

# Jaarverslag

inclusief de gecontroleerde jaarrekening  
op 31 December 2015

## AXA World Funds

(De «SICAV»)

R.C.S. Luxembourg B - 63116  
BTW Nummer LU 216 82 319



# **AXA World Funds**

## **(De “SICAV”)**

Société d’Investissement à Capital Variable

Jaarverslag op 31 december 2015

inclusief de gecontroleerde jaarrekening

# **Jaarverslag op 31 december 2015 inclusief de gecontroleerde jaarrekening**

---

Er kunnen geen inschrijvingen worden ontvangen enkel op basis van het onderhavige verslag. Inschrijvingen zijn enkel geldig indien zij uitsluitend zijn gebaseerd op het gangbare volledige prospectus vergezeld van het inschrijvingsformulier, de essentiële beleggersinformatie ("KIID"), het recentste jaarverslag en het laatst beschikbare halfjaarverslag, indien recenter dan het laatste jaarverslag.

# Inhoud

|                                                                             |     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----|
| Algemene informatie                                                         | 10  |
| Informatie voor de aandeelhouders                                           | 13  |
| Buitenlandse distributie                                                    | 14  |
| Rapport van de bestuurders                                                  | 22  |
| Verslag van de onafhankelijke auditeur                                      | 46  |
| Jaarrekening                                                                |     |
| Staat van het nettovermogen                                                 | 48  |
| Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen | 69  |
| Statistieken                                                                | 90  |
| <b>AXA World Funds - Global Flexible Property</b>                           |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 106 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 108 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities</b>          |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 109 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 110 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities</b>          |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 111 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 113 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Emerging</b>                        |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 114 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 116 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Eurozone</b>                               |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 117 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 118 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Eurozone RI</b>                            |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 119 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 120 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe</b>                                 |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 121 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 123 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value</b>                    |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                           | 124 |
| ■ Uitsplitsing                                                              | 126 |

# Inhoud

|                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------|-----|
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities</b> |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 127 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 129 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap</b>     |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 130 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 132 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Microcap</b>      |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 133 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 136 |
| <b>AXA World Funds - Framlington American Growth</b>      |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 138 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 140 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Emerging Markets</b>     |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 141 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 143 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global</b>               |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 144 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 146 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global High Income</b>   |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 147 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 149 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Convertibles</b>  |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 151 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 154 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Small Cap</b>     |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 156 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 158 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Health</b>               |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 159 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 161 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Human Capital</b>        |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 162 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 164 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources</b>     |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 165 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 167 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Italy</b>                |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 168 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 169 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Junior Energy</b>        |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva         | 170 |
| ■ Uitsplitsing                                            | 172 |

# Inhoud

|                                                                      |     |
|----------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>AXA World Funds - Framlington Switzerland</b>                     |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 173 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 174 |
| <b>AXA World Funds - Framlington Talents Global</b>                  |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 175 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 177 |
| <b>AXA World Funds - Framlington LatAm</b>                           |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 178 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 179 |
| <b>AXA World Funds - Global SmartBeta Equity</b>                     |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 180 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 186 |
| <b>AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)</b> |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 188 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 190 |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Short Duration</b>                  |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 191 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 196 |
| <b>AXA World Funds - Euro 3-5</b>                                    |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 197 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 200 |
| <b>AXA World Funds - Euro 5-7</b>                                    |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 201 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 204 |
| <b>AXA World Funds - Euro 7-10</b>                                   |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 205 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 208 |
| <b>AXA World Funds - Euro 10 + LT</b>                                |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 209 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 211 |
| <b>AXA World Funds - Euro Bonds</b>                                  |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 212 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 216 |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit IG</b>                              |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 217 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 222 |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Plus</b>                            |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 224 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 229 |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)</b>   |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                    | 231 |
| ■ Uitsplitsing                                                       | 233 |

# Inhoud

|                                                                       |     |
|-----------------------------------------------------------------------|-----|
| <b>AXA World Funds - Euro Government Bonds</b>                        |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 234 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 236 |
| <b>AXA World Funds - Euro Inflation Bonds</b>                         |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 237 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 238 |
| <b>AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b)</b> |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 239 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 243 |
| <b>AXA World Funds - European High Yield Bonds</b>                    |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 245 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 249 |
| <b>AXA World Funds - Global Aggregate Bonds</b>                       |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 251 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 264 |
| <b>AXA World Funds - Global Credit Bonds</b>                          |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 266 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 274 |
| <b>AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)</b>                |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 276 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 279 |
| <b>AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds</b>                |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 280 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 286 |
| <b>AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds</b>                |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 288 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 291 |
| <b>AXA World Funds - Global High Yield Bonds</b>                      |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 293 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 302 |
| <b>AXA World Funds - Global Inflation Bonds</b>                       |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 304 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 307 |
| <b>AXA World Funds - Global Strategic Bonds</b>                       |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 308 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 313 |
| <b>AXA World Funds - Universal Inflation Bonds</b>                    |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 315 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 317 |
| <b>AXA World Funds - US Credit Short Duration IG</b>                  |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva                     | 318 |
| ■ Uitsplitsing                                                        | 323 |



# Inhoud

|                                                                |     |
|----------------------------------------------------------------|-----|
| <b>AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds</b>           |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 324 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 327 |
| <b>AXA World Funds - US High Yield Bonds</b>                   |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 328 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 333 |
| <b>AXA World Funds - US Libor Plus</b>                         |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 334 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 337 |
| <b>AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds</b> |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 338 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 341 |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 50</b>                        |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 343 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 344 |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 100</b>                       |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 345 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 346 |
| <b>AXA World Funds - Global Income Generation</b>              |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 347 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 357 |
| <b>AXA World Funds - Global Optimal Income</b>                 |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 359 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 363 |
| <b>AXA World Funds - Optimal Income</b>                        |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 365 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 371 |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute</b>                      |     |
| ■ Schema van de beleggingen en andere nettoactiva              | 373 |
| ■ Uitsplitsing                                                 | 375 |
| <b>Toelichtingen bij de jaarrekening</b>                       | 376 |
| <b>Aanvullende niet-gecontroleerde appendix</b>                | 443 |

## Algemene informatie

### Hoofdkantoor van de SICAV

49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

### Raad van bestuur

#### Voorzitter

Dhr. Christophe Coquema, Global Head of Client Group, AXA Investment Managers, wonende in Frankrijk

#### Leden

Dhr. Denis Cohen Bengio, Head of Product Engineering, AXA France, wonende in Frankrijk

Dhr. Christian Gissler, Global Head of Risks & Controls, AXA Investment Managers, wonende in Frankrijk

Dhr. Stephan Heitz, Head of AXA Investment Managers Continental Europe and Nordics, AXA Investment Managers Switzerland AG, wonende in Zwitserland

Dhr. Jean-Louis Laforge, Deputy Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Paris, wonende in Frankrijk

Dhr. Michael Reinhard, Global Head of Operations, AXA Investment Managers, wonende in Duitsland

Mw. Dorothee Sauloup, Global Head of Product Management, AXA Investment Managers Paris, wonende in Frankrijk

### Beheermaatschappij

AXA Funds Management S.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

### Raad van Bestuur van de beheermaatschappij

#### Voorzitter

Dhr. Michael Reinhard, Global Head of Operations, AXA Investment Managers, wonende in Duitsland

#### Leden

Dhr. Bruno Durieux, NORCEE Finance Office, AXA Belgium S.A., wonende in België

Dhr. Steve Gohier, General Manager, responsible for Risks and Controls, AXA Funds Management S.A., wonende in Luxemburg (ontslag ingediend op 26 november 2015)

Dhr. Laurent Jaumotte, Chief Financial Officer and Member of the Executive Committee of AXA Luxembourg S.A., wonende in België

# Algemene informatie

## Raad van Bestuur van de beheermaatschappij (vervolg)

### Leden (vervolg)

Dhr. Jean-Louis Laforge, Deputy Chief Executive Officer, AXA Investment Managers Paris, wonende in Frankrijk

Dhr. Sean O'Driscoll, General Manager and Third Parties Relationship Manager, AXA Funds Management S.A., wonende in België

Mw. Tatiana Pécastaing-Pierre, Senior Sales Manager, ICG Sovereign Wealth Funds, AXA Investment Managers Paris, wonende in Frankrijk

## Beleggingsbeheerders

AXA Investment Managers Paris, Coeur Défense, Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Frankrijk

AXA Investment Managers UK Limited, 7 Newgate Street, London EC1A 7NX, Verenigd Koninkrijk

AXA Investment Managers Inc., 100 West Putnam Avenue, 4 th floor., Greenwich, CT 06830, Verenigde Staten

AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd., 1, George Street, # 14-02/03, 15th Floor Singapore 049145, Singapore

AXA Investment Managers Asia Ltd., Suites 5701-4, 57/F, One Island East, 18 Westlands Road, Quarry Bay, Hong Kong

AXA Real Estate Investment Managers Paris, Coeur Défense, Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Frankrijk

AXA Rosenberg Investment Management LLC, 4 Orinda Way, Building E, Orinda, , 94563, Verenigde Staten

## Agent voor de uitvoering van lening- en terugkoopovereenkomsten op effecten

AXA Investment Managers GS Limited, 7 Newgate Street, London EC1A 7NX, Verenigd Koninkrijk

## Depotbank, registerhouder en transferagent, domiciliëringsagent, administratie- en betaalagent

State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

## Promotor

AXA Investment Managers, Coeur Défense, Tour B, La Défense 4, 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie, Frankrijk

## Algemene informatie

### Accountant

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443 L-1014 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

### Juridisch adviseur

Arendt & Medernach S.A., 41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg

## Informatie voor de aandeelhouders

Het volledige prospectus, het document met essentiële beleggersinformatie ("KIID"), de statuten alsook alle andere gepubliceerde informatie zijn verkrijgbaar bij het hoofdkantoor van de SICAV, de depotbank, de registerhouder en de transferagent.

De halfjaar- en jaarverslagen kunnen worden verkregen op het kantoor van de depotbank. Informatie over de uitgifte en terugkooprijzen wordt verstrekt door de maatschappelijke zetel van de vennootschap.

Deze documenten kunt u ook downloaden van de website [www.axa-im-international.com](http://www.axa-im-international.com).

Het boekjaar van de SICAV eindigt elk jaar op 31 december.

# Buitenlandse distributie

## Lijst van subfondsen

Per 31 december 2015 bestaat de SICAV uit 60 voor inschrijving in aanmerking komende actieve subfondsen:

| Subfonds                                                       | Valuta |
|----------------------------------------------------------------|--------|
| <b>AANDELENSUBFONDSEN:</b>                                     |        |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities    | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities    | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging                  | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                         | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone RI                      | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Europe                           | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value              | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities             | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap                 | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap                  | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington American Growth                  | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Emerging Markets                 | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Global                           | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income               | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap                 | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Health                           | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital                    | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources                 | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Italy                            | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington Junior Energy                    | USD    |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                      | CHF    |
| AXA World Funds - Framlington Talents Global                   | EUR    |
| AXA World Funds - Framlington LatAm                            | USD    |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Equity                      | USD    |
| <b>BONDS SUB-FONDS:</b>                                        |        |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles              | EUR    |
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)  | USD    |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                   | EUR    |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                     | EUR    |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                     | EUR    |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                    | EUR    |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                                 | EUR    |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                   | EUR    |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                               | EUR    |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                             | EUR    |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)    | EUR    |
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                        | EUR    |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                         | EUR    |
| AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b) | EUR    |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds                    | EUR    |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                       | EUR    |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                          | USD    |
| AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)                | EUR    |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds                | USD    |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds                | USD    |

# Buitenlandse distributie

## Lijst van subfondsen (vervolg)

| Subfondsen                                              | Valuta |
|---------------------------------------------------------|--------|
| <b>BONDS SUB-FUNDS: (vervolg)</b>                       |        |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds               | USD    |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                | EUR    |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                | USD    |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds             | USD    |
| AXA World Funds - US Credit Short Duration IG           | USD    |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds           | USD    |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   | USD    |
| AXA World Funds - US Libor Plus                         | USD    |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | USD    |
| <b>DAKFONDSSUBFONDSEN:</b>                              |        |
| AXA World Funds - Global Flex 50                        | EUR    |
| AXA World Funds - Global Flex 100                       | EUR    |
| AXA World Funds - Global Income Generation              | EUR    |
| <b>GEMENGDE SUBFONDSEN:</b>                             |        |
| AXA World Funds - Global Flexible Property              | USD    |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                 | EUR    |
| AXA World Funds - Optimal Income                        | EUR    |
| AXA World Funds - Optimal Absolute                      | EUR    |

## Over de verkoop van de SICAV in Oostenrijk

UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6–8, A-1010 Wien, is dienstverlenend betaal- en informatiekantoor voor de Republiek Oostenrijk.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Oostenrijk geregistreerd.

## Over de verkoop van de SICAV in België

De vertegenwoordiger in België is AXA Bank Europe N.V., Vorstlaan 25, B-1170 Brussel.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in België geregistreerd, behalve:

AXA World Funds - Global SmartBeta Equity  
 AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds  
 AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds

## Buitenlandse distributie

### Over de verkoop van de SICAV in Chili

Alle informatie die de vennootschap voor de registratie van de aandelen bij de Chileense Foreign Securities Registry heeft verschaft is ter beschikking van het publiek in de kantoren van Latin America Asset Management Advisors Ltda. op het volgende adres:

Latin America Asset Management Advisors Ltda., Magdalena 140, 5th Floor, Las Condes, Santiago de Chile, Chili.

Op datum van 31 december 2015 zijn de volgende subfondsen in Chili geregistreerd:

- AXA World Funds - Framlington Eurozone
- AXA World Funds - Framlington Europe
- AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value
- AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities
- AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap
- AXA World Funds - Framlington Emerging Markets
- AXA World Funds - Framlington Global Convertibles
- AXA World Funds - Framlington Switzerland
- AXA World Funds - Framlington Talents Global
- AXA World Funds - Euro Credit Short Duration
- AXA World Funds - Euro 3-5
- AXA World Funds - Euro 5-7
- AXA World Funds - Euro 7-10
- AXA World Funds - Euro Bonds
- AXA World Funds - Euro Credit Plus
- AXA World Funds - Global Aggregate Bonds
- AXA World Funds - Global High Yield Bonds
- AXA World Funds - US High Yield Bonds
- AXA World Funds - Optimal Income

### Over de verkoop van de SICAV in Denemarken

De vertegenwoordiger in Denemarken is StockRate Asset Management A/S (company number 3072 9722), Sdr. Jernbanevej, 18D, DK-3400 Hillerød.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Denemarken geregistreerd, behalve:

- AXA World Funds - US Libor Plus

### Over de verkoop van de SICAV in Finland

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Finland geregistreerd, behalve:

- AXA World Funds - US Libor Plus

### Over de verkoop van de SICAV in Frankrijk

De vertegenwoordiger in Frankrijk is BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin, F-75002 Paris.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Frankrijk geregistreerd.



## Buitenlandse distributie

### Over de verkoop van de SICAV in Duitsland

Beleggers die in Duitsland gevestigd zijn, kunnen het volledige prospectus, de essentiële beleggersinformatie ("KIID"), de statuten van de SICAV en het recentste jaarverslag of halfjaarverslag, indien later gepubliceerd, gratis verkrijgen bij het informatiekantoor in Duitsland: AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Im MediaPark 8a, D-50670 Keulen. Ze kunnen ook de netto-inventariswaarde per aandeel, de recentste uitgifte-, conversie- en terugkopprijzen evenals alle andere financiële informatie met betrekking tot de SICAV die beschikbaar is voor aandeelhouders, aanvragen bij het hoofdkantoor van de SICAV.

Bank Sal. Oppenheim Jr. & Cie., Unter Sachsenhausen 4, D-50667 Keulen verleent zijn diensten als betaalkantoor voor Duitsland.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Duitsland geregistreerd.

