

Ethna-GLOBAL Dynamisch

Jaarverslag inclusief gecontroleerde jaarrekening
per 31 december 2013

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

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

Inhoud

	Pagina
Verslag van het fondsmanagement	2
Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-GLOBAL Dynamisch	3
Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-GLOBAL Dynamisch	6
Resultatenrekening van Ethna-GLOBAL Dynamisch	8
Vermogensinventaris per 31 december 2013 van Ethna-GLOBAL Dynamisch	10
Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013	16
Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2013	22
Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (accountant)	26
Beheer, verkoop en advies	27

Het prospectus met het beheerreglement, de essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de depotbank, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt. 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 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:

Net zoals Bayern München het Europese voetbal domineerde, hebben de centrale banken met hun monetaire beleid hun stempel op de kapitaalmarkten gedrukt. In 2013 was de belangrijkste vraag welke centrale bank de markten welke hoeveelheid liquiditeiten zou verstrekken; dit bepaalde de performance van de belangrijkste activaklassen.

De aan het beleid van premier Shinzō Abe ondergeschikte Japanse centrale bank beet het spits af door met enorme geldhoeveelheden en een uitgebreid stimuleringsprogramma te proberen de meer dan twintig jaar durende economische crisis te doorbreken. Hierdoor daalde de yen flink in waarde en kon de Nikkei met 16.300 punten de hoogste stand in zes jaar bereiken. Met een stijging van meer dan 50 % leverde de Nikkei één van de beste prestaties van dit jaar.

In de VS versnelde de groei. Samen met de aanhoudende activa-inkopen van de Fed zorgde dit voor flink stijgende aandelenkoersen. Zo steeg de S&P 500, die de volledige Amerikaanse markt bestrijkt, dit jaar met 26 %. Aangezien de verbeterde economische situatie in de VS ook een positief effect op de arbeidsmarkt had, begon de Fed in december haar activa-inkopen terug te schroeven, waardoor de langetermijnrente ging stijgen. Die is sinds mei 2013 van 1,6 % tot boven de 3 % gestegen, wat tot flinke verliezen leidde voor schuldeisers van de Amerikaanse overheid en andere beleggers in obligaties die in USD luiden.

Er is ook nieuws over de euro-crisis. Gelukkig zijn in 2013 de gevolgen van onheilspellende gebeurtenissen als de onteigening van spaarders in Cyprus en de nationalisering van banken als het Nederlandse SNS Reaal en het Spaanse Bankia beperkt gebleven. De eurozone wordt niet meer in haar voortbestaan bedreigd. Dit vertaalde zich in een daling van de Italiaanse en Spaanse tienjaarsrente. Na in 2012 met 7,5 % een hoogtepunt te hebben bereikt, noteerde de tienjaarsrente aan het jaareinde met 4 % haar laagtepunt. De euro was sterk ten opzichte van de USD en bereikte met 1,38 een nieuw jaarrecord. Verder beoordelen wij niet alleen het vertrek van Silvio Berlusconi als gunstig, maar vooral de bestending van de groei in de Europese economieën. De periode van aanhoudende negatieve groei lijkt achter de rug en aan de horizon gloren de eerste lichtpunten. De inkoopmanagersindexen van de grote Europese economieën hebben met uitzondering van Frankrijk de magische grens van 50 overschreden. Dit wijst op groei voor de komende maanden. Deze ontwikkeling kwam ook de Europese beurzen ten goede, die aan het eind van het jaar circa 17 % in de plus noteerden.

Aan het begin van het jaar konden we door onze offensieve positionering van de stijgende aandelenmarkten profiteren. Om de volatiliteit van het fonds gedurende het jaar laag te kunnen houden, hebben we delen van de portefeuille voor belangrijke gebeurtenissen afgedekt. Ondanks moeilijke marktomstandigheden, waarin zich overal tegenvallers voordeden, bereikten wij zo bij een lage volatiliteit door gedisciplineerd en risicobewust te opereren nieuwe, niet eerder vertoonde hoogtespunten voor Ethna-GLOBAL Dynamisch. Bij dezen danken wij u uitdrukkelijk voor het in ons gestelde vertrouwen. U kunt erop rekenen dat wij ook in 2014 met hetzelfde succes en getrouw aan onze lijfspreuk *Constantia Divitiarum* ons werk zullen voortzetten.

Luxemburg, januari 2014

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

Geografische landenspreiding en sectorspreiding van Ethna-GLOBAL Dynamisch

Jaarverslag
1 januari 2013 - 31 december 2013

3

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)
WP-nummer:	A0YBKY	A0YBKZ
ISIN-code:	LU0455734433	LU0455735596
Instapvergoeding:	tot 5,00 %	tot 5,00 %
Uitstapvergoeding:	geen	geen
Beheerloon:	2,00 % p.j.	2,00 % p.j.
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR

Geografische landenspreiding

Duitsland	39,70 %
Verenigde Staten van Amerika	12,89 %
Frankrijk	4,28 %
Zwitserland	3,24 %
Nederland	2,73 %
Italië	2,26 %
Canada	2,03 %
Groot-Brittannië	2,03 %
Finland	1,75 %
Spanje	1,70 %
Kaaimaneilanden	1,63 %
Luxemburg	1,33 %
Zweden	0,97 %
Australië	0,70 %
België	0,46 %
Turkije	0,33 %
Bermuda	0,25 %
Mexico	0,24 %
Ierland	0,23 %
Oostenrijk	0,22 %

