermaatschappij ETHENEA Independent Investors S.A. hanteert een vergoedingsregeling die voldoet aan de wettelijke voorschriften en past deze toe. De vergoedingsregeling is zo opgesteld dat deze verenigbaar is met een degelijk en doeltreffend risicobeheer en moedigt niet aan tot het nemen van risico's die niet verenigbaar zijn met de risicoprofielen, contractuele voorwaarden of statuten van de beheerde instellingen voor collectieve belegging in effecten (hierna "ICBE's"), en weerhoudt ETHENEA Independent Investors S.A. er niet van zo goed mogelijk in het belang van de ICBE te handelen.

De vergoeding van de medewerkers bestaat uit een vast jaarsalaris en een variabele prestatie- en resultaatgebonden vergoeding.

De totale vergoeding van de 68 medewerkers van ETHENEA Independent Investors S.A. bestaat per 31 december 2018 uit EUR 5.789.591,22 aan vaste jaarsalarissen en EUR 1.359.500,00 aan variabele vergoedingen. De hierboven genoemde vergoedingen hebben betrekking op alle ICBE's die beheerd worden door ETHENEA Independent Investors S.A. Alle medewerkers zijn belast met het beheer van alle fondsen zodat een uitsplitsing per fonds niet mogelijk is.

Meer informatie over het huidige vergoedingsbeleid is te vinden op de website van de beheermaatschappij [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) in de rubriek "Wettelijke verklaringen". Op aanvraag wordt beleggers kosteloos een papieren versie ter beschikking gesteld.

**16.) Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (niet gecontroleerd)**

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

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

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

---

# Verslag van de Réviseur d'Entreprises agréé (accountant)



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1

Fax: +352 22 51 71

E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)

Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

Aan de aandeelhouders van  
**Ethna-AKTIV**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach, Luxemburg

57

## Verslag over de controle op de jaarrekening

### Accountantsverklaring

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-AKTIV ("het fonds") gecontroleerd, die bestaat uit de nettovermogensinventaris, de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2018, 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 de toelichtingen bij de jaarrekening.

Naar ons oordeel geeft de bijgevoegde jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling en weergave van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van het fonds op 31 december 2018, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

### Basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wet betreffende de accountantscontrole ("Wet van 23 juli 2016") en de internationale normen voor accountantscontrole ("ISA") zoals ze voor Luxemburg door de Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") zijn goedgekeurd. Onze verantwoording voor de controle van de jaarrekening conform deze wet en deze standaarden wordt uitgebreid beschreven in het hoofdstuk "Verantwoording door de Réviseur d'Entreprises agréé". Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist door de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde Code of Ethics for Professional Accountants van de International Ethics Standards Board for Accountants (de "IESBA-code"), en de professionele gedragslijnen die we in het kader van de controle op de jaarrekening in acht moeten nemen en we hebben alle andere professionele verplichtingen in overeenstemming met deze gedragslijnen nageleefd. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke grondslag biedt voor het afgeven van onze accountantsverklaring.

### Overige informatie

De raad van bestuur van de beheermaatschappij is verantwoordelijk voor de overige informatie. De overige informatie omvat de informatie die is opgenomen in het jaarverslag, maar niet de jaarrekening en het verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé" over deze jaarrekening.

Ons oordeel over de jaarrekening heeft geen betrekking op de overige informatie en we geven hierover op geen enkele wijze een verklaring af.

- 58 In verband met onze audit van de jaarrekening bestaat onze verantwoordelijkheid uit het lezen van de overige informatie en dienen we hierbij na te gaan of de overige informatie verenigbaar is met de jaarrekening of met de door ons gedurende de audit verkregen kennis, en of de overige informatie anderszins wezenlijk verkeerd lijkt te zijn weergegeven. Indien wij op basis van de door ons uitgevoerde werkzaamheden tot de slotsom komen dat er sprake is van wezenlijk verkeerde informatie, zijn wij verplicht hiervan melding te maken. In dit verband hebben wij niets te melden.

**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 controles, die als noodzakelijk worden beschouwd bij de opstelling en weergave van jaarrekeningen die vrij zijn van opzettelijke of onopzettelijke afwijkingen van materieel belang.

Bij het opstellen van de jaarrekening valt het onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij om te beoordelen of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten zal kunnen voortzetten en, in voorkomend geval, om zaken te melden die verband houden met de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten van het fonds en die de veronderstelde voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving nemen, voor zover de raad van bestuur van de beheerverenootschap niet van plan is om het fonds te liquideren, de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of voor zover het hen niet aan een ander realistisch alternatief ontbreekt dan zo te handelen.

**Verantwoording van de Réviseur d'Entreprises agréé voor de controle op de jaarrekening**

Het doel van onze controle is om voldoende zekerheid te verkrijgen over het feit dat de jaarrekening in haar geheel geen bedoelde of onbedoelde afwijkingen van materieel belang bevat en daarover een verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé" te publiceren, dat ons oordeel over de jaarrekening bevat. Voldoende zekerheid stemt overeen met een hoge mate van zekerheid, maar dat garandeert niet dat eventuele afwijkingen van materieel belang altijd ontdekt worden tijdens een controle in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en de volgens de voor Luxemburg door de CSSF zelf goedgekeurde ISA's. Afwijkingen kunnen het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen en deze worden beschouwd als van materieel belang wanneer in alle redelijkheid kan worden aangenomen dat deze op zich of gezamenlijk de op basis van deze jaarrekening getroffen zakelijke beslissingen van lezers beïnvloeden.