### Over de verkoop van de SICAV in Hongkong

Op 31 december 2015 zijn de volgende subfondsen door de Securities and Futures Commission in Hongkong goedgekeurd en beschikbaar voor inwoners van Hongkong:

AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities  
 AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities  
 AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value  
 AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities  
 AXA World Funds - Framlington American Growth  
 AXA World Funds - Framlington Emerging Markets  
 AXA World Funds - Framlington Global Convertibles  
 AXA World Funds - Framlington Health  
 AXA World Funds - Global Inflation Bonds  
 AXA World Funds - Universal Inflation Bonds  
 AXA World Funds - US High Yield Bonds

Alle andere subfondsen behalve de voornoemde zijn niet door de Securities and Futures Commission goedgekeurd in Hongkong en niet beschikbaar voor inwoners van Hongkong.

De vertegenwoordiger in Hongkong is AXA Rosenberg Investment Management Asia Pacific Limited, Suites 5701-4, 57/F, One Island East, 18 Westlands Road, Quarry Bay, Hongkong.

### Over de verkoop van de SICAV in Italië

De vertegenwoordiger in Italië is AXA Investment Managers Italia SIM S.p.A., Corso di Porta Romana, 68, I-20122 Milaan.

De correspondentbanken in Italië zijn:

- BNP Paribas Securities Services Milan Branch, 5, Via Ansperto, I-20123 Milaan
- Société Générale Securities Services S.p.A., 19, Via Santa Chiara, I-10122 Turijn
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., 3, Via Grossi, I-46100 Mantova
- Allfunds Bank S.A. – Italian Branch, 7, Via Santa Margherita, I-20122 Milaan

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Italië geregistreerd, behalve:

AXA World Funds - US Libor Plus

## Buitenlandse distributie

### Over de verkoop van de SICAV in Korea

Er is geen vertegenwoordiger in Korea omdat de SICAV daar niet als ‘publiekelijk aangeboden’ geregistreerd is.

Op datum van 31 december 2015 zijn de volgende subfondsen in Korea geregistreerd:

- AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities
- AXA World Funds - Framlington Eurozone
- AXA World Funds - Framlington American Growth
- AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources
- AXA World Funds - Framlington Junior Energy
- AXA World Funds - Euro Credit Short Duration
- AXA World Funds - Euro Credit IG
- AXA World Funds - Global Emerging Market Bonds
- AXA World Funds - Global High Yield Bonds
- AXA World Funds - Global Inflation Bonds
- AXA World Funds - US High Yield Bonds
- AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds

### Over de verkoop van de SICAV in Nederland

De vertegenwoordiger in Nederland is AXA IM Benelux – Netherlands Branch N.V., WTC Schiphol, Schiphol Boulevard 215, 1118 BH Schiphol Airport, Nederland.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in België geregistreerd.

### Over de verkoop van de SICAV in Noorwegen

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Noorwegen geregistreerd.

### Over de verkoop van de SICAV in Peru

Alle informatie die de vennootschap voor de registratie van de aandelen aan de Peruviaanse Foreign Securities Registry heeft verstrekt, is ter beschikking van het publiek in de kantoren van Latin America Asset Management Advisors Ltda. op het volgende adres:

Latin America Asset Management Advisors Ltda., Magdalena 140, 5th Floor, Las Condes, Santiago de Chile, Chili.

Op datum van 31 december 2015 zijn de volgende subfondsen in Peru geregistreerd:

- AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap
- AXA World Funds - Framlington Italy
- AXA World Funds - Framlington Junior Energy
- AXA World Funds - Euro Credit Short Duration
- AXA World Funds - Universal Inflation Bonds

## Buitenlandse distributie

### Over de verkoop van de SICAV in Portugal

Op datum van 31 december 2015 zijn de volgende subfondsen in Portugal geregistreerd:

AXA World Funds - Framlington Eurozone  
 AXA World Funds - Framlington Europe  
 AXA World Funds - Framlington American Growth  
 AXA World Funds - Framlington Emerging Markets  
 AXA World Funds - Framlington Global High Income  
 AXA World Funds - Framlington Global Convertibles  
 AXA World Funds - Framlington Junior Energy  
 AXA World Funds - Euro Credit Short Duration  
 AXA World Funds - Euro 3-5  
 AXA World Funds - Euro 5-7  
 AXA World Funds - Euro Credit Plus  
 AXA World Funds - Global Aggregate Bonds  
 AXA World Funds - Global Credit Bonds  
 AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds  
 AXA World Funds - Global High Yield Bonds  
 AXA World Funds - Global Inflation Bonds  
 AXA World Funds - Global Strategic Bonds  
 AXA World Funds - Universal Inflation Bonds  
 AXA World Funds - US High Yield Bonds  
 AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds  
 AXA World Funds - Global Flex 50  
 AXA World Funds - Global Flex 100  
 AXA World Funds - Global Optimal Income  
 AXA World Funds - Optimal Income

### Over de verkoop van de SICAV in Spanje

De vertegenwoordiger in Spanje is BNP Paribas Securities Services, Sucursal en Espana, Ribera del Loira 28, 28042 Madrid, Spanje.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Spanje geregistreerd, behalve:

AXA World Funds – Euro SmartBeta Credit Bonds

## Buitenlandse distributie

### Over de distributie van de SICAV in Singapore

De vertegenwoordiger in Singapore is AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd, 1 George Street, #14-02/03, 049145 Singapore.

Op datum van 31 december 2015 zijn de volgende subfondsen in Singapore geregistreerd:

AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities  
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities  
AXA World Funds - Framlington Europe Emerging  
AXA World Funds - Framlington Europe  
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value  
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities  
AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap  
AXA World Funds - Framlington American Growth  
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets  
AXA World Funds - Framlington Global High Income  
AXA World Funds - Framlington Global Convertibles  
AXA World Funds - Framlington Health  
AXA World Funds - Framlington Human Capital  
AXA World Funds - Framlington Italy  
AXA World Funds - Framlington Junior Energy  
AXA World Funds - Framlington Talents Global  
AXA World Funds - Euro Credit Short Duration  
AXA World Funds - Global Aggregate Bonds  
AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds  
AXA World Funds - Global High Yield Bonds  
AXA World Funds - Global Inflation Bonds  
AXA World Funds - Global Strategic Bonds  
AXA World Funds - Universal Inflation Bonds  
AXA World Funds - US High Yield Bonds  
AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds  
AXA World Funds - Optimal Income

### Over de verkoop van de SICAV in Zweden

Het betaalkantoor in Zweden is Skandinaviska Enskilda Banken, AB Torg 2, SE-10640 Stockholm, Zweden.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Zweden geregistreerd, behalve:

AXA World Funds - US Libor Plus

### Over de distributie van de SICAV in Zwitserland

Het volledige prospectus en de documenten met essentiële beleggersinformatie, alsook de statuten van de SICAV, de jaar- en halfjaarverslagen en de lijst van wijzigingen in de portefeuilles tijdens de referentieperiode zijn kosteloos verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Zwitserse vertegenwoordiger in Zürich:  
First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, Zwitserland.

## Buitenlandse distributie

### Over de distributie van de SICAV in Zwitserland (vervolg)

Het betaalkantoor voor Zwitserland is:  
Crédit Suisse, Paradeplatz 8, CH-8001 Zurich, Zwitserland.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in Zwitserland geregistreerd, behalve:

- AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)
- AXA World Funds - US Libor Plus

### Over de verkoop van de SICAV in Taiwan

De vertegenwoordiger in Taiwan is Cathay Securities Investment Consulting Co., Ltd., een naar de wetten van de Republiek China opgerichte vennootschap, met hoofdzetel in 9F, #296, Jen Ai Rd., Sec. 4, Taipei, Taiwan, R.O.C.

Op datum van 31 december 2015 zijn de volgende subfondsen in Taiwan geregistreerd:

- AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities
- AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap
- AXA World Funds - Framlington Emerging Markets
- AXA World Funds - Framlington Junior Energy
- AXA World Funds - US High Yield Bonds
- AXA World Funds - Optimal Income

### Over de verkoop van de SICAV in het Verenigd Koninkrijk

De juridisch vertegenwoordiger, facilities-, marketing- en verkoopagent in het Verenigd Koninkrijk is AXA Investment Managers UK Ltd., 7, Newgate Street, London EC1A 7NX.

Per 31 december 2015 zijn alle subfondsen in het Verenigd Koninkrijk geregistreerd, behalve:

- AXA World Funds - US Libor Plus
- AXA World Funds - Global Flex 50
- AXA World Funds - Global Flex 100
- AXA World Funds - Global Income Generation

# Rapport van de bestuurders

Geachte aandeelhouders,

Uw raad van bestuur heeft het genoegen u verslag uit te brengen over de ontwikkeling van uw SICAV tijdens de periode van 1 januari 2015 tot en met 31 december 2015.

## De financiële markten tot en met 31 december 2015

De belangrijkste gebeurtenissen in 2015 waren het verschil in monetair beleid tussen de Federal Reserve (Fed) en de Europese Centrale Bank (ECB), de aanhoudende daling van de grondstoffenprijzen, de vluchtelingencrisis, weer een vlaag van onzekerheid over Griekenland en bezorgdheid over China en de opkomende markten in het algemeen.

In de VS is de economische groei in 2015 (circa 2.5%) stabiel gebleven ten opzichte van 2014. Deze werd hoofdzakelijk aangedreven door de bestedingen van huishoudens en investeringen in de bouw. De vaste investeringen in de utiliteitsbouw werden tegengewerkt door de lage bedrijfswinsten, de stijging van de dollar en – voor wat betreft de energiesector – de dalende olieprijs. Doordat de werkloosheid daalde van 5.6% eind 2014 tot 5.0% eind 2015 kwam de arbeidsmarkt steeds meer in evenwicht. Ondanks de lage inflatie (de PCE-deflator lag gemiddeld op 0.3%) en de bezorgdheid afgelopen zomer over de wereldeconomie, hield de Fed vast aan haar oorspronkelijke koers en besloot uiteindelijk in december tot een renteverhoging van 25 basispunten.

In de eurozone groeide de economie in 2015 met 1.5%. De grootste bijdrage kwam van de particuliere consumptie, vooral in Spanje, terwijl de overheidsuitgaven hoger lagen dan in voorgaande jaren. De daling van de euro, de terugval van de olieprijs en de vooral in de perifere landen lage rente golden als een extra steun in de rug. Door de lagere energieprijzen was de inflatie opnieuw verrassend laag (gemiddeld 0.0% in 2015), terwijl de kerninflatie ook op een laag niveau is blijven staan. De ECB voerde een agressief monetair beleid door in maart 2015 een obligatie-inkoopprogramma te introduceren dat in ieder geval tot maart 2017 zal worden gehandhaafd en door haar depositorente in december te verlagen tot -0.3%. Griekenland beleefde in de eerste helft van het jaar opnieuw een stressvolle periode toen de pas gekozen regering onder leiding van Syriza de voorwaarden van het door de Europese partners aangeboden hulpprogramma verwierp. Uiteindelijk werd er in juli een overeenkomst bereikt, maar pas nadat het kapitaalverkeer in juni onder toezicht was gesteld.

De Japanse economie viel in 2015 opnieuw tegen (groei van ongeveer 0.7%) doordat de bestedingen van zowel de huishoudens als de bedrijven op een laag peil bleven staan. Bovendien werd de export gedrukt door een terugval van de regionale handel in Azië. De Japanse centrale bank intensifieerde in december haar programma voor monetaire verruiming door de obligatie-aankopen te verlengen en het volume van de ETF-aankopen te verhogen.

De opkomende markten hebben een moeilijk jaar achter de rug. De Chinese aandelenmarkt onderging tijdens de zomer een scherpe correctie en de overheid deed zijn uiterste best om die onder controle te houden. De bezorgdheid over een groter-dan-verwachte vertraging van de economie werd slechts gedeeltelijk weggenomen door het uiteindelijke groeicijfer, dat met 6.8% in de buurt van de officiële doelstelling lag. In augustus worstelden de markten met het verwerken van de bekendmaking over de wijzigingen in het valutabeleid om tot een meer flexibele koers van de yuan te komen. De andere opkomende economieën hadden als gevolg van een dalende handel (Azië) of door de lagere grondstoffenprijzen (Latijns-Amerika en het Midden-Oosten) te lijden van de situatie in China. De verwachtingen ten aanzien van het Amerikaanse monetair beleid veroorzaakten veel volatiliteit, met als gevolg dat de opkomende markten met een kapitaaluitstroom werden geconfronteerd. Tot slot werd deze bezorgdheid verder aangewakkerd door de politieke instabiliteit in Brazilië, Turkije en het Midden-Oosten.

# Rapport van de bestuurders

## De financiële markten tot en met 31 december 2015 (vervolg)

In deze context behaalden de aandelenmarkten in de diverse regio's de afgelopen periode uiteenlopende, meestal zwakke, resultaten. De wereldwijde index kwam uit op +2.1%. Dankzij een agressief versoepelingsbeleid van de centrale banken en een zwakke munt eindigden de eurozone en Japan bovenaan met een positief rendement van respectievelijk 9.8% en 9.9%. In de VS sloten de aandelenmarkten met +0.7% nog net met een positief cijfer af, evenals in Zwitserland (+1.2%), terwijl andere belangrijke regio's terrein moesten prijsgeven: het Verenigd Koninkrijk eindigde op -2.2%, de landen rond de Pacific (excl. Japan) op -1% en Canada op -9% (MSCI-indexen in lokale valuta). Uitgedrukt in euro verliezen de opkomende markten 5.2%.

De sectoren die over het hele jaar gezien het best presteerden, waren gezondheidszorg, consumptie en IT, terwijl energie, materialen en nutsbedrijven het slechtst presteerden (MSCI World index). Smallcaps deden het veel beter dan largecaps: de MSCI Europe Small Cap Index steeg in euro met 23.5%, terwijl de MSCI Europe op 8.2% uitkwam.

Begin 2015 konden de obligatiemarkten profiteren van het versoepelende beleid van de centrale banken en de lage inflatieverwachtingen, waardoor de rente nieuwe laagterecords vestigde: eind januari +1.6% voor Amerikaanse 10-jaars-treasuries en in april +0.08% voor de Duitse 10-jaars-bund. Maar over het hele jaar gezien is de rente nauwelijks veranderd: Amerikaanse staatsobligaties stegen met 0.10% naar 2.27% en de bund met 0.09% naar 0.63%. Binnen de eurozone zijn de spreads tussen de kernlanden en de perifere landen redelijk stabiel gebleven. De Italiaanse 10-jaars-BTP daalde met 0.29% tot 1.60% en Spaanse 10-jaars-bonos stegen met 0.16% tot 1.77%. Bedrijfsobligaties deden het minder goed dan staatsobligaties doordat de spreads sinds de zomer aanzienlijk zijn verruimd. Geïndexeerde obligaties bleven achter bij nominale obligaties.

Wat de valuta's betreft, daalde de euro tegenover de meeste andere grote valuta's als gevolg van verschillen in monetair beleid. Over het hele jaar gezien steeg de Amerikaanse dollar met +11.4%, de Japanse yen met +11%, de Zwitserse frank met +10.5% en het Britse pond met +5.4%. De aan grondstoffen gerelateerde valuta's hebben daarentegen terrein verloren, zoals de Canadese dollar, die tegenover de euro 6.5% moest inleveren.

Op de markten voor grondstoffen vielen de olieprijsen scherp terug: in USD verloor Brent-olie 36.3%. De goudprijs daalde het afgelopen jaar met 10.4% en de GSCI Light Energy Index viel terug met 25.2% (in dollar).

## SICAV-gebeurtenissen

Wij informeren u hierbij dat het beheerd vermogen van de SICAV per 31 december 2015 een bedrag van EUR 29,212,769,875 omvatte.

### I. Introductie/Deactivering/Liquidatie van subfondsen

#### Introductie van het volgende subfonds:

- **Introductie van AXA World Funds – Euro SmartBeta Credit Bonds.** Dit nieuwe subfonds is op 8 januari 2015 geïntroduceerd en streeft naar een combinatie van in euro luidende beleggingsopbrengsten en kapitaalgroei door te beleggen in effecten met vaste en variabele rente, uitgegeven door overheden, bedrijven of openbare instellingen waar ook ter wereld.

Zoals nader beschreven in het prospectus en de KIID, streeft dit subfonds naar rendement door middel van de op markt voor bedrijfsobligaties geboden kredietpremies door te beleggen in een gespreide portefeuille van hoofdzakelijk in euro luidende, overdraagbare schuldbewijzen, uitgegeven door overheden, bedrijven of openbare instellingen waar ook ter wereld.