Effectenportefeuille	78,97 %
Opties	0,26 %
Termijncontracten	-0,16 %
Banktegoeden	10,21 %
Bankschulden	-0,08 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	10,80 %

100,00 %

Sectorspreiding

Grond- en hulpstoffen	11,14 %
Verzekeringen	7,47 %
Auto's en auto-onderdelen	7,25 %
Kapitaalgoederen	6,49 %
Banken	6,26 %
Diverse financiële diensten	6,20 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	5,00 %
Software & diensten	4,68 %
Hardware & apparatuur	4,46 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	3,07 %
Media	2,51 %
Staatsobligaties	2,28 %
Nutsbedrijven	2,11 %
Consumentendiensten	2,07 %
Groot- en kleinhandel	1,43 %
Gezondheidszorg: Apparatuur & diensten	1,31 %
Telecommunicatiediensten	1,25 %
Energie	1,10 %
Transportwezen	1,07 %
Duurzame consumptiegoederen & kleding	0,72 %
Huishoudelijke artikelen en producten voor lichaamsverzorging	0,54 %
Commerciële diensten en goederen	0,33 %
Vastgoed	0,23 %
Effectenportefeuille	78,97 %
Opties	0,26 %
Termijncontracten	-0,16 %
Banktegoeden	10,21 %
Bankschulden	-0,08 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	10,80 %
	100,00 %

5

Ontwikkelingen in de laatste 3 boekjaren**Aandelenklasse (A)**

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2011	9,59	165.906	4.968,60	57,81
31.12.2012	15,11	245.039	4.768,34	61,66
31.12.2013	19,25	279.466	2.611,91	68,90

Aandelenklasse (T)

Datum	Netto-fondsvermogen Mln EUR	Aandelen in omloop	Netto-instroom Duizend EUR	Participatiewaarde EUR
31.12.2011	12,33	213.288	2.535,56	57,81
31.12.2012	11,33	182.849	-1.752,35	61,98
31.12.2013	25,83	372.396	12.735,57	69,37

Samenstelling van het nettovermogen van Ethna-GLOBAL Dynamisch

6 Samenstelling van het nettovermogen per 31 december 2013

	EUR
Effectenportefeuille	35.603.590,23
(Aankoopkosten effecten: EUR 33.580.595,30)	
Opties	115.100,00
Banktegoeden	4.603.978,45
Latente winst op valutatermijncontracten	87.108,52
Te ontvangen rente	177.883,75
Te ontvangen dividenden	3.300,81
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	5.192.018,94
	45.782.980,70
Bankschulden	-34.412,20
Te betalen voor inkopen van aandelen	-131.265,88
Niet-gerealiseerde verliezen op termijncontracten	-69.989,71
Te betalen voor effectentransacties	-144.922,18
Overige passiva *	-316.311,76
	-696.901,73
Nettovermogen	45.086.078,97

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

Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse (A)	
Aandeel in het nettovermogen	19.254.544,01 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	279.466,154
Participatiewaarde	68,90 EUR

Aandelenklasse (T)	
Aandeel in het nettovermogen	25.831.534,96 EUR
Deelnemingsrechten in omloop	372.396,370
Participatiewaarde	69,37 EUR

Wijzigingen in het nettovermogen

voor de verslagperiode 1 januari 2013 - 31 december 2013

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR
Nettovermogen aan het begin van de verslagperiode	26.444.036,31	15.110.195,96	11.333.840,35
Gewone resultaat (netto)	-276.048,50	-102.192,42	-173.856,08
Egalisatie van winsten en verliezen	59.635,42	29.352,72	30.282,70
Kapitaalininstroom uit de verkoop van deelnemingsrechten	30.491.908,43	11.302.610,68	19.189.297,75
Kapitaaluitstroom door de inkoop van deelnemingsrechten	-15.144.432,97	-8.690.703,60	-6.453.729,37
Gerealiseerde winst	6.046.014,51	2.839.948,68	3.206.065,83
Gerealiseerd verlies	-3.331.352,37	-1.511.944,60	-1.819.407,77
Nettoverandering in niet-gerealiseerde winst en verliezen	843.601,81	324.560,26	519.041,55
Uitkeringen	-47.283,67	-47.283,67	0,00
Nettovermogen van het fonds aan het einde van de verslagperiode	45.086.078,97	19.254.544,01	25.831.534,96

7

Resultatenrekening van Ethna-GLOBAL Dynamisch

8

Resultatenrekening

voor de verslagperiode 1 januari 2013 - 31 december 2013

	Totaal EUR	Aandelenklasse (A) EUR	Aandelenklasse (T) EUR
Opbrengsten			
Dividenden	358.221,13	185.403,62	172.817,51
Opbrengsten uit deelnemingsrechten	-893,62	-585,23	-308,39
Rente op obligaties	357.439,53	170.404,89	187.034,64
Bankrente	241,98	123,39	118,59
Overige opbrengsten	6.035,38	2.874,63	3.160,75
Egalisatie van winsten	332.874,53	91.802,31	241.072,22
Totale opbrengsten	1.053.918,93	450.023,61	603.895,32
Kosten			
Rentekosten	-2.880,63	-1.411,74	-1.468,89
Prestatieafhankelijke vergoeding	-225.371,11	-96.840,61	-128.530,50
Vergoedingen voor beheer en beleggingsadvies	-601.110,04	-278.559,72	-322.550,32
Vergoeding voor de depotbank	-15.096,90	-7.179,36	-7.917,54
Taxe d'abonnement	-15.561,29	-7.406,31	-8.154,98
Kosten voor publicatie en accountantscontrole	-43.913,70	-23.180,65	-20.733,05
Druk- en verzendkosten voor de jaar- en halfjaarverslagen	-9.706,62	-4.841,66	-4.864,96
Vergoeding voor de registerhouder en het transferkantoor	-4.109,51	-1.915,36	-2.194,15
Heffingen van overheidswege	-3.563,31	-1.987,72	-1.575,59
Overige uitgaven ¹⁾	-16.144,37	-7.737,87	-8.406,50
Egalisatie van verliezen	-392.509,95	-121.155,03	-271.354,92
Totale uitgaven	-1.329.967,43	-552.216,03	-777.751,40
Gewone resultaat (netto)	-276.048,50	-102.192,42	-173.856,08
Totale transactiekosten voor het boekjaar ²⁾	255.358,22		
Total Expense Ratio in procent ²⁾		2,43	2,48
Prestatieafhankelijke vergoeding in procent		0,71	0,85
Lopende kosten in procent ²⁾		2,74	2,80