In het kader van een controle van de jaarrekening in overeenstemming met de wet van 23 juli 2016 en volgens de voor Luxemburg door de CSSF goedgekeurde ISA's geven wij ons professioneel oordeel en bewaren daarbij een fundamenteel kritische houding.

Daarnaast:

- Identificeren en beoordelen wij het risico van afwijkingen van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van onjuistheden of overtredingen, wij plannen en voeren controleactiviteiten als reactie op deze risico's en wij verkrijgen controle-informatie die voldoende en passend is en die als basis kan dienen voor ons oordeel op basis van onze controle. Het risico dat afwijkingen van materieel belang niet ontdekt worden is bij overtredingen groter dan bij onjuistheden, aangezien overtredingen frauduleuze samenwerking, vervalsingen, doelbewuste onvolledigheden, misleidende informatie of de buitenwerkingstelling van interne controles kunnen inhouden.
- Verkrijgen wij een inzicht in het voor de jaarrekening relevante interne controlesysteem om controlehandelingen te plannen die in de gegeven omstandigheden passend zijn, maar niet met het oog op het vellen van een oordeel over de effectiviteit van het interne controlesysteem van het fonds.
- Beoordelen wij de geschiktheid van de door de raad van bestuur van de beheermaatschappij toegepaste boekhoudkundige praktijken, de schattingen die relevant zijn voor de verslaggeving en de bijbehorende toelichtingen.
- Trekken wij conclusies over het feit dat de raad van bestuur van de beheermaatschappij uitgaat van voortzetting van de bedrijfsactiviteiten als basis voor de verslaggeving en op basis van de verkregen controle-informatie over de vraag of er sprake is van enige materiële onzekerheid in verband met gebeurtenissen of feiten die belangrijke twijfels doen rijzen over het vermogen van het fonds om zijn bedrijfsactiviteiten voort te zetten. Indien wij tot de slotsom komen dat er sprake is van materiële onzekerheid, zijn wij verplicht om in het verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé" te wijzen op de bijbehorende toelichtingen bij de jaarrekening of, indien deze informatie niet volstaat, om voorbehoud te maken bij ons oordeel op basis van onze controle. Deze conclusies zijn gebaseerd op de verkregen controle-informatie tot op de datum van het verslag van de "Réviseur d'Entreprises agréé". Toekomstige gebeurtenissen of feiten kunnen er echter toe leiden dat het fonds zijn bedrijfsactiviteiten niet meer kan voortzetten.
- Beoordelen wij de algemene presentatie, de opbouw en de inhoud van de jaarrekening, met inbegrip van de toelichtingen, en beoordelen wij of deze een getrouwe weergave vormt van de transacties en de gebeurtenissen.

Wij communiceren met de verantwoordelijke toezichthouder onder meer over de omvang en de periode van de geplande controle, alsook over vaststellingen van materieel belang tijdens de controle met inbegrip van belangrijke zwakheden in het interne controlesysteem die wij tijdens onze controle vaststellen.

Luxemburg, 7 maart 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

## Beheer, verkoop en advies

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

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

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

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

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

**Betaal- en informatiekantoor:** **DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**Informatie voor beleggers in Oostenrijk:**

**Kredietinstelling in de zin van §141 lid 1, van de  
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse  
belegingswet) 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Kantoor waar aandeelhouders de informatie kunnen  
verkrijgen zoals voorgeschreven in § 141 van de  
Investmentfondsgesetz (InvFG - de Oostenrijkse  
belegingswet) 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Binnenlands fiscaal agent in de zin van §186,  
lid 2 Z 2 van de Investmentfondsgesetz  
(InvFG - de Oostenrijkse belegingswet) 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Informatie voor beleggers in Zwitserland:**

**Agent in Zwitserland:** **IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postbus  
CH-8022 Zürich

**Betaalkantoor in Zwitserland:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postbus  
CH-8022 Zürich

**Informatie voor beleggers in België:**

De aandelenklassen (T) en (SIA -T) zijn voor openbare verkoop in België vrijgegeven. Deelnemingsrechten van overige aandelenklassen mogen aan beleggers in België niet openbaar worden aangeboden.

62

**Betaalkantoor en verkoop:**

**CACEIS Belgium SA/NV,**

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

**Verkoop:**

**DEUTSCHE BANK NV**

Brussels branch, Marnixlaan 13-15  
B-1000 Brussel

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

**Betaalkantoor:**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Informatie voor beleggers in Italië:**

**Betaalkantoor:**

**BNP Paribas Securities Services**

Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**

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

**RBC Investor Services Bank S.A.**

Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**

Via Ferrante Aperti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**

Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**

Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---

**Informatie voor beleggers in Spanje:**

**Betaalkantoor:**

**Allfunds Bank S.A.**

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

**Informatie voor beleggers in Frankrijk:**

**Betaalkantoor:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris



---

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