AXA Investment Managers Paris is door AXA Funds Management S.A. (Luxembourg) aangesteld als beleggingsbeheerder voor het subfonds.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **Introductie van AXA World Funds – Euro Credit Total Return.** Dit nieuwe subfonds is op 26 februari 2015 geïntroduceerd en streeft, door te beleggen in hoofdzakelijk in euro luidende, vastrentende effecten, naar een zo hoog mogelijk totaalrendement op basis van zowel inkomsten als kapitaalgroei.

Zoals nader beschreven in het prospectus en de KIID, zal dit subfonds hoofdzakelijk zijn blootgesteld (via directe beleggingen of kredietderivaten) aan een gediversifieerde selectie van in euro luidende bedrijfs- en staatsobligaties met een investment-grade-rating (d.w.z. een rating van minstens BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft) of een sub-investment-grade-rating (d.w.z. een rating tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft), uitgegeven in een OESO-land.

AXA Investment Managers Paris is door AXA Funds Management S.A. (Luxembourg) aangesteld als beleggingsbeheerder voor het subfonds.

- **Introductie van AXA World Funds – Asian Short Duration Bonds.** Dit nieuwe subfonds is geïntroduceerd op 10 maart 2015 en streeft naar rendement via een dynamische blootstelling aan de Aziatische obligatiemarkt door ten minste twee derde van zijn totale activa te beleggen in kortlopende, in Azië uitgegeven schuldbewijzen.

Zoals nader beschreven in het prospectus en de KIID, belegt dit subfonds in overdraagbare, in harde valuta luidende schuldbewijzen met een investment-grade-rating (d.w.z. een rating van minstens BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft) of een sub-investment-grade-rating (d.w.z. een rating tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft), uitgegeven door Aziatische overheden, bedrijven of openbare instellingen of supranationale entiteiten.

AXA Investment Managers Asia Ltd (Hong Kong SAR) is door AXA Funds Management S.A. (Luxembourg) aangesteld als beleggingsbeheerder voor het subfonds.

- **Introductie van AXA World Funds – Planet Bonds.** Dit nieuwe subfonds is op 5 november 2015 geïntroduceerd en streeft naar een combinatie van beleggingsopbrengsten en kapitaalgroei door te beleggen in effecten met vaste en variabele rente.

Zoals nader beschreven in het prospectus en de KIID, belegt dit subfonds in een gespreide portefeuille van in vrij converteerbare valuta luidende, overdraagbare schuldbewijzen uitgegeven door overheden, instellingen – zoals supranationale instellingen, overheidsinstanties en quasi-staatsobligaties – en bedrijven, waar ook ter wereld.

Het subfonds zal hoofdzakelijk in groene obligaties beleggen (obligaties waarvan de opbrengst in milieuprojecten wordt geïnvesteerd).

### **Deactivering van de volgende subfondsen:**

- Sinds de introductie ervan zijn er voor het subfonds **AXA World Funds – Indian Equity Focus** geen inschrijvingen geregistreerd. Er is besloten het subfonds vanaf 12 november 2015 inactief te houden totdat hier, niet later dan 18 maanden na deze datum, verder over besloten wordt.



# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

Er is besloten om een typefout in de voorwaarden voor opdrachten tot initiële inschrijving te corrigeren om te verduidelijken dat de betaling uiterlijk vier in plaats van drie werkdagen volgend op de datum van initiële inschrijving ten gunste van de rekening van de vennootschap bij de depotbank moet zijn uitgevoerd.

- Sinds de introductie ervan zijn er voor het subfonds **AXA World Funds – Emerging Markets Total Return Bonds** geen inschrijvingen geregistreerd. Er is besloten het subfonds vanaf 12 november 2015 inactief te houden totdat hier, niet later dan 18 maanden na deze datum, verder over besloten wordt.

### Liquidatie van het volgende subfonds:

- **AXA World Funds – Equity Volatility** Het subfonds is nu 18 maanden inactief. Daarom is besloten het subfonds uit het prospectus te verwijderen.

Er is besloten om een typefout in de voorwaarden voor opdrachten tot initiële inschrijving te corrigeren om te verduidelijken dat de betaling uiterlijk vier in plaats van drie werkdagen volgend op de datum van initiële inschrijving ten gunste van de rekening van de vennootschap bij de depotbank moet zijn uitgevoerd.

## II. Samenvoegingen van subfondsen:

- Het subfonds **AXA World Funds – Optimal Absolute Piano** is op 27 november 2015 gefuseerd met het subfonds **AXA World Funds – Optimal Absolute**.

## III. Liquidatie van twee subfondsen:

- **AXA World Funds – Framlington Global Opportunities** is op 18 december 2015 geliquideerd.

## IV. Wijzigingen/verduidelijkingen van beleggingsbeleid, verandering van beleggingsdoelstelling, kosten

### Wijziging/verduidelijking van beleggingsbeleid

#### • **AXA World Funds – Framlington Switzerland**

Er is besloten het onderdeel "Beleggingsbeleid" ("Investment policy") van het subfonds te wijzigen teneinde te preciseren dat het subfonds niet alleen kan beleggen in ondernemingen die in Zwitserland zijn gevestigd, maar ook als deze hier een beursnotering hebben.

#### • **AXA World Funds – Euro Credit Plus**

Er is besloten een typefout in het onderdeel "Beleggingsbeleid" ("Investment policy") van het subfonds te corrigeren, teneinde duidelijk te maken dat rekening wordt gehouden met het rekenkundige gemiddelde van de beschikbare ratings van Standard & Poor's, Moody's of Fitch bij het besluit om te beleggen in obligaties van emittenten van lager dan beleggingskwaliteit met een rating tussen BB+ en B-.

Daarnaast is besloten te verduidelijken dat de icbe en/of andere icb's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva kan beleggen uitsluitend wordt beheerd door de beheermaatschappij of een andere entiteit binnen de AXA IM-groep.

#### • **AXA World Funds – Global Aggregate Bonds**

Er is besloten het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen en toe te staan dat het voor maximaal 30% kan beleggen in effecten van minder dan beleggingskwaliteit, direct of indirect door participaties in icbe's en/of andere icb's.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

### • AXA World Funds – Global Credit Bonds

Er is besloten het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen teneinde te verduidelijken dat (i) de effecten van minder dan beleggingskwaliteit waarin het subfonds kan beleggen een rating tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een vergelijkbare rating van Moody's of Fitch moeten hebben of, indien zij geen rating hebben, dat zij naar het oordeel van de vermogensbeheerder van vergelijkbare kwaliteit zijn; en dat (ii) in het geval van een verlaging naar minder dan B- door Standard & Poor's of vergelijkbare rating van Moody's of Fitch of indien zij geen rating hebben, dat zij naar het oordeel van de vermogensbeheerder van vergelijkbare kwaliteit zijn, deze effecten binnen 6 maanden worden verkocht. Daarnaast is besloten:

- te preciseren welke rating in ogenschouw moet worden genomen in het geval verschillende ratingbureaus verschillende ratings hanteren;
- dat de icbe en/of andere icb's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva kan beleggen (i) uitsluitend moet worden beheerd door de beheermaatschappij of een andere entiteit binnen de AXA IM-groep en (ii) dat deze zelf niet beleggen in effecten met een rating CCC+ of lager van Standard & Poor's of vergelijkbare rating van Moody's of Fitch of indien zij geen rating hebben, dat zij naar het oordeel van de vermogensbeheerder van vergelijkbare kwaliteit zijn.

### • AXA World Funds – Global Optimal Income and AXA World Funds – Optimal Income

Er is besloten de tweede alinea van het onderdeel "Beleggingsbeleid" ("Investment policy") enigszins te wijzigen teneinde te verduidelijken dat de participaties in icbe's en/of andere icb's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn activa kan beleggen, inclusief gereguleerde open-ended hedgefondsen, moeten voldoen aan de bepalingen van artikel 41(1) (e) van de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve beleggingen.

### • AXA World Funds – Framlington Europe Small Cap

Er is besloten het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen in de zin dat de definitie van "smallcaps" wordt verwijderd om iedere verwijzing naar een bepaalde kapitalisatiegrens als criterium voor het aanmerken van een bedrijf als smallcap, te verwijderen.

### • AXA World Funds - Framlington Europe Microcap

Er is besloten het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen in de zin dat de definitie van "microcaps" wordt verwijderd om iedere verwijzing naar een bepaalde kapitalisatiegrens als criterium voor het aanmerken van een bedrijf als microcap, te verwijderen.

### • AXA World Funds – Framlington Switzerland

Er is besloten het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen in de zin dat (i) het subfonds hoofdzakelijk in plaats van uitsluitend belegt in bedrijven die in Zwitserland genoteerd of gevestigd zijn, (ii) het criterium van bekende Zwitserse blue-chip-bedrijven bij het selecteren van bedrijven waarin het subfonds mag beleggen komt te vervallen, (iii) het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen in geldmarktinstrumenten, converteerbare obligaties of ETF's (exchange-traded funds) en (iv) het subfonds maximaal 10% in plaats van 5% van zijn nettoactiva mag beleggen in deelbewijzen van ICBE's of andere ICB's.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

### • AXA World Funds – Euro Credit Short Duration

Er is besloten:

- het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen om te verduidelijken dat (i) het subfonds permanent minstens twee derde van zijn nettoactiva in overdraagbare, in euro luidende investment-grade-schuldbewijzen, uitgegeven door overheden, bedrijven of openbare instellingen belegt en dat het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva in overdraagbare sub-investment-grade-schuldbewijzen mag beleggen, (ii) het subfonds niet mag beleggen in effecten met een rating van CCC+ of minder van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, en dat in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht, (iii) het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen in door hypotheek of andere activa gedekte effecten van uitsluitend investment-grade-kwaliteit, en dat in geval van een ratingverlaging tot minder dan BBB- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht en (iv) het subfonds maximaal een derde van zijn nettoactiva in geldmarktinstrumenten mag beleggen.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

- **AXA World Funds – Euro 3-5**
- **AXA World Funds – Euro 5-7**
- **AXA World Funds – Euro 7-10**
- **AXA World Funds – Euro 10 + LT**
- **AXA World Funds – Euro Bonds**

It has been decided:

- het beleggingsbeleid van deze subfondsen te wijzigen om het subfonds toestemming te geven in sub-investment-grade-effecten te beleggen, met uitzondering van door hypotheek of andere activa gedekte effecten, die altijd een investment-grade-rating moeten hebben.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- te verduidelijken dat (i) deze subfondsen maximaal 5% van hun nettoactiva in door hypotheken of andere activa gedekte effecten mogen beleggen, (ii) de investment-grade-effecten waarin de subfondsen mogen beleggen minstens een rating moeten hebben van BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, (iii) de sub-investment-grade-effecten waarin de subfondsen mogen beleggen een rating moeten hebben tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder, en (iv) in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin deze subfondsen maximaal 10% van hun nettoactiva mogen beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

### • AXA World Funds – Euro Credit IG

Er is besloten:

- het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen om te verduidelijken dat (i) het subfonds minstens twee derde van zijn nettoactiva in overdraagbare, in euro luidende investment-grade-schuldbewijzen, uitgegeven door overheden, bedrijven of openbare instellingen belegt, (ii) dergelijke effecten op het moment van aankoop een investment-grade-rating moeten hebben, rekening houdend met het feit dat in geval van een ratingverlaging het subfonds maximaal 5% van zijn nettoactiva in overdraagbare sub-investment-grade-effecten mag aanhouden, (iii) het subfonds niet mag beleggen in effecten met een rating van CCC+ of minder van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, en dat in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht, (iv) het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen in door hypotheken of andere activa gedekte effecten van uitsluitend investment-grade-kwaliteit, en dat in geval van een ratingverlaging tot minder dan BBB- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht en (v) het subfonds maximaal een derde van zijn nettoactiva in geldmarktinstrumenten mag beleggen.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

### • AXA World Funds – Euro Credit Total Return

Er is besloten:

- dat de gediversifieerde bedrijfs- en staatsobligaties van investment-grade-kwaliteit waarin het subfonds mag beleggen niet langer uitsluitend in euro hoeven te luiden.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

### • AXA World Funds – Euro Inflation Bonds

Er is besloten:

- het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen om aan te geven dat de inflatie-geïndexeerde obligaties en alle soortgelijke effecten die zijn uitgegeven door bedrijven of openbare instellingen in de eurozone waarin het subfonds mag beleggen een investment-grade- of sub-investment-grade-rating moeten hebben.
- te verduidelijken dat (i) de investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben van BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, (ii) de sub-investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, en (iii) in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.
- in het prospectus te vermelden welk percentage van de nettoactiva van het subfonds in investment-grade- en/of sub-investment-grade-effecten wordt belegd.
- rekening te houden met de vereisten van Richtlijn 2013/14/EU van het Europees Parlement en de Raad van 21 mei 2013 en derhalve te verduidelijken dat de beleggingsbeheerder niet uitsluitend of automatisch afgaat op de door ratingbureaus toegekende kredietrating, maar ook op een interne krediet- of marktrisicoanalyse en dat het besluit om bepaalde activa te kopen of te verkopen ook gebaseerd wordt op andere analysecriteria van de beleggingsbeheerder.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

### • AXA World Funds – Euro SmartBeta Credit Bonds

Er is besloten dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

### • AXA World Funds – Euro Government Bonds

Er is besloten:

- te verduidelijken dat (i) de investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben van BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, (ii) de sub-investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, en (iii) in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.
- in het prospectus te vermelden welk percentage van de nettoactiva van het subfonds in investment-grade- en/of sub-investment-grade-effecten wordt belegd.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

### • AXA World Funds – Global Aggregate Bonds

Er is besloten:

- te verduidelijken dat (i) de investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben van BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, (ii) de sub-investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, en (iii) in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.



# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

- **AXA World Funds – Global Inflation Bonds**

Er is besloten:

- het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen om preciezer aan te geven dat (i) de inflatie-geïndexeerde obligaties die zijn uitgegeven door OESO-landen, bedrijven of openbare instellingen waar ook ter wereld waarin het subfonds mag beleggen, een investment-grade- of een sub-investment-grade-rating moeten hebben, (ii) de andere, niet inflatie-geïndexeerde effecten waarin het subfonds zijn overige activa mag beleggen, ook een investment-grade- of een sub-investment-grade-rating moeten hebben, en (iii) te verduidelijken dat het subfonds minder in plaats van niet meer dan een derde van zijn activa in geldmarktinstrumenten mag beleggen.
- te verduidelijken dat (i) de investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben van BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, (ii) de sub-investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, en (iii) in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.
- in het prospectus te vermelden welk percentage van de nettoactiva van het subfonds in investment-grade- en/of sub-investment-grade-effecten wordt belegd.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

- **AXA World Funds – Global Strategic Bonds**

Er is besloten om (i) het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen door toe te voegen dat de beleggingsbeheerder maximaal 20% van de activa mag beleggen in door securitisatievehikels uitgegeven activa of gelijkwaardige effecten, zoals door activa gedekte effecten (ABS'en, Asset Backed Securities), CDO's (Collateralised Debt Obligations), CLO's (Collateralized Loan Obligations) of vergelijkbare activa, en (ii) de risicowaarschuwing betreffende het aan gesecuritiseerde activa of CDO's verbonden risico toe te voegen.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

### • AXA World Funds – Universal Inflation Bonds

Er is besloten:

- het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen om preciezer aan te geven dat (i) de inflatie-geïndexeerde obligaties die zijn uitgegeven door overheden, bedrijven of openbare instellingen waar ook ter wereld waarin het subfonds mag beleggen, een investment-grade- of een sub-investment-grade-rating moeten hebben, (ii) de andere, niet inflatie-geïndexeerde effecten waarin het subfonds zijn overige activa mag beleggen, ook een investment-grade- of een sub-investment-grade-rating moeten hebben, en (iii) alle effecten die uitgegeven of gegarandeerd worden door een land (met inbegrip van de regering, een publieke instelling of een lokale overheidsinstelling van dat land) waarin het subfonds niet meer dan 10% van zijn activa mag beleggen, een sub-investment-grade-rating en/of geen rating moet hebben, in plaats van een rating lager dan investment grade en/of geen rating.
- te verduidelijken dat (i) de investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben van BBB- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, (ii) de sub-investment-grade-effecten waarin het subfonds mag beleggen minstens een rating moeten hebben tussen BB+ en B- van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, en (iii) in geval van een ratingverlaging tot minder dan B- door Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder als het effect geen rating heeft, de effecten binnen 6 maanden moeten worden verkocht.
- te vermelden welke rating in aanmerking moet worden genomen als verschillende ratingbureaus een afwijkende rating toekennen.
- in het prospectus te vermelden welk percentage van de nettoactiva van het subfonds in investment-grade- en/of sub-investment-grade-effecten wordt belegd.
- dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

### • AXA World Funds – US Credit Short Duration IG

Er is besloten dat de ICBE's en/of ICB's waarin het subfonds maximaal 10% van zijn nettoactiva mag beleggen (i) uitsluitend door de beheermaatschappij of enige andere entiteit van de AXA IM groep worden beheerd en dat (ii) dergelijke ICBE's en/of ICB's zelf niet zullen beleggen in effecten met een rating van CCC+ of lager van Standard & Poor's of een gelijkwaardige rating van Moody's of Fitch of als zodanig ingeschat door de beleggingsbeheerder van deze ICBE's en/of ICB's als het effect geen rating heeft.