¹⁾ Deze post omvat hoofdzakelijk algemene beheer- en verkoopkosten en vergoedingen aan betaalkantoren.²⁾ Zie de toelichtingen bij dit verslag.

Ontwikkeling van het aantal deelnemingsrechten in omloop

	Aandelenklasse (A) Aantal	Aandelenklasse (T) Aantal
Deelnemingsrechten in omloop aan het begin van de verslagperiode	245.039,153	182.848,751
Uitgegeven deelnemingsrechten	169.725,544	287.306,606
Ingekochte deelnemingsrechten	-135.298,543	-97.758,987
Deelnemingsrechten in omloop aan het eind van de verslagperiode	279.466,154	372.396,370

Vermogensinventaris

per 31 december 2013 van Ethna-GLOBAL Dynamisch

10

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Aandelen, rechten en participatiebewijzen								
Ter beurze verhandelde effecten								
Duitsland								
DE000A1EWW0	adidas AG	EUR	3.523	0	3.523	91,8900	323.728,47	0,72
DE0008404005	Allianz SE	EUR	15.629	8.455	7.174	130,8000	938.359,20	2,08
DE000BASF111	BASF SE	EUR	21.353	5.692	15.661	77,9500	1.220.774,95	2,72
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	18.218	5.127	13.091	103,0500	1.349.027,55	3,00
DE0005190003	Bayerische Motorenwerke AG	EUR	10.297	5.465	4.832	85,4200	412.749,44	0,92
DE0005439004	Continental AG	EUR	1.232	0	1.232	160,8500	198.167,20	0,44
DE0007100000	Daimler AG	EUR	20.229	6.202	14.027	63,1500	885.805,05	1,96
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	29.844	34.789	17.055	34,6350	590.699,93	1,31
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	3.137	0	3.137	60,3800	189.412,06	0,42
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	8.812	0	8.812	15,3850	135.572,62	0,30
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	18.156	5.077	13.079	26,7100	349.340,09	0,77
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	62.090	17.348	44.742	12,6000	563.749,20	1,25
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	45.992	11.069	34.923	13,4850	470.936,66	1,04
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	4.370	0	4.370	51,5200	225.142,40	0,50
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	2.305	0	2.305	111,5500	257.122,75	0,57
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	2.280	0	2.280	54,4300	124.100,40	0,28
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	2.879	5.500	2.879	84,4800	243.217,92	0,54
DE0006483001	Linde AG	EUR	4.464	3.625	3.339	152,8500	510.366,15	1,13
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	1.166	0	1.166	129,8500	151.405,10	0,34
DE0007037129	RWE AG	EUR	12.161	3.025	9.136	26,6650	243.611,44	0,54
DE0006202005	Salzgitter AG	EUR	20.000	0	20.000	30,5800	611.600,00	1,36
DE0007164600	SAP AG	EUR	21.198	5.509	15.689	62,0800	973.973,12	2,16
DE0007236101	Siemens AG	EUR	16.703	5.045	11.658	100,2500	1.168.714,50	2,59
DE0007297004	Südzucker AG	EUR	30.000	0	30.000	19,3500	580.500,00	1,29
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	10.000	5.000	10.000	72,6000	726.000,00	1,61
							13.444.076,20	29,84
Finland								
FI4000072772	Sanitec Corp	SEK	140.000	60.000	80.000	65,0000	580.583,93	1,29
							580.583,93	1,29
Frankrijk								
FR0010313833	Arkema S.A.	EUR	4.000	0	4.000	83,1900	332.760,00	0,74
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	9.000	0	9.000	51,9300	467.370,00	1,04
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	11.600	6.400	5.200	76,6100	398.372,00	0,88
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	12.500	0	12.500	58,5300	731.625,00	1,62
							1.930.127,00	4,28