### • AXA World Funds – Global Flex 50

### • AXA World Funds – Global Flex 100

Er is besloten het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen teneinde soft commodities uit te sluiten van de grondstoffen waaraan het subfonds mag zijn blootgesteld.



# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **AXA World Funds – Global Income Generation**

Er is besloten dat (i) het subfonds niet langer een dakfonds is en dat de paragraaf over het beleggingsbeleid, evenals de speciale risicowaarschuwing en de sub-paragrafen over de vergoedingen in de betreffende bijlage van het prospectus dienovereenkomstig zullen worden gewijzigd, en (ii) de aandelen waarin het subfonds mag beleggen, worden uitgebreid met aandelen die hoge dividenden uitkeren en die geselecteerd worden via een fundamentele analyse en/of door gebruik te maken van een toepasselijk kwantitatief proces.

- **AXA World Funds – Global Optimal Income**

Er is besloten om het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen om het subfonds toestemming te geven maximaal 10% van de activa te beleggen in door securitisatievehikels uitgegeven activa of gelijkwaardige effecten, zoals door activa gedekte effecten (ABS'en, Asset Backed Securities), CDO's (Collateralised Debt Obligations), CLO's (Collateralized Loan Obligations) of vergelijkbare activa.

- **AXA World Funds – Optimal Income**

Er is besloten om het beleggingsbeleid van het subfonds te wijzigen om het subfonds toestemming te geven maximaal 10% van de activa te beleggen in door securitisatievehikels uitgegeven activa of gelijkwaardige effecten, zoals door activa gedekte effecten (ABS'en, Asset Backed Securities), CDO's (Collateralised Debt Obligations), CLO's (Collateralized Loan Obligations) of vergelijkbare activa, luidend in euro en/of andere valuta's.

### Wijziging van prestatievergoedingen en andere vergoedingen

- **AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities**

Er is besloten om de maximale instapkosten van toepassing op de aandelenklassen A Uitkering op kwartaalbasis USD hedged (95%) en A q op Uitkering kwartaalbasis HKD hedged (95%) te verlagen van 5.50% naar 5.25%.

- **AXA World Funds – Framlington Global Real Estate Securities and AXA World Funds – Human Capital**

Er is besloten om de maximale jaarlijkse beheervergoeding die van toepassing is op aandelen van de (i) klassen "A" en "E" te verlagen van 2.50% naar 2.00%, voor de (ii) klasse "F" van 1.50% naar 1.00% en voor de klasse "I" van 1.50% naar 0.80%.

- **AXA World Funds – Framlington Eurozone and AXA World Funds – Framlington Europe**

Er is besloten om de maximale jaarlijkse beheervergoeding toe van toepassing is op aandelen van de klasse "I" te verlagen van 0.75% naar 0.70%.

- **AXA World Funds – Framlington American Growth and AXA World Funds – Framlington Emerging Markets**

Er is besloten om de maximale jaarlijkse beheervergoeding die van toepassing is op aandelen van de (i) klassen "A" en "E" te verlagen van 2.50% naar 1.70%, voor de (ii) klasse "F" van 1.50% naar 0.85% en voor de (iii) klasse "I" van 0.75% naar 0.70%.

- **AXA World Funds – Framlington Global Opportunities**

Er is besloten om de maximale jaarlijkse beheervergoeding die van toepassing is op aandelen van de (i) klassen "A" en "E" te verlagen van 2.50% naar 1.70% en voor de (ii) klasse "F" van 1.50% naar 0.85%.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **AXA World Funds – Framlington Health**

Er is besloten om de maximale jaarlijkse beheervergoeding die van toepassing is op aandelen van de (i) klassen "A" en "E" te verlagen van 2.50% naar 2.00% en voor de (ii) klasse "F" van 1.50% naar 1.00%.

- **AXA World Funds – Framlington Italy**

Er is besloten om de maximale jaarlijkse beheervergoeding die van toepassing is op aandelen van de klasse "I" te verlagen van 1.50% naar 0.70%.

- **AXA World Funds – Framlington LatAm**

Er is besloten, als voorzien in de met de bewaarder overeengekomen vergoedingenafspraken, de beleggers te wijzen op de verhoging van de maximale jaarlijkse bewaarvergoeding die van toepassing is op aandelen van de klassen "A", "E", "F" en "M" van 0.025% naar 0.25%.

## **V. Beleggingsbeheerders en sub-beleggingsbeheerders**

- **AXA World Funds – Global Credit Bonds**

De beheermaatschappij heeft besloten om het beleggingsbeheer van het subfonds te delegeren aan AXA Investment Managers UK Limited in plaats van AXA IM Managers Paris, behalve voor het terugbrengen van de duration van Redex-aandelenklassen, hetgeen in handen van AXA Investment Managers Paris blijft.

- **AXA World Funds – Global Aggregate Bonds**

Er is besloten om de verwijzing naar AXA Investment Managers Asia Ltd (Hong Kong) te schrappen, omdat deze niet langer optreedt als sub-beleggingsbeheerder voor de Japanse effecten van het subfonds.

- **AXA World Funds – Global Credit Bonds**

Er is besloten dat AXA Investment Managers UK Limited het beleggingsbeheer van niet door overheden uitgegeven Amerikaanse vastrentende waarden te delegeren aan AXA Investment Managers Inc. (Greenwich, USA).

- **AXA World Funds – Global Flexible Property**

Er is besloten om te vermelden dat AXA Real Estate Investment Managers SGP optreedt als sub-beleggingsbeheerder voor het subfonds.

- **AXA World Funds – Global Aggregate Bonds**

Er is besloten om de verwijzing naar AXA Investment Managers Asia Ltd als sub-beleggingsbeheerder voor de Japanse effecten van AWF-Global Aggregate Bonds te schrappen, aangezien het niet langer in deze hoedanigheid optreedt.

- **AXA World Funds – Framlington Global SmartBeta Equity**

Alle activiteiten van AXA Rosenberg Investment Management Limited (United Kingdom) zijn op 30 juni 2015 overgedragen aan AXA Investment Managers UK Ltd. Er is dan ook besloten om het prospectus dienovereenkomstig te actualiseren.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **AXA World Funds – Global Emerging Markets Bonds**
- **AXA World Funds – Emerging Markets Short Duration Bonds**
- **AXA World Funds – Emerging Markets Total Return Bonds**

Er is besloten om de huidige beleggingsbeheerder van de subfondsen (AXA Investment Managers Paris) te vervangen door AXA Investment Managers UK Limited (London). Er is besloten om het prospectus dienovereenkomstig te actualiseren.

De beleggingsbeheerder van de subfondsen zal het beleggingsbeheer van de Aziatische effecten delegeren aan AXA Investment Managers Asia Ltd. (Hong-Kong SAR). Er is besloten om het prospectus dienovereenkomstig te actualiseren.

- **AXA World Funds – Global Strategic Bonds**

Er is besloten om de verwijzing naar AXA Investment Managers Paris als sub-beleggingsbeheerder voor obligaties van opkomende markten te schrappen, aangezien de activa van opkomende markten nu direct worden beheerd door AXA Investment Managers UK Limited, en om AXA Investment Managers Paris toe te voegen als sub-beleggingsbeheerder voor gesecuritiseerde activa.

- **AXA World Funds – Global Income Generation**

De beleggingsbeheerder van het subfonds zal het beleggingsbeheer van de door het subfonds aangehouden wereldwijde investment-grade-obligaties, wereldwijde high-yield-obligaties, wereldwijde obligaties van opkomende markten en wereldwijde aandelen die hoge dividenden uitkeren, delegeren aan AXA Investment Managers UK Limited (London) en de sub-beleggingsbeheerder zal op zijn beurt het beleggingsbeheer van de door het subfonds aangehouden Amerikaanse aandelen die hoge dividenden uitkeren, aan AXA Rosenberg Investment Management LLC delegeren en het beleggingsbeheer van de door het subfonds aangehouden Aziatische aandelen die hoge dividenden uitkeren, aan AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd.

## **VI. Aandelenklassen**

### **Creatie van de volgende aandelenklassen voor de bestaande subfondsen:**

**Alle onderstaande aandelenklassen zijn in de loop van het boekjaar geïntroduceerd en waren aan het eind van het boekjaar nog steeds actief.**

- **AXA World Funds – Global Flexible Property**  
Klasse A – Uitkering in EUR Hedged (95%)
- **AXA World Funds – Framlington Global Real Estate Securities**  
Klasse A – Uitkering maandelijks in USD
- **AXA World Funds – Framlington Global**  
Klasse M – Kapitalisatie in USD
- **AXA World Funds – Framlington Global High Income**  
Klasse A – Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **AXA World Funds – Framlington Global Convertibles**  
Klasse I – Kapitalisatie in CHF Hedged (95%)  
Klasse I – Uitkering in EUR
- **AXA World Funds – Framlington Human Capital**  
Klasse A - Kapitalisatie in CHF  
Klasse A – Uitkering in EUR
- **AXA World Funds – Global SmartBeta Equity**  
Klasse I - Kapitalisatie in EUR  
Klasse ZI - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)
- **AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (note 1b)**  
Klasse A - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)  
Klasse A - Kapitalisatie in USD  
Klasse F - Kapitalisatie in USD  
Klasse I - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)  
Klasse I - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)  
Klasse I - Kapitalisatie in HKD Hedged (95%)  
Klasse I - Kapitalisatie in SGD Hedged (95%)  
Klasse I - Kapitalisatie in USD  
Klasse M - Kapitalisatie in USD
- **AXA World Funds – Euro Credit Plus**  
Klasse I – Uitkering in EUR
- **AXA World Funds - Euro Credit Total Return (note 1b)**  
Klasse A - Kapitalisatie in EUR  
Klasse E - Kapitalisatie in EUR  
Klasse I - Kapitalisatie in EUR  
Klasse I - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)  
Klasse M - Kapitalisatie in EUR
- **AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (note 1b)**  
Klasse I - Kapitalisatie in EUR
- **AXA World Funds – Global Aggregate Bonds**  
Klasse I – Uitkering in USD Hedged (95%)
- **AXA World Funds - Planet Bonds (note 1b)**  
Klasse A - Kapitalisatie in EUR  
Klasse E - Kapitalisatie in EUR  
Klasse I - Kapitalisatie in EUR  
Klasse I - Kapitalisatie in USD Hedged (95%)  
Klasse I - Uitkering in EUR  
Klasse M - Kapitalisatie in EUR

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **AXA World Funds – Global Smartbeta Credit Bonds**  
Klasse I – Uitkering op kwartaalbasis in JPY Hedged (95%)
- **AXA World Funds – Global High Yield Bonds**  
Klasse A – Uitkering maandelijks in HKD Hedged (95%)  
Klasse A – Uitkering maandelijks in SGD Hedged (95%)  
Klasse A – Uitkering maandelijks in USD
- **AXA World Funds – Global Inflation Bonds**  
Klasse F – Kapitalisatie in CHF Hedged (95%)
- **AXA World Funds – Global Strategic Bonds**  
Klasse I – Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)  
Klasse I – Uitkering op kwartaalbasis in USD  
Klasse M – Uitkering in EUR Hedged (95%)
- **AXA World Funds – US Credit Short Duration IG**  
Klasse I – Uitkering in EUR Hedged (95%)
- **AXA World Funds – US High Yield Bonds**  
Klasse A – Uitkering maandelijks in USD  
Klasse M – Kapitalisatie in USD
- **AXA World Funds – Global Income Generation**  
Klasse A – Kapitalisatie in EUR  
Klasse A – Uitkering maandelijks in USD Hedged (95%)  
Klasse A – Uitkering op kwartaalbasis in EUR  
Klasse E – Kapitalisatie in EUR  
Klasse E – Uitkering op kwartaalbasis in EUR
- **AXA World Funds – Global Optimal Income**  
Klasse AX – Kapitalisatie in EUR
- **AXA World Funds – Optimal Absolute**  
Klasse A – Uitkering in EUR  
Klasse F – Uitkering in EUR

## Goedkeuring van de introductie van aandelenklassen

De introductie van de volgende aandelenklassen is goedgekeurd:

- **AXA World Funds – Framlington Global Real Estate Securities**  
Klasse A – Uitkering in EUR
- **AXA World Funds – Framlington Euro Relative Value**  
Klasse A – Kapitalisatie in USD Hedged (95%)

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **AXA World Funds – Framlington Europe Opportunities**  
Klasse A – Kapitalisatie in USD Hedged (95%)
- **AXA World Funds – Framlington Global**  
Klasse M – Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)
- **AXA World Funds – Euro Credit Plus**  
Klasse I – Uitkering in EUR
- **AXA World Funds – Global Credit Bonds**  
Klasse I - Uitkering op kwartaalbasis in GBP Hedged (95%)  
Klasse F - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)  
Klasse F - Uitkering op kwartaalbasis in GBP Hedged (95%)
- **AXA World Funds – Universal Inflation Bonds**  
Klasse I - Kapitalisatie GBP FX Overlay  
Klasse I - Uitkering op kwartaalbasis in GBP Hedged (95%)  
Klasse F - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)  
Klasse F - Uitkering op kwartaalbasis in GBP Hedged (95%)
- **AXA World Funds – Global SmartBeta Credit Bonds**  
Klasse I - Uitkering op kwartaalbasis in JPY Hedged (95%)
- **AXA World Funds – US Dynamic High Yield Bonds**  
Klasse I - Kapitalisatie GBP Hedged (95%)  
Klasse I - Uitkering op kwartaalbasis in GBP Hedged (95%)  
Klasse F - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)  
Klasse F - Uitkering op kwartaalbasis in GBP Hedged (95%)

## Sluiting en wijziging van aandelenklassen

- Aangezien er geen beleggers op hebben ingeschreven, is besloten om de aandelenklasse HK – Capitalisation in USD hedged (95%) in **AXA World Funds – Framlington Talents Global** te sluiten en om in de tussentijd geen inschrijvingen voor deze aandelenklasse te aanvaarden.

## Toelichting bij de vereisten voor inschrijving, terugkoop en conversie van aandelen

- Er is besloten dat als het vermogen van een Redex-aandelenklasse van **AXA World Funds – Euro Credit Plus** onder de permanente minimale vermogensdrempel van de Redex-aandelenklasse komt te liggen, er automatisch van uit wordt gegaan dat de doelstelling van de strategie van die aandelenklasse niet meer behaald kan worden, hetgeen de raad van bestuur het recht verleent de betreffende Redex-aandelenklasse te sluiten.
- Er is besloten dat als het vermogen van een Redex-aandelenklasse van **AXA World Funds – Euro Inflation Bonds** onder de permanente minimale vermogensdrempel van de Redex-aandelenklasse komt te liggen, er automatisch van uit wordt gegaan dat de doelstelling van de strategie van die aandelenklasse niet meer behaald kan worden, hetgeen de raad van bestuur het recht verleent de betreffende Redex-aandelenklasse te sluiten.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- Er is besloten dat als het vermogen van een Redex-aandelenklasse van **AXA World Funds – Euro Credit Bonds** onder de permanente minimale vermogensdrempel van de Redex-aandelenklasse komt te liggen, er automatisch van uit wordt gegaan dat de doelstelling van de strategie van die aandelenklasse niet meer behaald kan worden, hetgeen de raad van bestuur het recht verleent de betreffende Redex-aandelenklasse te sluiten.
- Er is besloten dat als het vermogen van een Redex-aandelenklasse van **AXA World Funds – Global Inflation Bonds** onder de permanente minimale vermogensdrempel van de Redex-aandelenklasse komt te liggen, er automatisch van uit wordt gegaan dat de doelstelling van de strategie van die aandelenklasse niet meer behaald kan worden, hetgeen de raad van bestuur het recht verleent de betreffende Redex-aandelenklasse te sluiten.
- Er is besloten dat als het vermogen van een FX Overlay-aandelenklasse van **AXA World Funds – Universal Inflation Bonds** onder de permanente minimale vermogensdrempel van de FX Overlay-aandelenklasse komt te liggen, er automatisch van uit wordt gegaan dat de doelstelling van de valuta-afdekking niet meer behaald kan worden, hetgeen de raad van bestuur het recht verleent de betreffende FX Overlay-aandelenklasse te sluiten.