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
Groot-Brittannië								
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	660.000	750.000	160.000	2,6970	516.728,54	1,15
							516.728,54	1,15
Italië								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	28.000	0	28.000	17,1000	478.800,00	1,06
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	100.000	0	100.000	5,4000	540.000,00	1,20
							1.018.800,00	2,26
Canada								
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	25.000	5.000	20.000	33,0200	479.384,44	1,06
							479.384,44	1,06
Zweden								
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	250.000	171.324	78.676	49,8000	437.454,90	0,97
							437.454,90	0,97
Zwitserland								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	23.500	18.000	5.500	82,7000	371.822,12	0,82
CH0024899483	UBS AG	CHF	73.600	40.600	33.000	17,0700	460.483,94	1,02
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	4.500	1.500	3.000	258,1000	632.960,03	1,40
							1.465.266,09	3,24
Spanje								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	70.000	0	70.000	6,5110	455.770,00	1,01
							455.770,00	1,01
Verenigde Staten van Amerika								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	50.000	0	50.000	22,8000	827.526,12	1,84
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	450	0	450	1.118,4000	365.331,01	0,81
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	11.000	0	11.000	49,7900	397.568,23	0,88
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	8.000	0	8.000	73,8000	428.571,43	0,95
							2.018.996,79	4,48
Ter beurse verhandelde effecten							22.347.187,89	49,58
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
Duitsland								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	230.000	37.573	192.427	3,7800	727.374,06	1,61
DE000FPH9000	Francotyp-Postalia Holding AG	EUR	75.000	0	75.000	4,0290	302.175,00	0,67
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	26.000	16.000	10.000	48,3500	483.500,00	1,07
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	7.684	4.956	2.728	161,2000	439.753,60	0,98
DE0005178008	Softing AG	EUR	28.600	0	28.600	14,5700	416.702,00	0,92
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	3.113	1.014	2.099	204,0000	428.196,00	0,95
							2.797.700,66	6,20
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							2.797.700,66	6,20
Aandelen, rechten en participatiebewijzen							25.144.888,55	55,78
Obligaties								
Ter beurse verhandelde effecten								
EUR								
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		500.000	0	500.000	102,0000	510.000,00	1,13
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)		100.000	0	100.000	106,2000	106.200,00	0,24
DE000A1TNJ22	5,750 % DIC Asset AG v.13(2018)		100.000	0	100.000	104,5000	104.500,00	0,23

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)							
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	300.000	0	600.000	99,9740	599.844,00	1,33
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	100.000	0	100.000	106,0000	106.000,00	0,24
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	400.000	100.000	113,0000	113.000,00	0,25
XS0447977801	5,250 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	150.000	0	150.000	114,2600	171.390,00	0,38
XS0969636371	3,375 % HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)	100.000	0	100.000	101,3900	101.390,00	0,22
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria- Bank International AG v.07(2017)	200.000	100.000	100.000	98,2500	98.250,00	0,22
DE000A1REWV2	7,375 % Karlsberg Brauerei GmbH IS v.12(2017)	100.000	0	100.000	109,5000	109.500,00	0,24
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	200.000	0	200.000	101,4350	202.870,00	0,45
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	300.000	0	300.000	102,8750	308.625,00	0,68
FI4000047360	4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019)	200.000	0	200.000	103,3810	206.762,00	0,46
XS0954676283	6,875 % NH Hoteles SA Reg.S. v.13(2019)	100.000	0	100.000	105,6000	105.600,00	0,23
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	200.000	0	200.000	103,7930	207.586,00	0,46
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Reg.S. v.13(2029)	100.000	0	100.000	98,4500	98.450,00	0,22
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	200.000	0	200.000	108,0520	216.104,00	0,48
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	400.000	100.000	300.000	100,3000	300.900,00	0,67
						3.666.971,00	8,13
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	200.000	0	200.000	103,7500	150.624,27	0,33
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	200.000	0	200.000	92,4000	134.146,34	0,30
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	200.000	0	200.000	103,9770	150.953,83	0,33
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	200.000	0	200.000	103,2500	149.898,37	0,33
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	400.000	0	400.000	90,8000	263.646,92	0,58
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	600.000	0	600.000	94,5000	411.585,37	0,91
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	300.000	200.000	100.000	103,5300	75.152,44	0,17
US61945CAC73	4,250 % Mosaic Co v.13(2023)	100.000	0	100.000	98,8650	71.766,12	0,16
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	300.000	0	300.000	86,7500	188.915,51	0,42
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	300.000	0	300.000	109,5100	238.479,97	0,53
US88732JAW80	5,000 % Time Warner Cable Inc. v.09(2020)	400.000	0	400.000	101,4350	294.526,71	0,65

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten		Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD (vervolg)								
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	200.000	0	200.000	102,4000	148.664,34	0,33
US92343VBR42	5,150 %	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	400.000	0	400.000	106,7900	310.075,49	0,69
							2.588.435,68	5,73
Ter beurse verhandelde effecten							6.255.406,68	13,86
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten								
EUR								
DE0001141570	2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	800.000	0	800.000	102,6240	820.992,00	1,82
DE000A1MA9X1	5,500 %	HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	0	100.000	108,7500	108.750,00	0,24
ES00000121G2	4,800 %	Spanien v.08(2024)	200.000	0	200.000	104,4100	208.820,00	0,46
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	200.000	0	200.000	101,9500	203.900,00	0,45
							1.342.462,00	2,97
USD								
US00912XAJ37	4,750 %	Air Lease Corporation v.13(2020)	100.000	0	100.000	103,8670	75.397,07	0,17
XS0975576165	4,750 %	Coca-Cola Reg.S. v.13(2018)	200.000	0	200.000	102,0800	148.199,77	0,33
US31620MAK27	3,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	400.000	0	400.000	88,3100	256.416,96	0,57
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	100.000	0	100.000	103,5630	75.176,39	0,17
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc v.13(2023)	300.000	0	300.000	101,5000	221.036,59	0,49
US55608KAD72	6,250 %	Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021)	200.000	0	200.000	111,0000	161.149,83	0,36
US615369AC97	4,875 %	Moody's Corporation v.13(2024)	200.000	0	200.000	102,0000	148.083,62	0,33
US61746BDJ26	3,750 %	Morgan Stanley MTN v.13(2023)	300.000	0	300.000	97,5200	212.369,34	0,47
US628530BD84	4,200 %	Mylan Inc. v.13(2023)	200.000	0	200.000	98,3710	142.815,04	0,32
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	200.000	0	200.000	97,7500	141.913,47	0,31
USQ8809VAA72	5,125 %	Sydney Airport Fin. Co.Pty Ltd. v.10(2021)	200.000	0	200.000	105,4280	153.060,39	0,34
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	300.000	0	300.000	105,7500	230.291,81	0,51
US883556BF82	4,150 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	300.000	0	300.000	99,1900	216.006,10	0,48
US884903BQ79	4,300 %	Thomson Reuters Corporation v.13(2023)	600.000	0	600.000	100,0500	435.757,84	0,97
							2.617.674,22	5,82
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten							3.960.136,22	8,79
Obligaties							10.215.542,90	22,65
Credit-linked notes								
EUR								
XS0987109658	3,984 %	GPB Finance Plc./ Gazprombank Reg.S. CLN/LPN v.13(2018)	200.000	100.000,00	100.000	102,6100	102.610,00	0,23
							102.610,00	0,23

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Vermogensinventaris per 31 december 2013

ISIN	Effecten	Inschrijvingen tijdens de verslagperiode	Inkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
USD							
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./ Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	200.000	0	200.000	96,8100	140.548,78	0,31
						140.548,78	0,31
Credit-linked notes						243.158,78	0,54
Effectenportefeuille						35.603.590,23	78,97
Opties							
Long-posities							
EUR							
	Call on DAX Performance-Index januari 2014/9.400,00	100	0	100		115.100,00	0,26
						115.100,00	0,26
Long-posities						115.100,00	0,26
Opties						115.100,00	0,26
Termijncontracten							
Long-posities							
USD							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2014	120	90	30		31.032,23	0,07
						31.032,23	0,07
Long-posities						31.032,23	0,07
Short-posities							
EUR							
	DAX Performance-Index future maart 2014	5	30	-25		-165.000,00	-0,37
	EUREX 10 YR Euro-Bund future maart 2014	0	10	-10		6.700,00	0,01
						-158.300,00	-0,36
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2014	0	55	-55		57.278,06	0,13
						57.278,06	0,13
Short-posities						-101.021,94	-0,23
Termijncontracten						-69.989,71	-0,16
Banktegoeden - rekening-courant						4.603.978,45	10,21
Bankschulden						-34.412,20	-0,08
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen						4.867.812,20	10,80
Nettovermogen in EUR						45.086.078,97	100,00

* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2013 waren de volgende valutatermijncontracten gesloten:

Valuta		Tegenpartij	Bedrag	Marktwaaarde	% van NV*
GBP	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	400.000,00	478.959,89	1,06
SEK	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	8.000.000,00	893.135,85	1,98
USD	Valutaverkopen	DZ PRIVATBANK S.A.	10.700.000,00	7.766.950,83	17,23

Termijncontracten

	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV*
Long-posities			
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future maart 2014	30	1.999.673,34	4,44
		1.999.673,34	4,44
Long-posities		1.999.673,34	4,44
Short-posities			
EUR			
DAX Performance-Index future maart 2014	-25	-5.994.375,00	-13,30
EUREX 10 YR Euro-Bund future maart 2014	-10	-1.389.600,00	-3,08
		-7.383.975,00	-16,38
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future maart 2014	-55	-4.910.090,47	-10,89
		-4.910.090,47	-10,89
Short-posities		-12.294.065,47	-27,27
Termijncontracten		-10.294.392,13	-22,83

15

* NV = nettovermogen

Inschrijvingen en inkopen

van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

16 Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Aandelen, rechten en participatiebewijzen				
Ter beurse verhandelde effecten				
België				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	3.600	3.600
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	2.600	2.600
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	8.100	8.100
Denemarken				
DK0010181759	Carlsberg AS -B-	DKK	3.200	3.200
Duitsland				
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	50.000
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	0	100.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	3.000	3.000
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	4.000	4.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	50.000	50.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	10.000
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	30.000	30.000
Finland				
FI0009000681	Nokia OYJ	EUR	40.000	40.000
Frankrijk				
FR0000031122	Air France-KLM	EUR	50.000	50.000
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	3.000	3.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	11.500	11.500
FR0011594233	Numericable Group	EUR	30.000	30.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	6.000	6.000
FR0000121501	Peugeot S.A.	EUR	30.000	30.000
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	40.000	40.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	5.500	5.500
Groot-Brittannië				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	0	30.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	12.000	12.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	9.500	9.500
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group Plc.	GBP	225.000	225.000
GB00B01FLG62	G4S Plc.	GBP	100.000	100.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	78.300	78.300
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	17.000	29.000
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	230.000	230.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	20.000	32.146