Er is besloten om een typefout in de paragraaf "Praktische informatie" te corrigeren om aan te geven dat de aandelenklasse I FX Overlay Capitalisation in GBP "hedged" is.

- Er is besloten dat als het vermogen van een SolEx-aandelenklasse van **AXA World Funds – Framlington Eurozone** onder de permanente minimale vermogensdrempel van de SolEx-aandelenklasse komt te liggen, er automatisch van uit wordt gegaan dat de doelstelling van de strategie van die aandelenklasse niet meer behaald kan worden, hetgeen de raad van bestuur het recht verleent de betreffende SolEx-aandelenklasse te sluiten.

## Wijziging van de kenmerken van een aandelenklasse

- Er is besloten om voor de uitkeringsaandelenklassen van **AXA World Funds – Global Income Generation** de frequentie van de dividendbetalingen te wijzigen. Dit houdt in dat de bestaande in EUR, CHF en GBP luidende uitkeringsaandelenklassen A, E, F en I een dividend op kwartaalbasis zullen uitbetalen, terwijl de bestaande in USD luidende uitkeringsaandelenklassen A en I dit op maandbasis zullen doen.

## Liquidatie van aandelenklassen

- De klassen A Kapitalisatie GBP, A Uitkering GBP en F Uitkering USD van **AXA World Funds – Global Income Generation** hebben geen aandeelhouders meer. Er is dan ook besloten om deze aandelenklassen te liquideren.

## VII. Aandelen aan toonder

- State Street Bank Luxembourg S.C.A. (SSBL) is benoemd tot bewaarder in de zin van de wet van 28 juli 2014 betreffende de immobilisatie van aandelen en participaties aan toonder. De bewaarder zal in het bijzonder de door AXA World Funds uitgegeven aandelen aan toonder die bij hem zijn gedeponneerd onder zich houden. Dit volgt op de fusie van AXA L Fund met AXA World Funds in december 2014. De bewaarder zal deze aandelen aan toonder inschrijven in een specifiek register, dat voldoet aan de toepasselijke wettelijke eisen.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- Deze immobilisatie mag in geen geval later dan 18 februari 2016 geschieden. Op deze datum niet geïmmobiliseerde aandelen aan toonder worden vervallen verklaard; de omruilwaarde ervan wordt gedeponneerd bij de Luxemburgse caisse de consignation en wordt ter beschikking gesteld aan de personen die kunnen aantonen dat zij de houders ervan zijn.

## VIII. Overige wijzigingen voor specifieke subfondsen

### IW-procedure

- Er is besloten om vanaf 1 mei 2015 de afrekeningscyclus van inschrijving, terugkoop en conversie te herzien. Dit betekent dat voor alle subfondsen waarvoor de IW werd berekend op de waarderingsdag volgend op de datum waarop de order van beleggers werd ontvangen (forward-basis), de handelsdag vanaf 1 mei 2015 samenvalt met de orderdatum. Voor alle overige subfondsen, waarvoor de IW werd berekend op de tweede waarderingsdag volgend op de datum waarop de order van beleggers werd ontvangen (forward-forward-basis), wordt de handelsdag vanaf 1 mei vastgesteld op de waarderingsdag die onmiddellijk volgt op de desbetreffende orderdatum.
- Orders voor inschrijving, terugkoop en conversie van AXA World Funds – Global Emerging Markets Bonds, AXA World Funds – Emerging Markets Short Duration Bonds en AXA World Funds – US Libor Plus worden vanaf 1 mei 2015 verwerkt op forward-forward-basis. Tot deze verandering is besloten om (i) rekening te houden met de blootstelling van AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds en AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds aan de Aziatische markten die voor 12.00 uur MET sluiten en (ii) teneinde een consistente waardering te waarborgen voor de activa van AXA World Funds – US Libor Plus. Als gevolg hiervan blijft de handelsdag voor deze subfondsen de waarderingsdag die onmiddellijk volgt op de desbetreffende orderdatum.

De desbetreffende definities in de woordenlijst en de desbetreffende onderdelen van het prospectus, evenals het onderdeel met betrekking tot het inschrijvings-, terugkoop- en conversieproces in alle bijlagen van het prospectus zijn dienovereenkomstig gewijzigd.

### Definitie van "Werkdag" ("Business Day")

- Er is besloten te specificeren dat voor AXA World Funds – Framlington Italy onder een werkdag zal worden verstaan een dag waarop de banken in Luxemburg en Italië de gehele dag open zijn.
- Er is besloten te specificeren dat voor AXA World Funds – Framlington Zwitserland onder een werkdag zal worden verstaan een dag waarop de banken in Luxemburg en Italië de gehele dag open zijn.
- Ten aanzien van **AXA World Funds – Euro Credit IG** is besloten om de bepaling dat 31 december niet als werkdag moet worden beschouwd, te schrappen.

### Verduidelijking betreffende de benchmarkindex

Er is besloten beleggers erop te wijzen dat voor **AXA World Funds – Framlington Global Convertibles** geldt dat de prestaties van de benchmarkindex negatief kunnen zijn in het geval van aandelen die niet luiden in EUR (met uitzondering van gehedgde aandelen die niet luiden in EUR), vanwege de impact van de valutaomrekening van de EUR-basisvaluta naar de valuta van de aandelenklasse. Daarnaast is besloten:



# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- om de wijziging van de naam van de benchmarkindex die wordt gebruikt ter vergelijking voor de berekening van de prestatievergoeding vast te leggen, die nu de "Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged EUR" wordt genoemd in plaats van de "UBS Global Focus Hedged EUR Convertibles";
- te vermelden dat voor de niet EUR-gehedgde aandelen, de benchmarkindex voor vergelijking de Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged is, luidend in de valuta van de aandelenklasse.

## Verduidelijking omtrent de ordercyclus

Invoeging van een formulering die van toepassing is op het inschrijvings-, terugkoop en conversieproces endie ontbrak in de bijlage van **AXA World Funds – US Libor Plus**.

## Verduidelijking over speciale risico's

- Er is besloten voor **AXA World Funds – Global Aggregate Bonds** een nieuw subonderdeel toe te voegen dat betrekking heeft op het met hoogrentende effecten verbonden risico.
- Er is besloten voor **AXA World Funds – Global Optimal Income** een nieuw subonderdeel toe te voegen dat betrekking heeft op het met beleggingen in hedgefondsen verbonden risico.

## Paragraaf "Praktische informatie"

Er is besloten om de paragraaf "Praktische informatie" in de Bijlage over **AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities** te wijzigen om te verduidelijken dat de FTSE Epra/Nareit Europe Capped (minstens 10%) geen benchmark, maar een referentie-indicator is.

## IX. Wijzigingen in de statuten

De statuten van de SICAV zijn op 9 november 2015 gewijzigd.

## X. Algemene wijzigingen

Daarnaast is het prospectus bijgewerkt met de volgende wijzigingen:

- **Richtlijn 2013/14/EU**

Toevoeging van een nieuwe paragraaf in het onderdeel betreffende het "Beleggingsbeleid" ("Investment policy") in verschillende bijlagen teneinde rekening te houden met de vereisten van Richtlijn 2013/14/EU van het Europees Parlement en de Raad van 21 mei 2013. De bijlagen waarop deze wijzigingen betrekking hebben, zijn degene ten aanzien van subfondsen die beleggen in schuldeffecten op basis van de kredietratings die de ratingbureaus hieraan hebben toegekend. De raad van bestuur heeft besloten te verduidelijken dat de vermogensbeheerder niet uitsluitend of mechanistisch zal vertrouwen op deze kredietratings maar ook op een interne krediet- of marktrisicoanalyse en dat een besluit om effecten te kopen of verkopen ook kan zijn gebaseerd op andere analysecriteria van de vermogensbeheerder.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

- **Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer**

Verwijdering van item (iv) (d) van subonderdeel b) "Effectenlening" ("Securities borrowing") van onderdeel VII "Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer" ("Efficient portfolio management techniques"). Hierin stond beschreven dat een subfonds effecten kon lenen als techniek om te voldoen aan zijn verplichting om effecten te leveren in het kader van een repo-overeenkomst. Effecten die onderdeel vormen van een repo-overeenkomst mogen volgens de ESMA-richtlijn 2014/937/EN niet langer worden herbelegd, verkocht of in onderpand gegeven. Er is dus niet langer een wettelijke reden voor een subfonds om effecten te lenen teneinde aan de hierboven vermelde verplichting te voldoen.

- **ESMA-richtlijn 2014/937/EN**

Gebruik van de gewijzigde regels over de diversificatie van onderpand als gepubliceerd door de gewijzigde ESMA-richtlijn 2014/937/EN, die het een icbe toestaat om onder bepaalde omstandigheden volledig onderpand toe te passen in verschillende overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten uitgegeven of gegarandeerd door lidstaten, lokale overheden, derde landen of publieke internationale instellingen.

Als gevolg hiervan dienovereenkomstige wijziging van het subonderdeel "In aanmerking komend onderpand" ("Eligible Collateral") van hoofdstuk VIII "Onderpandbeheer" ("Collateral Management") van het prospectus.

Toevoeging van een nieuwe paragraaf waarin wordt verduidelijkt dat indien er sprake is van een overdracht van eigendom, de bewaarder het ontvangen onderpand onder zich dient te houden, terwijl in alle andere situaties het onderpand kan worden aangehouden door een externe bewaarder, vooropgesteld dat deze is onderworpen aan prudentieel toezicht en niet is gelieerd aan de partij die het onderpand levert.

- **Vorm van aandelen**

De uitgifte van aandelen aan toonder alleen in buitengewone gevallen toe te staan, in geval van een gebeurtenis rond de maatschappij (zoals een fusie) en onderhevig aan voorafgaande toestemming van de raad van bestuur.

- **Aandelenklassen**

Wijziging van de kenmerken van aandelen van de klasse F, die nu bedoeld is voor aanbieding (i) via bepaalde distributeurs die afzonderlijke vergoedingenafspraken met hun cliënten hebben en (ii) aan overige beleggers naar goeddunken van de beheermaatschappij.

Wijziging van alle bijlagen voor de subfondsen teneinde (i) alle verwijzingen te verwijderen die werden gemaakt met betrekking tot specifieke voorwaarden of specifieke beleggers voor de aandelenklassen die binnen elk subfonds beschikbaar zijn, omdat deze regels al staan vermeld in het algemene deel van het prospectus en (ii) te preciseren dat de minimale vereiste belegging die staat vermeld in alle bijlagen van toepassing is op de desbetreffende aandelenklasse en niet op het subfonds.

- **Aanpassing van de volgende informatie in het prospectus:**

- De samenstelling van de raad van bestuur van de beheermaatschappij;
- Het adres van de accountant;
- De details betreffende de beheermaatschappij van de SICAV en de lijst van de fondsen die deze beheert;
- Typefouten en redactionele kwesties.
- De rechtsvorm van de Depotbank, de Domiciliëringsagent, de Betaalagent, de Administratief agent, de Registerhouder, de Depotbank van aandelen aan toonder en de Noteringsagent;
- De functie van één lid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij;

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

### Aanpassing van de volgende informatie in het prospectus: (vervolg)

- Update van de verklarende woordenlijst;
- Het adres van de juridisch adviseurs;
- De paragraaf "Aanvullende informatie voor beleggers" om aan te geven dat de netto-inventariswaarde kan worden geraadpleegd op de website [www.beama.be](http://www.beama.be) en bij besluit van de directie in Belgische kranten wordt gepubliceerd;
- Nadere gegevens en informatie over de beleggingsbeheerders om (i) de verwijzing naar AXA Rosenberg Investment Management Limited (United Kingdom) te verwijderen, aangezien de activiteiten ervan per 30 juni 2015 zijn overgedragen aan AXA Investment Managers UK Limited (Londen), (ii) een typefout te corrigeren om aan te geven dat AXA Investment Managers Paris het beleggingsbeheer van AWF-Global Flexible Property niet gedelegeerd heeft aan AXA Investment Managers UK Limited (Londen), maar aan AXA Real Estate Investment Managers SGP, (iii) nadere informatie te verschaffen over de sub-delegatie en sub-sub-delegatie van het beleggingsbeheer van de beheermaatschappij met betrekking tot het subfonds AXA World Funds – Global Income Generation en (iv) nadere informatie te verschaffen over de sub-delegatie van het beleggingsbeheer van de beheermaatschappij met betrekking tot AXA World Funds – Emerging Markets Short Duration Bonds, AXA World Funds – Global Emerging Markets Bonds en AXA World Funds – Emerging Markets Total Return Bonds;
- Toevoeging van een risicowaarschuwing betreffende het risico dat verbonden is aan gesecuritiseerde activa en CDO's;
- Update van de formulering van de FATCA;
- Alle verwijzingen naar "Gemeenschapsrecht" worden verwijderd en vervangen door "Europees recht";

Daarnaast zijn de volgende wijzigingen in het prospectus goedgekeurd:

- **Beleggingsbeperkingen:**

De raad van bestuur heeft besloten punt A (5) i van de paragraaf "Beleggingsbeperkingen" te wijzigen om de lijst van landen die volgens de toezichthouder aan toezicht zijn onderworpen te actualiseren, zodat deze overeenkomt met de in de Europese wet vermelde lijst en de samenwerking tussen beide autoriteiten naar behoren kan verlopen.

- **Update van de onderstaande informatie in het prospectus:**

Wijziging van paragraaf "X – Aandelen" van het prospectus met het oog op de beursintroductie van een aantal aandelenklassen van de vennootschap en om aan te geven waar informatie kan worden verkregen over aandelenklassen die op de Luxemburgse beurs of op een andere beurs genoteerd staan.

- **Aandelenklassen**

Introductie van de volgende twee nieuwe, voor alle beleggers bestemde aandelenklassen:

- Aandelenklasse "G": er is besloten dat deze aandelenklasse alleen beschikbaar is (i) via bepaalde distributeurs die aparte afspraken met hun cliënten hebben gemaakt ten aanzien van de vergoedingen en (ii) voor andere beleggers na toestemming van de beheermaatschappij. Daarnaast heeft de raad van bestuur besloten dat de inschrijving op deze aandelenklasse wordt stopgezet op de dag volgend op de dag waarop de grens van GBP 100,000,000 is bereikt of overschreden. De raad van bestuur behoudt zich echter het recht voor om de inschrijving op de aandelenklasse stop te zetten voordat de grens van GBP 100,000,000 is bereikt.

# Rapport van de bestuurders

## SICAV-gebeurtenissen (vervolg)

### Aanpassing van de volgende informatie in het prospectus: (vervolg)

- Aandelenklasse "L": er is besloten dat deze aandelenklasse alleen beschikbaar is (i) via bepaalde distributeurs die aparte afspraken met hun cliënten hebben gemaakt ten aanzien van de vergoedingen en (ii) voor andere beleggers na toestemming van de beheermaatschappij.

- **Inschrijving op aandelen**

Toevoeging van een nieuwe sub-paragraaf in de paragraaf "X – Aandelen" met betrekking tot inschrijving op, conversie van en terugkoop van aandelen via financiële tussenpersonen / langs elektronische weg / via een volmacht.