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Groot-Brittannië (vervolg)				
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	140.000	140.000
GB00BF5SDZ96	Stock Spirits Group Plc.	GBP	120.000	120.000
Italië				
IT0003132476	Eni S.p.A.	EUR	0	15.000
IT0001976403	Fiat S.p.A.	EUR	100.000	100.000
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	300.000	300.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	125.000	125.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	300.000	300.000
GB00B01C3S32	Randgold Resources Ltd.	GBP	5.000	5.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	14.000	14.000
Canada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	46.000	46.000
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	140.000	140.000
Nederland				
NL0000009165	Heineken NV	EUR	4.500	4.500
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	90.000
Noorwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	17.000	17.000
Zweden				
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	0	36.000
Zwitserland				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	20.000	53.000
CH0011339204	Ascom Holding AG	CHF	25.000	25.000
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	20.000	20.000
CH0023405456	Dufry Group	CHF	10.000	10.000
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	300	300
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	4.600	4.600
CH0012005267	Novartis AG	CHF	13.000	23.000
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	2.000
CH0100383485	TYCO International Ltd.	USD	12.500	12.500
Spanje				
ES0613211962	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.10.13	EUR	40.000	40.000
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	40.000	40.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	150.000	150.000
Zuid-Korea				
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	0	600
Verenigde Staten van Amerika				
US0012041069	AGL Resources Inc.	USD	8.400	8.400
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.000	1.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	30.000	130.000
US15189T1079	Centerpoint Energy Inc.	USD	15.200	15.200
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	24.500	39.500
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	15.000	29.000
US2635341090	E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	7.700	7.700
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	14.000	19.000
US31816Q1013	FireEye Inc.	USD	1.000	1.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	40.000	90.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

18

ISIN	Effecten		Inschrijvingen	Terugkopen
Verenigde Staten van Amerika (vervolg)				
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	8.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	29.000	29.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	4.800	4.800
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	6.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	15.700	15.700
US6117401017	Monster Beverage Corporation	USD	8.000	8.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	6.900	6.900
US6643971061	Northeast Utilities	USD	8.200	8.200
US6837451037	Ophthotech Corporation	USD	5.000	5.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	13.200	13.200
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	36.000	36.000
US8448951025	Southwest Gas Corporation	USD	7.400	7.400
US90130A1016	Twenty-First Century Fox Inc.	USD	14.000	14.000
US9224751084	Veeva Systems Inc.	USD	1.000	1.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	7.900
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	15.000	24.000
US9841211033	Xerox Corporation	USD	35.000	35.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten				
Duitsland				
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	126.545	126.545
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik AG	EUR	10.000	10.000
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	27.726	155.726
DE000LTT0029	LOTTO24 AG BZR 25.09.13	EUR	63.429	63.429
DE000A1H8BV3	Norma Group SE	EUR	70.000	70.000
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	EUR	837	837
DE000PAT1AG3	Patrizia Immobilien AG	EUR	30.000	30.000
DE0007010803	Rational AG	EUR	2.000	2.000
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	54.000	54.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	19.000	19.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	15.000	57.756
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	5.954	18.152
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	200.000	200.000
Zwitserland				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	2.480
Niet-genoteerde effecten				
Duitsland				
DE000A1TNRX5	Dte. Telekom AG BZR 03.06.13	EUR	46.136	46.136
Obligaties				
Ter beurze verhandelde effecten				
CHF				
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)		0	100.000
EUR				
XS0821175717	3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)		0	200.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		0	500.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)		0	200.000
XS0903433513	2,500 % AT&T Inc. v.13(2023)		100.000	100.000
XS0878743623	5,125 % AXA S.A. FRN v.13(2043)		100.000	100.000
XS0787786440	3,000 % BHP Billiton Finance Ltd. EMTN v.12(2024)		150.000	150.000
XS0935287275	1,250 % BNZ International Funding Ltd. v.13(2018)		100.000	100.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)		200.000	200.000

De toelichtingen vormen een integraal bestanddeel van dit jaarverslag.

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
EUR (vervolg)			
BE0002432079	3,250 % Elia System Operator S.A./NV v.13(2028)	100.000	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
FI4000062625	1,500 % Finnland v.13(2023)	200.000	200.000
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	200.000
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	0	300.000
XS0254356057	0,442 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)	0	500.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	400.000
XS0212843352	1,592 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	190.000
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	400.000	400.000
XS0284728465	0,579 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.07(2017)	0	150.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	100.000	100.000
FI4000064050	3,375 % Huhtamaki Oyj v.13(2020)	100.000	100.000
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	500.000
XS0855167523	2,625 % LANXESS Finance BV EMTN v.12(2022)	0	300.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	200.000
XS0901370691	2,250 % Morgan Stanley v.13(2018)	200.000	200.000
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	100.000	100.000
FR0011376201	4,250 % Nexans S.A. v.12(2018)	100.000	100.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	100.000	100.000
PTOTEOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	200.000	200.000
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	100.000
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	0	500.000
XS0909773268	6,875 % Storebrand ASA v.13(2043)	250.000	250.000
XS0997664411	6,750 % Tank & Rast AG Reg.S. v.13(2020)	100.000	100.000
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	0	100.000
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	100.000	100.000
XS0950055359	3,500 % Telekom Finanzmanagement GmbH v.13(2023)	300.000	300.000
XS0903136736	2,500 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.13(2023)	200.000	200.000
USD			
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	300.000	300.000
US38141GGQ10	5,250 % Goldman Sachs Group Inc. v.11(2021)	300.000	300.000
XS0951574085	2,875 % Mitsubishi Corporation v.13(2018)	200.000	200.000
Tot georganiseerde markten toegelaten of erbij betrokken effecten			
EUR			
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	400.000
DE000A1RFBU5	2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	200.000	200.000
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	400.000	500.000
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	300.000
XS0856023493	4,375 % ESB Finance Ltd. EMTN v.12(2019)	0	150.000
XS0465889912	6,875 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.09(2015)	0	100.000
XS0222474339	0,000 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	100.000
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	0	500.000
USD			
US002799AL89	3,050 % Abbey National Treasury Services Plc. EMTN v.13(2018)	100.000	100.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	200.000	200.000
US151020AK03	2,300 % Celgene Corporation v.13(2018)	100.000	100.000
USU88868AA98	5,250 % T-Mobile USA Inc. Reg.S. v.13(2018)	100.000	100.000
US92343VBS25	6,400 % Verizon Communications Inc v.13(2033)	3.000.000	3.000.000