- **Dividenden**

Wijziging van paragraaf "XIV - Dividenden" van het prospectus om (i) te verduidelijken dat dividenden worden uitbetaald na toestemming van de vennootschap, (ii) te specificeren uit welke winst het dividend wordt uitbetaald, (iii) om aan te geven dat er geen dividend wordt uitbetaald als daardoor de totale nettoactiva van de vennootschap onder het minimumbedrag aan nettoactiva, uitgedrukt in de referentievaluta van de vennootschap, zou komen te liggen in plaats van het minimumbedrag aan nettoactiva van de ICB's en (iv) de aandacht van de beleggers te vestigen op de gevolgen van dividendbetalingen voor de netto-inventariswaarde per aandeel van het betreffende subfonds.

- **Aanstelling van een vertegenwoordiger in Denemarken**

StockRate Asset Management A/S (ondernemingsnummer 3072 9722) is aangesteld als vertegenwoordiger in Denemarken en het prospectus is dienovereenkomstig gewijzigd.

# Rapport van de bestuurders

## Raad van bestuur

Aangezien er sinds het begin van 2015 geen wijzigingen zijn doorgevoerd, is de raad van bestuur op 31 december 2015 nog steeds als volgt samengesteld:

Christophe Coquema, Voorzitter  
Denis Cohen Bengio,  
Christian Gissler,  
Stephan Heitz,  
Jean-Louis Laforge,  
Michael Reinhard,  
Dorothée Sauloup.

## General Managers

Wij delen u mee dat de heer Steve Gohier met ingang van 26 november 2015 is afgetreden als General Manager van de vennootschap.

Als gevolg daarvan was de heer Sean O'Driscoll op 31 december 2015 de enige General Manager van de vennootschap.

De raad van bestuur  
Luxemburg, 27 april 2016

Opmerking: De in dit verslag opgenomen cijfers hebben betrekking op het verleden en vormen niet noodzakelijk een richtsnoer voor toekomstige prestaties.



# Auditverslag

Aan de aandeelhouders van  
**AXA World Funds**

Wij hebben een audit uitgevoerd van de bijgevoegde jaarrekeningen van AXA World Funds en van elk van de subfondsen, bestaande uit de staat van het nettovermogen en het schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 en de staat van verrichtingen en wijzigingen van het nettovermogen voor het afgelopen jaar, alsook een samenvatting van de belangrijkste boekhoudmethoden en andere toelichtingen bij de jaarrekeningen.

## **Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV voor de jaarrekeningen**

De Raad van Bestuur van de SICAV is verantwoordelijk voor de voorbereiding en waarheidsgetrouwe voorstelling van de jaarrekening in overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en reglementaire vereisten betreffende de voorbereiding van de jaarrekeningen, en voor de interne controle die naar het oordeel van de Raad van Bestuur van de SICAV noodzakelijk is om belangrijke onjuistheden, hetzij door fraude of door fout, in de jaarrekeningen te vermijden.

## **Verantwoordelijkheid van de “Réviseur d’entreprises agréé”**

Het is onze verantwoordelijkheid om over deze jaarrekeningen een opinie uit te spreken op basis van onze audit. Wij hebben onze audit uitgevoerd in overeenstemming met de “International Standards on Auditing” zoals voor Luxemburg goedgekeurd door de “Commission de Surveillance du Secteur Financier”. Volgens deze normen moeten wij voldoen aan de ethische vereisten en moeten wij de audit zodanig plannen en uitvoeren, dat redelijke zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onjuistheden bevatten.

Een audit omvat het uitvoeren van procedures om bewijsstukken te verkrijgen voor de bedragen en verklaringen in de jaarrekeningen. De geselecteerde procedures zijn afhankelijk van het oordeel van de “Réviseur d’entreprises agréé”, met inbegrip van de raming van het risico van wezenlijke onjuistheden in de jaarrekeningen, hetzij door fraude of door fout. Bij die risicoraming onderzoekt de “Réviseur d’entreprises agréé” de interne controle van de entiteit betreffende de voorbereiding en eerlijke voorstelling van de jaarrekeningen, om aan de omstandigheden aangepaste auditprocedures op te stellen, maar niet om een oordeel uit te spreken over de doeltreffendheid van de interne controles van de entiteit. Een audit omvat ook een evaluatie van de geschiktheid van de gebruikte boekhoudmethoden en van de redelijkheid van boekhoudkundige ramingen die door de Raad van Bestuur van de SICAV gemaakt zijn, alsook een evaluatie van de algemene voorstelling van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de bewijsstukken die wij hebben verkregen, volstaan en een geschikte basis vormen voor onze auditopinie.

## **Opinie**

Wij zijn van oordeel dat de jaarrekening een waarheidsgetrouw beeld geeft van de financiële situatie van AXA World Funds en van elk van zijn subfondsen op 31 december 2015, en van het resultaat van de verrichtingen en de wijzigingen in het nettovermogen voor het afgelopen jaar, in overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en reglementaire vereisten betreffende de voorbereiding van de jaarrekeningen.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*



### **Toelichtende paragraaf**

Wij vestigen de aandacht op toelichting 2.d) bij de jaarrekening betreffende de waardering van bepaalde activa. Die toelichting verklaart dat, bij ontstentenis van een liquide markt, de activa van bepaalde subfondsen volgens een in die toelichting beschreven waarderingsproces gewaardeerd zijn. De lijst van de betrokken subfondsen en hun blootstelling op datum van 31 december 2015 aan activa die volgens die waarderingsmethode gewaardeerd zijn, worden nader weergegeven in toelichting 2.d) bij de jaarrekeningen. Met betrekking tot deze kwestie bevat onze verklaring geen beperking.

### **Andere kwesties**

Aanvullende informatie die in het jaarverslag is opgenomen, is onderzocht in het kader van onze opdracht, maar die is niet onderworpen aan specifieke auditprocedures in overeenstemming met de hierboven beschreven normen. Bijgevolg drukken we over die informatie geen opinie uit. Wij hebben echter geen opmerkingen over deze informatie in het kader van de jaarrekeningen als geheel.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertegenwoordigd door

Luxemburg, 27 april 2016

Régis Malcourant

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | Gecombineerd          | AXA World Funds<br>Global Flexible Property | AXA World Funds<br>Framlington Europe Real<br>Estate Securities |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                                                       | EUR                   | USD                                         | EUR                                                             |
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                       |                                             |                                                                 |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 27,520,620,206        | 34,407,962                                  | 696,973,720                                                     |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 463,262,502           | (647,766)                                   | 105,152,615                                                     |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>27,983,882,708</b> | <b>33,760,196</b>                           | <b>802,126,335</b>                                              |
| Termijndeposito                                                                       | 11,984,759            | -                                           | -                                                               |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 796,430,699           | 4,455,158                                   | 14,510,300                                                      |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | 38,563,237            | -                                           | -                                                               |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 101,863,783           | -                                           | 1,152,260                                                       |
| Verlopen interesten                                                                   | 293,795,505           | 159,281                                     | -                                                               |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 7,332,648             | 65,409                                      | 855,374                                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | 18,840,798            | 73,951                                      | -                                                               |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | 83,475,972            | -                                           | 2,112,287                                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | 1,468,775             | -                                           | -                                                               |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | 20,790                | -                                           | -                                                               |
| Andere te innen bedragen                                                              | 3,036,045             | -                                           | 104                                                             |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>29,340,695,719</b> | <b>38,513,995</b>                           | <b>820,756,660</b>                                              |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                       |                                             |                                                                 |
| Bankkredieten                                                                         | 6,145,747             | -                                           | -                                                               |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | 33,666,516            | -                                           | -                                                               |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 24,605,735            | -                                           | 305,357                                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | 1,227,548             | -                                           | -                                                               |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 34,270,846            | 178,560                                     | -                                                               |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | 438,881               | -                                           | -                                                               |
| Opgelopen kosten                                                                      | 24,616,590            | 32,709                                      | 1,009,078                                                       |
| Uit te keren dividend                                                                 | 900,551               | -                                           | -                                                               |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 2,053,430             | 20,094                                      | 83,472                                                          |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>127,925,844</b>    | <b>231,363</b>                              | <b>1,397,907</b>                                                |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>29,212,769,875</b> | <b>38,282,632</b>                           | <b>819,358,753</b>                                              |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington Global Real<br>Estate Securities<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Emerging<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Eurozone<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                                        |                                                          |                                                |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 140,868,681                                                            | 21,581,727                                               | 830,548,192                                    |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 22,117,619                                                             | (2,283,202)                                              | 215,785,264                                    |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>162,986,300</b>                                                     | <b>19,298,525</b>                                        | <b>1,046,333,456</b>                           |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 1,989,502                                                              | 389,998                                                  | 23,995,458                                     |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | 727                                                                    | -                                                        | -                                              |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 398,829                                                                | 39,837                                                   | 1,932,320                                      |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 600,080                                                                | 80,915                                                   | 643,658                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Andere te innen bedragen                                                              | 359                                                                    | 248                                                      | 192,009                                        |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>165,975,797</b>                                                     | <b>19,809,523</b>                                        | <b>1,073,096,901</b>                           |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                                        |                                                          |                                                |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 59,067                                                                 | 1,215                                                    | 388,917                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 223,061                                                                | -                                                        | -                                              |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Opgelopen kosten                                                                      | 198,838                                                                | 48,910                                                   | 852,152                                        |
| Uit te keren dividend                                                                 | 3,074                                                                  | -                                                        | -                                              |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 191,562                                                                | 12,214                                                   | -                                              |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>675,602</b>                                                         | <b>62,339</b>                                            | <b>1,241,069</b>                               |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>165,300,195</b>                                                     | <b>19,747,184</b>                                        | <b>1,071,855,832</b>                           |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington Eurozone RI<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Euro Relative<br>Value<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                   |                                              |                                                              |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 142,107,625                                       | 1,009,554,363                                | 566,999,493                                                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 39,345,720                                        | 112,680,595                                  | 111,195,669                                                  |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>181,453,345</b>                                | <b>1,122,234,958</b>                         | <b>678,195,162</b>                                           |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 1,197,929                                         | 3,577,995                                    | 1,506,950                                                    |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                 | -                                            | 3,234,610                                                    |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | -                                                 | 130,698                                      | 382,413                                                      |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 387,846                                           | 1,382,159                                    | 566,866                                                      |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Andere te innen bedragen                                                              | 36                                                | 13,886                                       | 65,959                                                       |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>183,039,156</b>                                | <b>1,127,339,696</b>                         | <b>683,951,960</b>                                           |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                   |                                              |                                                              |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                 | -                                            | 1,610,546                                                    |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 71,920                                            | 622,335                                      | 929,364                                                      |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Opgelopen kosten                                                                      | 170,465                                           | 349,981                                      | 575,832                                                      |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Andere te betalen bedragen                                                            | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>242,385</b>                                    | <b>972,316</b>                               | <b>3,115,742</b>                                             |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>182,796,771</b>                                | <b>1,126,367,380</b>                         | <b>680,836,218</b>                                           |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Opportunities<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Small Cap<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Microcap<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                               |                                                           |                                                          |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 467,796,403                                                   | 510,943,345                                               | 120,521,600                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 25,113,581                                                    | 168,711,527                                               | 44,987,816                                               |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>492,909,984</b>                                            | <b>679,654,872</b>                                        | <b>165,509,416</b>                                       |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 19,812,140                                                    | 19,111,577                                                | 5,674,170                                                |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | 2,556,674                                                     | -                                                         | 437,620                                                  |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 62,327                                                        | 3,808,048                                                 | 66,343                                                   |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 343,432                                                       | 553,215                                                   | 143,129                                                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | 306,109                                                       | -                                                         | -                                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Andere te innen bedragen                                                              | -                                                             | 1,430                                                     | 93                                                       |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>515,990,666</b>                                            | <b>703,129,142</b>                                        | <b>171,830,771</b>                                       |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                               |                                                           |                                                          |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                             | 3,235                                                     | -                                                        |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | 6,508,038                                                     | 4,626,157                                                 | 64,427                                                   |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 26,744                                                        | 99,007                                                    | 4,257                                                    |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Opgelopen kosten                                                                      | 375,592                                                       | 414,103                                                   | 1,233,821                                                |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 9,658                                                         | 29,589                                                    | 1,082                                                    |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>6,920,032</b>                                              | <b>5,172,091</b>                                          | <b>1,303,587</b>                                         |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>509,070,634</b>                                            | <b>697,957,051</b>                                        | <b>170,527,184</b>                                       |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington American<br>Growth<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Emerging<br>Markets<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Global<br>USD |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                          |                                                           |                                              |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 228,572,332                                              | 382,690,715                                               | 35,207,453                                   |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 43,843,494                                               | (11,744,840)                                              | 3,902,793                                    |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>272,415,826</b>                                       | <b>370,945,875</b>                                        | <b>39,110,246</b>                            |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 8,578,726                                                | 4,288,894                                                 | 885,435                                      |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | 304,733                                                  | -                                                         | -                                            |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 40,996                                                   | 16,561                                                    | 31,549                                       |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 72,125                                                   | 110,267                                                   | 28,286                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                        | -                                                         | 3,094                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Andere te innen bedragen                                                              | 604                                                      | 182                                                       | 17,481                                       |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>281,413,010</b>                                       | <b>375,361,779</b>                                        | <b>40,076,091</b>                            |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                          |                                                           |                                              |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | 678,962                                                  | -                                                         | -                                            |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 182,912                                                  | 117,074                                                   | 164,420                                      |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 99,709                                                   | 45,042                                                    | -                                            |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Opgelopen kosten                                                                      | 299,078                                                  | 302,744                                                   | 49,161                                       |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 16,686                                                   | 471,719                                                   | 5,534                                        |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>1,277,347</b>                                         | <b>936,579</b>                                            | <b>219,115</b>                               |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>280,135,663</b>                                       | <b>374,425,200</b>                                        | <b>39,856,976</b>                            |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington Global High<br>Income<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Global<br>Convertibles<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Global<br>Small Cap<br>USD |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                             |                                                              |                                                           |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 15,109,711                                                  | 438,210,342                                                  | 28,400,654                                                |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 19,883                                                      | 63,711,134                                                   | 4,720,526                                                 |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>15,129,594</b>                                           | <b>501,921,476</b>                                           | <b>33,121,180</b>                                         |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 167,033                                                     | 7,697,381                                                    | 3,022,796                                                 |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | -                                                           | 399,975                                                      | 35,606                                                    |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                                           | 835,621                                                      | -                                                         |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 34,459                                                      | -                                                            | 14,507                                                    |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                           | 369,394                                                      | -                                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Andere te innen bedragen                                                              | -                                                           | 11,501                                                       | -                                                         |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>15,331,086</b>                                           | <b>511,235,348</b>                                           | <b>36,194,089</b>                                         |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                             |                                                              |                                                           |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | -                                                           | 53,075                                                       | -                                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 4,093                                                       | -                                                            | -                                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Opgelopen kosten                                                                      | 17,912                                                      | 1,337,405                                                    | 16,073                                                    |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                           | -                                                            | -                                                         |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 5,384                                                       | -                                                            | 811                                                       |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>27,389</b>                                               | <b>1,390,480</b>                                             | <b>16,884</b>                                             |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>15,303,697</b>                                           | <b>509,844,868</b>                                           | <b>36,177,205</b>                                         |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington Health<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Human<br>Capital<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Hybrid<br>Resources<br>USD |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                              |                                                        |                                                           |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 97,890,533                                   | 326,865,513                                            | 48,216,218                                                |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 14,949,501                                   | 60,615,285                                             | (8,324,267)                                               |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>112,840,034</b>                           | <b>387,480,798</b>                                     | <b>39,891,951</b>                                         |
| Termijndeposito                                                                       | -                                            | -                                                      | 10,048,000                                                |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 3,223,758                                    | 5,964,563                                              | 2,204,442                                                 |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                            | 5,633,624                                              | -                                                         |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 91,885                                       | 1,873,854                                              | 7,433                                                     |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                            | -                                                      | 154                                                       |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 114,066                                      | 307,020                                                | 52,466                                                    |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                            | -                                                      | 841,455                                                   |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Andere te innen bedragen                                                              | 115                                          | -                                                      | -                                                         |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>116,269,858</b>                           | <b>401,259,859</b>                                     | <b>53,045,901</b>                                         |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                              |                                                        |                                                           |
| Bankkredieten                                                                         | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 698,563                                      | 98,122                                                 | 9,431                                                     |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Opgelopen kosten                                                                      | 192,629                                      | 525,980                                                | 50,116                                                    |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                            | -                                                      | -                                                         |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 10,858                                       | 11,818                                                 | 15,898                                                    |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>902,050</b>                               | <b>635,920</b>                                         | <b>75,445</b>                                             |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>115,367,808</b>                           | <b>400,623,939</b>                                     | <b>52,970,456</b>                                         |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington Italy<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Junior Energy<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Switzerland<br>CHF |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                             |                                                     |                                                   |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 542,050,348                                 | 14,243,024                                          | 82,171,819                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 90,348,676                                  | (3,448,071)                                         | 28,194,927                                        |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>632,399,024</b>                          | <b>10,794,953</b>                                   | <b>110,366,746</b>                                |
| Termijndeposito                                                                       | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 3,218,689                                   | 455,794                                             | 396,531                                           |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | 21,975,722                                  | -                                                   | -                                                 |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 1,358,624                                   | 49,509                                              | 96,240                                            |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 217,800                                     | 25,639                                              | -                                                 |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Andere te innen bedragen                                                              | -                                           | -                                                   | 5,907                                             |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>659,169,859</b>                          | <b>11,325,895</b>                                   | <b>110,865,424</b>                                |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                             |                                                     |                                                   |
| Bankkredieten                                                                         | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | 11,016,632                                  | -                                                   | -                                                 |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 2,437,845                                   | 40,989                                              | 47,651                                            |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                           | 1,199                                               | -                                                 |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Opgelopen kosten                                                                      | 618,495                                     | 410,159                                             | 160,776                                           |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                           | -                                                   | -                                                 |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 45,179                                      | 107,813                                             | -                                                 |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>14,118,151</b>                           | <b>560,160</b>                                      | <b>208,427</b>                                    |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>645,051,708</b>                          | <b>10,765,735</b>                                   | <b>110,656,997</b>                                |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Framlington Talents<br>Global<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington LatAm<br>USD | AXA World Funds<br>Global SmartBeta Equity<br>USD |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                         |                                             |                                                   |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 134,552,503                                             | 9,450,645                                   | 198,861,349                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 19,452,462                                              | (2,557,199)                                 | 6,573,566                                         |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>154,004,965</b>                                      | <b>6,893,446</b>                            | <b>205,434,915</b>                                |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 1,274,058                                               | 90,187                                      | 675,873                                           |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                       | -                                           | 1,675                                             |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 2,629,100                                               | -                                           | -                                                 |
| Verlopen interesten                                                                   | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 100,521                                                 | 22,870                                      | 335,637                                           |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                       | 22,584                                      | -                                                 |
| Andere te innen bedragen                                                              | 6,001                                                   | -                                           | 317                                               |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>158,014,645</b>                                      | <b>7,029,087</b>                            | <b>206,448,417</b>                                |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                         |                                             |                                                   |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | 2,394,905                                               | -                                           | -                                                 |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 285,681                                                 | -                                           | -                                                 |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                                       | -                                           | 1,608,946                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Opgelopen kosten                                                                      | 150,828                                                 | -                                           | 87,723                                            |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                       | -                                           | -                                                 |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 59,352                                                  | 1,072                                       | 70,543                                            |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>2,890,766</b>                                        | <b>1,072</b>                                | <b>1,767,212</b>                                  |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>155,123,879</b>                                      | <b>7,028,015</b>                            | <b>204,681,205</b>                                |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Asian Short Duration<br>Bonds (toelichting 1b)<br>USD | AXA World Funds<br>Euro Credit Short<br>Duration<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro 3-5<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                                          |                                                         |                                    |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 19,758,485                                                               | 2,691,265,621                                           | 557,109,113                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | (72,668)                                                                 | 5,124,210                                               | 13,633,613                         |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>19,685,817</b>                                                        | <b>2,696,389,831</b>                                    | <b>570,742,726</b>                 |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 835,983                                                                  | 103,929,773                                             | 6,246,445                          |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | -                                                                        | 2,616,580                                               | 230,294                            |
| Verlopen interesten                                                                   | 205,847                                                                  | 42,517,544                                              | 9,168,994                          |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                                        | -                                                       | 776,070                            |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Andere te innen bedragen                                                              | -                                                                        | -                                                       | 448                                |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>20,727,647</b>                                                        | <b>2,845,453,728</b>                                    | <b>587,164,977</b>                 |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                                          |                                                         |                                    |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | -                                                                        | 1,690,753                                               | 257,897                            |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                                        | 135,800                                                 | -                                  |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 1,239                                                                    | 22,165                                                  | -                                  |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                                        | 48,445                                                  | -                                  |
| Opgelopen kosten                                                                      | 4,821                                                                    | 1,165,848                                               | 264,303                            |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                                        | -                                                       | -                                  |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 101                                                                      | 36,355                                                  | 18,555                             |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>6,161</b>                                                             | <b>3,099,366</b>                                        | <b>540,755</b>                     |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>20,721,486</b>                                                        | <b>2,842,354,362</b>                                    | <b>586,624,222</b>                 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Euro 5-7<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro 7-10<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro 10 + LT<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                    |                                     |                                        |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 1,454,831,517                      | 292,266,036                         | 40,723,979                             |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 32,473,818                         | 7,997,190                           | (187,437)                              |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>1,487,305,335</b>               | <b>300,263,226</b>                  | <b>40,536,542</b>                      |
| Termijndeposito                                                                       | -                                  | -                                   | -                                      |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 34,078,990                         | 3,591,331                           | 1,275,556                              |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                  | -                                   | -                                      |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 389,813                            | 185,969                             | 923,345                                |
| Verlopen interesten                                                                   | 24,225,902                         | 4,948,448                           | 647,755                                |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                  | -                                   | -                                      |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                  | -                                   | -                                      |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                  | -                                   | -                                      |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                  | -                                   | -                                      |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                  | -                                   | -                                      |
| Andere te innen bedragen                                                              | 321                                | -                                   | 78                                     |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>1,546,000,361</b>               | <b>308,988,974</b>                  | <b>43,383,276</b>                      |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                    |                                     |                                        |
| Bankkredieten                                                                         | -                                  | -                                   | -                                      |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                  | -                                   | 498,984                                |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 1,261,010                          | 94,710                              | 89,646                                 |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | 50,370                             | 366,060                             | 107,190                                |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                  | -                                   | -                                      |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                  | -                                   | -                                      |
| Opgelopen kosten                                                                      | 800,773                            | 144,005                             | 39,162                                 |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                  | -                                   | -                                      |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 31,254                             | 8,114                               | 1,188                                  |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>2,143,407</b>                   | <b>612,889</b>                      | <b>736,170</b>                         |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>1,543,856,954</b>               | <b>308,376,085</b>                  | <b>42,647,106</b>                      |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Euro Bonds<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Credit IG<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Credit Plus<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                      |                                          |                                            |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 313,931,939                          | 415,346,534                              | 844,427,071                                |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 1,317,847                            | 4,734,802                                | 137,123                                    |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>315,249,786</b>                   | <b>420,081,336</b>                       | <b>844,564,194</b>                         |
| Termijndeposito                                                                       | -                                    | -                                        | -                                          |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 2,082,341                            | 15,487,754                               | 5,349,718                                  |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                    | -                                        | -                                          |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 2,314,476                            | 728,593                                  | 417,900                                    |
| Verlopen interesten                                                                   | 4,846,730                            | 5,432,553                                | 12,263,869                                 |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                    | -                                        | -                                          |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | 43,960                               | 14,340                                   | -                                          |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                    | -                                        | -                                          |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                    | -                                        | -                                          |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                    | -                                        | -                                          |
| Andere te innen bedragen                                                              | -                                    | 15,544                                   | -                                          |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>324,537,293</b>                   | <b>441,760,120</b>                       | <b>862,595,681</b>                         |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                      |                                          |                                            |
| Bankkredieten                                                                         | -                                    | -                                        | -                                          |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | 787,160                              | -                                        | -                                          |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 75,018                               | 331,003                                  | 795,740                                    |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                    | -                                        | 232,940                                    |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                    | -                                        | -                                          |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                    | -                                        | -                                          |
| Opgelopen kosten                                                                      | 227,159                              | 136,651                                  | 605,575                                    |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                    | -                                        | -                                          |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 6,531                                | 6,616                                    | 14,449                                     |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>1,095,868</b>                     | <b>474,270</b>                           | <b>1,648,704</b>                           |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>323,441,425</b>                   | <b>441,285,850</b>                       | <b>860,946,977</b>                         |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Euro Credit Total Return<br>(toelichting 1b)<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Government Bonds<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Inflation Bonds<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                                        |                                                 |                                                |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 28,835,007                                                             | 413,169,684                                     | 353,327,807                                    |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | (484,548)                                                              | 15,069,953                                      | (2,965,704)                                    |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>28,350,459</b>                                                      | <b>428,239,637</b>                              | <b>350,362,103</b>                             |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 853,735                                                                | 1,724,207                                       | 1,020,309                                      |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | -                                                                      | 125,151                                         | 509,826                                        |
| Verlopen interesten                                                                   | 438,007                                                                | 5,662,869                                       | 1,671,194                                      |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | 11,033                                                                 | 123,255                                         | 287,300                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | 184,281                                                                | -                                               | -                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                                      | -                                               | 25,441                                         |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Andere te innen bedragen                                                              | 4,950                                                                  | -                                               | 29,455                                         |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>29,842,465</b>                                                      | <b>435,875,119</b>                              | <b>353,905,628</b>                             |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                                        |                                                 |                                                |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | -                                                                      | 171,768                                         | 692,348                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Opgelopen kosten                                                                      | 10,361                                                                 | 171,474                                         | 131,062                                        |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                                      | -                                               | -                                              |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 278                                                                    | 531                                             | 23,135                                         |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>10,639</b>                                                          | <b>343,773</b>                                  | <b>846,545</b>                                 |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>29,831,826</b>                                                      | <b>435,531,346</b>                              | <b>353,059,083</b>                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Euro SmartBeta Credit<br>Bonds (toelichting 1b)<br>EUR | AXA World Funds<br>European High Yield<br>Bonds<br>EUR | AXA World Funds<br>Global Aggregate Bonds<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                                           |                                                        |                                                  |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 28,865,293                                                                | 67,115,544                                             | 436,416,777                                      |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 146,438                                                                   | (802,781)                                              | 40,242,882                                       |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>29,011,731</b>                                                         | <b>66,312,763</b>                                      | <b>476,659,659</b>                               |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                                         | -                                                      | 2,734,972                                        |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 102,062                                                                   | 2,213,049                                              | 24,266,590                                       |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                                         | -                                                      | -                                                |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | -                                                                         | 662,599                                                | 396,465                                          |
| Verlopen interesten                                                                   | 471,023                                                                   | 1,295,269                                              | 4,223,519                                        |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                                         | -                                                      | -                                                |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                                         | -                                                      | 522,416                                          |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | 251,628                                                                   | -                                                      | 8,424,262                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | 82,159                                                                    | -                                                      | -                                                |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                                         | -                                                      | -                                                |
| Andere te innen bedragen                                                              | 14,239                                                                    | 301                                                    | 1,698,474                                        |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>29,932,842</b>                                                         | <b>70,483,981</b>                                      | <b>518,926,357</b>                               |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                                           |                                                        |                                                  |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                                         | -                                                      | -                                                |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                                         | -                                                      | -                                                |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | -                                                                         | 102,818                                                | 629,287                                          |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | 2,520                                                                     | -                                                      | -                                                |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                                                         | 220,747                                                | -                                                |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                                         | -                                                      | 318,702                                          |
| Opgelopen kosten                                                                      | 9,945                                                                     | 37,710                                                 | 256,747                                          |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                                         | 29,558                                                 | -                                                |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 26,863                                                                    | 11,380                                                 | 116,049                                          |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>39,328</b>                                                             | <b>402,213</b>                                         | <b>1,320,785</b>                                 |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>29,893,514</b>                                                         | <b>70,081,768</b>                                      | <b>517,605,572</b>                               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Global Credit Bonds<br><br>USD | AXA World Funds<br>Planet Bonds<br>(toelichting 1b)<br><br>EUR | AXA World Funds<br>Global SmartBeta Credit<br>Bonds<br><br>USD |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                   |                                                                |                                                                |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 98,657,383                                        | 61,994,701                                                     | 102,785,911                                                    |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | (4,089,697)                                       | (440,362)                                                      | (3,952,024)                                                    |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>94,567,686</b>                                 | <b>61,554,339</b>                                              | <b>98,833,887</b>                                              |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 1,850,597                                         | 1,881,445                                                      | 1,464,887                                                      |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Verlopen interesten                                                                   | 1,219,905                                         | 582,086                                                        | 1,425,328                                                      |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | 56,177                                            | 12,831                                                         | 65,224                                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                 | 709,332                                                        | -                                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | 26,203                                            | -                                                              | -                                                              |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Andere te innen bedragen                                                              | 545                                               | 152,415                                                        | 356                                                            |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>97,721,113</b>                                 | <b>64,892,448</b>                                              | <b>101,789,682</b>                                             |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                   |                                                                |                                                                |
| Bankkredieten                                                                         | 1,848                                             | -                                                              | 42,351                                                         |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 824,060                                           | -                                                              | 1,334,047                                                      |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Opgelopen kosten                                                                      | 59,337                                            | 24,147                                                         | 37,496                                                         |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                 | -                                                              | -                                                              |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 25,585                                            | -                                                              | 15,771                                                         |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>910,830</b>                                    | <b>24,147</b>                                                  | <b>1,429,665</b>                                               |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>96,810,283</b>                                 | <b>64,868,301</b>                                              | <b>100,360,017</b>                                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Global Emerging Markets<br>Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Global High Yield Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Global Inflation Bonds<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                            |                                                   |                                                  |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 61,878,335                                                 | 1,298,003,280                                     | 2,279,577,979                                    |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | (1,966,028)                                                | (174,576,538)                                     | 132,958,954                                      |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>59,912,307</b>                                          | <b>1,123,426,742</b>                              | <b>2,412,536,933</b>                             |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                          | -                                                 | -                                                |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 1,002,835                                                  | 91,550,706                                        | 63,754,146                                       |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                          | -                                                 | -                                                |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 2,250                                                      | 636,626                                           | 15,634,921                                       |
| Verlopen interesten                                                                   | 1,016,882                                                  | 24,849,787                                        | 7,726,403                                        |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                          | -                                                 | -                                                |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                          | -                                                 | 14,104,525                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                          | -                                                 | 70,801,953                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                          | -                                                 | 270,897                                          |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                          | -                                                 | -                                                |
| Andere te innen bedragen                                                              | 12,353                                                     | -                                                 | 337,124                                          |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>61,946,627</b>                                          | <b>1,240,463,861</b>                              | <b>2,585,166,902</b>                             |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                            |                                                   |                                                  |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                          | 6,563,364                                         | -                                                |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                          | -                                                 | -                                                |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 93,984                                                     | 912,429                                           | 6,022,548                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                          | -                                                 | -                                                |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 394,484                                                    | 5,513,726                                         | -                                                |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                          | -                                                 | -                                                |
| Opgelopen kosten                                                                      | 79,782                                                     | 1,045,111                                         | 1,779,737                                        |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                          | 760                                               | -                                                |
| Andere te betalen bedragen                                                            | -                                                          | 133,985                                           | 216,949                                          |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>568,250</b>                                             | <b>14,169,375</b>                                 | <b>8,019,234</b>                                 |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>61,378,377</b>                                          | <b>1,226,294,486</b>                              | <b>2,577,147,668</b>                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Global Strategic Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Universal Inflation Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>US Credit Short<br>Duration IG<br>USD |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                  |                                                     |                                                          |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 458,911,747                                      | 155,622,038                                         | 155,050,814                                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | (37,822,066)                                     | (7,470,180)                                         | (2,420,789)                                              |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>421,089,681</b>                               | <b>148,151,858</b>                                  | <b>152,630,025</b>                                       |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                | -                                                   | -                                                        |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 27,687,802                                       | 684,023                                             | 9,215,157                                                |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                | -                                                   | -                                                        |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 385,622                                          | 130,628                                             | 289,038                                                  |
| Verlopen interesten                                                                   | 7,562,554                                        | 593,733                                             | 1,460,596                                                |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                | -                                                   | -                                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | 484,734                                          | 1,172                                               | -                                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | 484,223                                          | -                                                   | -                                                        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                | 22,768                                              | -                                                        |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                | -                                                   | -                                                        |
| Andere te innen bedragen                                                              | 2,053                                            | 19,008                                              | 336                                                      |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>457,696,669</b>                               | <b>149,603,190</b>                                  | <b>163,595,152</b>                                       |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                  |                                                     |                                                          |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                | 65,006                                              | -                                                        |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | 20,132                                           | -                                                   | 5,992,123                                                |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 1,116,086                                        | 16,432                                              | 275                                                      |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                | -                                                   | -                                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                                                | 447,808                                             | 649,453                                                  |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                | -                                                   | 77,924                                                   |
| Opgelopen kosten                                                                      | 346,767                                          | 97,824                                              | 61,233                                                   |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                | -                                                   | -                                                        |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 215,094                                          | 29,858                                              | 8,727                                                    |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>1,698,079</b>                                 | <b>656,928</b>                                      | <b>6,789,735</b>                                         |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>455,998,590</b>                               | <b>148,946,262</b>                                  | <b>156,805,417</b>                                       |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>US Dynamic High Yield<br>Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>US High Yield Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>US Libor Plus<br>USD |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                          |                                               |                                         |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 107,904,712                                              | 6,384,754,319                                 | 63,452,549                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | (19,103,811)                                             | (835,586,563)                                 | (26,362,151)                            |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>88,800,901</b>                                        | <b>5,549,167,756</b>                          | <b>37,090,398</b>                       |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 1,889,093                                                | 222,217,747                                   | 903,243                                 |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                        | 2,673,090                                     | -                                       |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | -                                                        | 61,036,085                                    | -                                       |
| Verlopen interesten                                                                   | 2,437,535                                                | 122,965,495                                   | 56,174                                  |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | 293,938                                                  | -                                             | -                                       |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Andere te innen bedragen                                                              | 38,444                                                   | 231,848                                       | -                                       |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>93,459,911</b>                                        | <b>5,958,292,021</b>                          | <b>38,049,815</b>                       |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                          |                                               |                                         |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | -                                                        | 2,231,518                                     | -                                       |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 290                                                      | 17,217,057                                    | 49                                      |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                        | -                                             | -                                       |
| Opgelopen kosten                                                                      | 63,544                                                   | 3,959,696                                     | 4,127                                   |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                        | 941,795                                       | 261                                     |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 7,078                                                    | -                                             | -                                       |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>70,912</b>                                            | <b>24,350,066</b>                             | <b>4,437</b>                            |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>93,388,999</b>                                        | <b>5,933,941,955</b>                          | <b>38,045,378</b>                       |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Emerging Markets Short<br>Duration Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Global Flex 50<br>EUR | AXA World Funds<br>Global Flex 100<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                                    |                                          |                                           |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 1,105,838,693                                                      | 111,948,016                              | 40,409,341                                |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | (32,606,509)                                                       | 4,171,575                                | 5,296,008                                 |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>1,073,232,184</b>                                               | <b>116,119,591</b>                       | <b>45,705,349</b>                         |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 34,665,010                                                         | 4,501,101                                | 4,039,285                                 |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                                  | 1,981,453                                | -                                         |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 665,314                                                            | 8,688                                    | 63,127                                    |
| Verlopen interesten                                                                   | 13,722,736                                                         | -                                        | -                                         |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Andere te innen bedragen                                                              | 107,571                                                            | 4,855                                    | 32                                        |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>1,122,392,815</b>                                               | <b>122,615,688</b>                       | <b>49,807,793</b>                         |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                                    |                                          |                                           |
| Bankkredieten                                                                         | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 898,527                                                            | 293,645                                  | 45,636                                    |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                                  | 160,302                                  | 81,166                                    |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 7,393,248                                                          | 103,505                                  | -                                         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Opgelopen kosten                                                                      | 1,037,773                                                          | 101,106                                  | 53,114                                    |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                                  | -                                        | -                                         |
| Andere te betalen bedragen                                                            | -                                                                  | -                                        | 57                                        |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>9,329,548</b>                                                   | <b>658,558</b>                           | <b>179,973</b>                            |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>1,113,063,267</b>                                               | <b>121,957,130</b>                       | <b>49,627,820</b>                         |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