Inschrijvingen en inkopen van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

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

20

ISIN	Effecten	Inschrijvingen	Terugkopen
Converteerbare obligaties			
Ter beurse verhandelde effecten			
EUR			
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)	0	300.000
Credit-linked notes			
EUR			
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.09(2015)	0	200.000
Beleggingsfondsen ¹⁾			
Duitsland			
DE000A0F5UF5	iShares Plc. - NASDAQ-100 (DE)	0	36.000
Luxemburg			
LU0321462870	db x-trackers II - iTraxx Crossover Short Daily UCITS ETF	5.000	5.000
Verenigde Staten van Amerika			
US9220428588	Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	0	14.000
Opties			
EUR			
Call on DAX Performance-Index december 2013/9.200,00		100	100
Termijncontracten			
EUR			
DAX Performance-Index Future december 2013		150	150
DAX Performance-Index future juni 2013		132	132
DAX Performance-Index future september 2013		164	164
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future december 2013		100	100
Dow Jones EURO STOXX 600 Index Future september 2013		150	150
EUREX 10 YR Euro-Bund future december 2013		5	5
EUREX 10 YR Euro-Bund future september 2013		24	24
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index future december 2013		210	210
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2013		60	60
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future juni 2013		130	130
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future maart 2013		100	100
EUREX Dow Jones EURO STOXX 600 Index future september 2013		50	50
EUREX Dow Jones EURO STOXX 600 Index future september 2013		50	50
GBP			
FTSE 100 Index Future september 2013		10	10
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future december 2013		10	10
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future september 2013		10	10
USD			
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future november 2013		40	40
CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2013		225	225
CME E-Mini S&P 500 Index Future december 2013		535	535
CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2013		260	260
CME E-Mini S&P 500 Index Future september 2013		820	820

¹⁾ Informatie over instapvergoedingen, uitstapvergoedingen en maximaal beheerloon in rechten van deelneming aan de doelfondsen is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheermaatschappij, bij de depotbank en bij de betaalkantoren.

Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta's werd op 31 december 2013 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

Australische dollar	EUR 1 =	AUD	1,5491
Brits pond	EUR 1 =	GBP	0,8351
Japanse yen	EUR 1 =	JPY	144,5929
Zweedse kroon	EUR 1 =	SEK	8,9565
Zwitserse frank	EUR 1 =	CHF	1,2233
Amerikaanse dollar	EUR 1 =	USD	1,3776
Noorse kroon	EUR 1 =	NOK	8,4342
Deense kroon	EUR 1 =	DKK	7,459

Doelgericht en waakzaam onder alle omstandigheden.

Voor dynamisch beleggen.



22

Toelichtingen bij het jaarverslag per 31 december 2013

1.) Algemeen

Het beleggingsfonds Ethna-GLOBAL Dynamisch wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd voor het eerst van kracht op 9 september 2008.

Het werd neergelegd bij het handels- en vennootschapsregister in Luxemburg en een vermelding van de neerlegging werd op 31 oktober 2008 gepubliceerd in het *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement is voor het laatst gewijzigd op 27 december 2012 en een vermelding van de neerlegging bij het handels- en vennootschapsregister in Luxemburg is op 18 januari 2013 in het Mémorial gepubliceerd.

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

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. Wijzigingen in de statuten van de beheermaatschappij werden op 1 oktober 2011 van kracht en werden op 21 oktober 2011 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het handels- en vennootschapsregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427.

2.) Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaglegging en waardering

Deze jaarrekening werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van jaarrekeningen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een deelnemingsrecht ("participatiewaarde") luidt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De participatiewaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de depotbank berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingsdag"). De beheermaatschappij kan echter beslissen de participatiewaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de participatiewaarde op een waarderingsdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde participatiewaarde.
4. Voor de berekening van de participatiewaarde wordt op elke waarderingsdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal deelnemingsrechten van het fonds dat op de waarderingsdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.
5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van 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 die officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers. Indien een effect officieel op meerdere effectenbeurzen genoteerd wordt, wordt de laatst beschikbare koers gebruikt van de beurs die de belangrijkste markt voor dit effect is.
- b) Effecten die niet officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de hoogste koers waartegen de effecten naar de mening van de beheermaatschappij verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers op het moment van de waardering zijn.
- c) OTC-derivaten worden op dagelijkse basis gewaardeerd aan de hand van een vast te leggen, verifieerbare waardering.
- d) ICBE's of ICB's worden gewaardeerd tegen de laatst bepaalde en beschikbare inkoopprijs. Beleggingsparticipaties waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en verifieerbare waarderingsregels.
- e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is of indien voor andere effecten dan de onder de letters a) en b) vermelde effecten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
- f) Liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) De marktwaarde van effecten en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden aan de laatste gemiddelde wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

23

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

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

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

3.) Belastingen

Belasting van het fonds

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde *taxe d'abonnement*, die momenteel 0,05 % per jaar bedraagt, en die op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal moet worden betaald. Het tarief van de *taxe d'abonnement* voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de *taxe d'abonnement* worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is. Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de depotbank noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingsattesten.

Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds

Door de omzetting van Richtlijn 2003/48/EG betreffende de belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling ("de richtlijn") wordt sinds 1 juli 2005 in het Groothertogdom Luxemburg een bronbelasting geheven. Deze bronbelasting is van toepassing op bepaalde rente-inkomsten die in Luxemburg worden uitbetaald aan natuurlijke personen met fiscale woonplaats in een andere lidstaat. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds. In de richtlijn zijn de EU-lidstaten overeengekomen dat alle rentebetalingen worden belast op grond van de voorschriften van het land van woonplaats. Daartoe is een systeem voor automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingdiensten ingesteld. In afwijking daarvan is overeengekomen dat Luxemburg gedurende een overgangperiode niet zou deelnemen aan de automatische gegevensuitwisseling die tussen de andere lidstaten wordt toegepast. In plaats daarvan is in Luxemburg een bronbelasting op rente-inkomsten ingevoerd. Deze bronbelasting bedraagt sinds 1 juli 2011 35 % van de rentebetaling. De betaling wordt anoniem afgedragen aan de Luxemburgse belastingdienst en de belegger ontvangt daarvan een attest. Met dit attest kan de afgehouden bronbelasting volledig worden afgetrokken van de belastingschuld van de belastingplichtige in het land van zijn woonplaats. De aftrek van bronbelasting kan worden vermeden door volmacht te geven voor vrijwillige deelname aan het systeem van gegevensuitwisseling tussen de belastingdiensten of door een door de belastingdienst van het land van de woonplaats opgemaakte "verklaring ten behoeve van vrijstelling van aftrek van bronbelasting" over te leggen.

Potentiële beleggers dienen zich te informeren over de wetten en voorschriften die op de aankoop, het bezit en de inkoop van deelnemingsrechten van toepassing zijn, en moeten zo nodig advies inwinnen.

Informatie voor beleggers die in Duitsland belastingplichtig zijn:

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

4.) Bestemming van de opbrengsten

De opbrengst van aandelenklasse (A) wordt uitgekeerd. De opbrengst van aandelenklasse (T) wordt geaccumuleerd. 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.

5.) Informatie over vergoedingen en kosten

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

6.) Transactiekosten

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

24

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.)

8.) Lopende kosten

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

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

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

9.) Egalisatie van winsten

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

10.) Risicobeheer

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

Periodetoerekening:

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

VaR-benadering:

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

Relatieve VaR-benadering:

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

Absolute VaR-benadering:

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

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

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

ICBE

Ethna-GLOBAL Dynamisch

Toegepaste risicobeheermethode

Absolute VaR

Absolute VaR-benadering voor Ethna-GLOBAL Dynamisch

In de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013 werd voor de bewaking en de meting van het aan derivaten verbonden totale risico de absolute VaR-benadering gebruikt. Als interne bovengrens (limiet) werd een absolute waarde van 15 % gebruikt. De VaR-waarde die op die interne bovengrens werd toegepast, wees in de overeenkomstige periode een minimum aan van 8,90 %, een maximum van 50,54 % en een gemiddelde van 29,82 %. Daarbij werd de VaR met een (parametrische) variatie-covariatie-methode berekend, op basis van de berekeningsgrondslagen van een eenzijdige confidentie-interval van 99 %, een beleggingsduur van 20 dagen en een (historische) observatietijd van 252 handelsdagen.

De hefboomwerking vertoonde in de periode 1 januari 2013 - 31 december 2013 de volgende waarden:

Kleinste hefboomwerking:	6,40 %
Grootste hefboomwerking:	95,95 %
Gemiddelde hefboomwerking (mediaan):	39,51 % (35,23 %)
Berekeningsmethode:	Nominale-waardemethode (som van de nominale waarden van alle derivaten)

Verslag van de réviseur d'entreprises agréé (accountant)

26 Aan de aandeelhouders van
Ethna-GLOBAL Dynamisch
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wij hebben de bijgevoegde jaarrekening van Ethna-GLOBAL Dynamisch gecontroleerd, die bestaat uit de vermogensinventaris met inbegrip van de beleggingsportefeuille en de overige posities op 31 december 2013, 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 verslaglegging en overige informatie.

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

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

Verantwoording van de réviseur d'entreprises agréé

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

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

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

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

Accountantsverklaring

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wet- en regelgeving betreffende de opstelling van jaarrekeningen een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van Ethna-GLOBAL Dynamisch op 31 december 2013, alsook van de rentabiliteit en de ontwikkeling van het nettovermogen voor het op die datum afgesloten boekjaar.

Overige

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

Luxemburg, 28 februari 2014

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
M. Wirtz

Beheer, verkoop en advies

ETHENEA Independent Investors S.A.

ETHENEA Independent Investors S.A.

27

9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Directeur van de beheermaatschappij:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

Raad van bestuur van de beheermaatschappij:

Voorzitter:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Plaatsvervangend voorzitter:

Julien Zimmer
DZ PRIVATBANK S.A.

Leden van de raad van bestuur:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Loris Di Vora
DZ PRIVATBANK S.A.

Ulrich Juchem
DZ PRIVATBANK S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Accountant van het fonds en de beheermaatschappij:

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Centrale administratie,
registerhouder en transferkantoor:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

**Betaalkantoor in het
Groothertogdom Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

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

Betaal- en informatiekantoor:

DZ BANK AG

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

Informatie voor beleggers in Oostenrijk:

**De aandelenklassen (A) en (T) zijn voor openbare
verkoop in Oostenrijk vrijgegeven.**

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

Betaalkantoor:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · www.ethenea.com