|                                                                                       | AXA World Funds<br>Global Income Generation<br>EUR | AXA World Funds<br>Global Optimal Income<br>EUR | AXA World Funds<br>Optimal Income<br>EUR |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                                         |                                                    |                                                 |                                          |
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                               | 74,146,687                                         | 166,386,464                                     | 497,877,590                              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                  | 287,807                                            | 10,196,854                                      | 100,705,310                              |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                        | <b>74,434,494</b>                                  | <b>176,583,318</b>                              | <b>598,582,900</b>                       |
| Termijndeposito                                                                       | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Cash en equivalenten van cash                                                         | 8,100,646                                          | 4,640,468                                       | 4,798,747                                |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                            | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                  | 328,663                                            | 2,662,601                                       | 868,322                                  |
| Verlopen interesten                                                                   | 736,580                                            | 556,015                                         | 1,374,408                                |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                             | 39,434                                             | 28,279                                          | 273,998                                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14)  | 32,775                                             | 164,725                                         | 1,814,320                                |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)        | -                                                  | -                                               | 174,230                                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                 | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                       | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Andere te innen bedragen                                                              | 83,407                                             | -                                               | 343                                      |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                           | <b>83,755,999</b>                                  | <b>184,635,406</b>                              | <b>607,887,268</b>                       |
| <b>PASSIVA</b>                                                                        |                                                    |                                                 |                                          |
| Bankkredieten                                                                         | 12                                                 | -                                               | -                                        |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | -                                                  | 11,357                                          | 636,691                                  |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 270,906                                            | 346,164                                         | -                                        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Opgelopen kosten                                                                      | 22,675                                             | 195,654                                         | 2,622,456                                |
| Uit te keren dividend                                                                 | -                                                  | -                                               | -                                        |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 12,559                                             | 2,945                                           | 5,406                                    |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>306,152</b>                                     | <b>556,120</b>                                  | <b>3,264,553</b>                         |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE</b>                                                         | <b>83,449,847</b>                                  | <b>184,079,286</b>                              | <b>604,622,715</b>                       |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van het nettovermogen op 31 december 2015

AXA World Funds  
Optimal Absolute

EUR

## ACTIVA

|                                                                                      |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Beleggingsportefeuille tegen kostprijs (toelichting 2e)                              | 102,070,632        |
| Niet-gerealiseerde nettowinst/(verlies) op de beleggingsportefeuille                 | 2,242,393          |
| <b>Effectenportefeuille tegen marktwaarde (toelichting 2d)</b>                       | <b>104,313,025</b> |
| Termijndeposito                                                                      | -                  |
| Cash en equivalenten van cash                                                        | 3,717,332          |
| Te innen bedragen uit verkoop van effecten                                           | -                  |
| Te innen bedragen uit inschrijvingen                                                 | 92,227             |
| Verlopen interesten                                                                  | 609,291            |
| Te innen dividenden en belastingkredieten                                            | 2,759              |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | -                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | -                  |
| Niet-gerealiseerde nettowinst op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -                  |
| Vergoeding van opgelopen kosten                                                      | -                  |
| Andere te innen bedragen                                                             | 44                 |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                          | <b>108,734,678</b> |

## PASSIVA

|                                                                                       |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Bankkredieten                                                                         | -              |
| Te betalen bedragen voor de aankoop van effecten                                      | -              |
| Te betalen bedragen voor terugkopen                                                   | 9,473          |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op openstaande futurescontracten (toelichtings 2h, 14) | 91,200         |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op valutatermijncontracten (toelichtings 2g, 13)       | 208,330        |
| Niet-gerealiseerd nettoverlies op swapcontracten (toelichtings 2i, 15)                | -              |
| Opgelopen kosten                                                                      | 207,617        |
| Uit te keren dividend                                                                 | -              |
| Andere te betalen bedragen                                                            | 37             |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                          | <b>516,657</b> |

**NETTO-INVENTARISWAARDE** **108,218,021**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | Gecombineerd            | AXA World Funds<br>Global Flexible Property | AXA World Funds<br>Framlington Europe Real Estate Securities |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
|                                                                                                    | EUR                     | USD                                         | EUR                                                          |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>26,942,720,841 *</b> | <b>14,872,949</b>                           | <b>321,810,470</b>                                           |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                         |                                             |                                                              |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 157,297,208             | 403,725                                     | 14,810,509                                                   |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 814,290,934             | 382,312                                     | 8,190                                                        |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | 18,614                  | -                                           | -                                                            |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 9,702,112               | -                                           | 40,763                                                       |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | 1,277,581               | -                                           | -                                                            |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | 274,082                 | -                                           | -                                                            |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | 344,750                 | -                                           | 105,153                                                      |
| Andere inkomsten                                                                                   | 28,592                  | -                                           | -                                                            |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>983,233,873</b>      | <b>786,037</b>                              | <b>14,964,615</b>                                            |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                         |                                             |                                                              |
| Rente op overdispositie                                                                            | 967,453                 | 2,230                                       | 19,980                                                       |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | 7,164,317               | -                                           | -                                                            |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | 589,018                 | -                                           | -                                                            |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 3,402,032               | -                                           | 14,267                                                       |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | 1,447,276               | -                                           | -                                                            |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 1,176,539               | 16,301                                      | 44,248                                                       |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 5,518,301               | 6,032                                       | 122,792                                                      |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 3,036,470               | 3,427                                       | 68,814                                                       |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 3,131,663               | 304                                         | 75,262                                                       |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 3,015,687               | 3,254                                       | 85,966                                                       |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 1,417,389               | 8,899                                       | 49,226                                                       |
| Legale kosten                                                                                      | 418,061                 | 4,990                                       | 7,755                                                        |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 161,303,571             | 192,353                                     | 7,590,184                                                    |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 740,164                 | 791                                         | 16,157                                                       |
| Afdrukkosten                                                                                       | 580,949                 | 633                                         | 12,925                                                       |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 8,420,209               | 9,225                                       | 187,418                                                      |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 3,778,427               | 4,137                                       | 84,015                                                       |
| Reguleringskosten                                                                                  | 319,433                 | 349                                         | 7,109                                                        |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 6,847,546               | 3,526                                       | 272,136                                                      |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | 238,529                 | -                                           | 13,766                                                       |
| Andere kosten                                                                                      | 214,800                 | -                                           | -                                                            |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>213,727,834</b>      | <b>256,451</b>                              | <b>8,672,020</b>                                             |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>769,506,039</b>      | <b>529,586</b>                              | <b>6,292,595</b>                                             |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                         |                                             |                                                              |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 230,979,217             | 492,534                                     | 13,894,969                                                   |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (444,729,294)           | (520,405)                                   | 2,630,072                                                    |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (102,954,403)           | (2,473,212)                                 | (2,890,478)                                                  |
| - op futures                                                                                       | 57,833,264              | (99,571)                                    | -                                                            |
| - op swaps                                                                                         | 3,998,553               | -                                           | -                                                            |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(254,872,663)</b>    | <b>(2,600,654)</b>                          | <b>13,634,563</b>                                            |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                         |                                             |                                                              |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (713,501,289)           | (658,839)                                   | 43,819,374                                                   |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 150,901,677             | (47,303)                                    | 2,175,299                                                    |
| - op futures                                                                                       | 32,473,249              | 73,875                                      | -                                                            |
| - op swaps                                                                                         | 603,985                 | -                                           | -                                                            |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(14,889,002)</b>     | <b>(2,703,335)</b>                          | <b>65,921,831</b>                                            |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 2,464,229,552           | 26,113,018                                  | 432,856,616                                                  |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (179,291,516)           | -                                           | (1,230,164)                                                  |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>29,212,769,875</b>   | <b>38,282,632</b>                           | <b>819,358,753</b>                                           |

\* De openingsbalans is geconsolideerd tegen de wisselkoersen per 31 december 2015. Aan de op 31 december 2014 geldende wisselkoersen was dit bedrag gelijk aan 25,775,825,839 EUR. Raadpleeg voor meer informatie de toelichting 2b).

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington Global Real<br>Estate Securities<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Emerging<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Eurozone<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>129,378,360</b>                                                     | <b>16,237,595</b>                                        | <b>818,227,742</b>                             |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                                        |                                                          |                                                |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 3,839,928                                                              | 617,651                                                  | 21,864,423                                     |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 2,125                                                                  | 4,120                                                    | 700,383                                        |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>3,842,053</b>                                                       | <b>621,771</b>                                           | <b>22,564,806</b>                              |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                                        |                                                          |                                                |
| Rente op overdispositie                                                                            | 4,278                                                                  | 1,097                                                    | 52,522                                         |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                                      | -                                                        | 74,257                                         |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 744                                                                    | 1,442                                                    | 245,134                                        |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 14,047                                                                 | 9,477                                                    | 9,663                                          |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 29,966                                                                 | 3,658                                                    | 188,192                                        |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 22,830                                                                 | 27,078                                                   | 111,525                                        |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 87,618                                                                 | 65,751                                                   | 12,788                                         |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 16,085                                                                 | 1,961                                                    | 101,030                                        |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 3,059                                                                  | -                                                        | -                                              |
| Legale kosten                                                                                      | 1,893                                                                  | 231                                                      | 11,886                                         |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 1,584,180                                                              | 281,752                                                  | 6,320,832                                      |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 3,943                                                                  | 480                                                      | 24,762                                         |
| Afdrukkosten                                                                                       | 3,154                                                                  | 384                                                      | 19,809                                         |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 45,737                                                                 | 5,583                                                    | 287,241                                        |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 20,503                                                                 | 2,501                                                    | 128,763                                        |
| Reguleringskosten                                                                                  | 1,734                                                                  | 212                                                      | 10,895                                         |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 56,498                                                                 | 9,562                                                    | 163,018                                        |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | 1,505                                                                  | -                                                        | 42,680                                         |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>1,897,774</b>                                                       | <b>411,169</b>                                           | <b>7,804,997</b>                               |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>1,944,279</b>                                                       | <b>210,602</b>                                           | <b>14,759,809</b>                              |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                                        |                                                          |                                                |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 5,183,203                                                              | (1,975,344)                                              | 65,959,409                                     |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 5,854,172                                                              | 727,644                                                  | (3,986)                                        |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 462,803                                                                | (17,759)                                                 | 5,779                                          |
| - op futures                                                                                       | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| - op swaps                                                                                         | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>11,500,178</b>                                                      | <b>(1,265,459)</b>                                       | <b>65,961,202</b>                              |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                                        |                                                          |                                                |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | 728,591                                                                | 992,292                                                  | 7,235,135                                      |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (304,481)                                                              | -                                                        | -                                              |
| - op futures                                                                                       | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| - op swaps                                                                                         | -                                                                      | -                                                        | -                                              |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>13,868,567</b>                                                      | <b>(62,565)</b>                                          | <b>87,956,146</b>                              |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 22,279,854                                                             | 3,763,028                                                | 165,836,800                                    |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (226,586)                                                              | (190,874)                                                | (164,856)                                      |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>165,300,195</b>                                                     | <b>19,747,184</b>                                        | <b>1,071,855,832</b>                           |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington Eurozone RI<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Euro Relative<br>Value<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>182,977,039</b>                                | <b>1,059,204,070</b>                         | <b>702,014,485</b>                                           |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                   |                                              |                                                              |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 4,283,215                                         | 28,506,262                                   | 17,861,264                                                   |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                 | 16,722                                       | -                                                            |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | -                                                 | 50,080                                       | 651,002                                                      |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                 | 198,726                                      | -                                                            |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>4,283,215</b>                                  | <b>28,771,790</b>                            | <b>18,512,266</b>                                            |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                   |                                              |                                                              |
| Rente op overdispositie                                                                            | 8,876                                             | 21,659                                       | 5,773                                                        |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | -                                                 | 17,528                                       | 227,851                                                      |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 13,661                                            | 15,603                                       | 11,149                                                       |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 37,181                                            | 223,980                                      | 143,680                                                      |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 24,285                                            | 123,484                                      | 85,224                                                       |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | -                                                 | 116,957                                      | 87,382                                                       |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 19,959                                            | 138,389                                      | 76,882                                                       |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| Legale kosten                                                                                      | 2,348                                             | 14,145                                       | 9,074                                                        |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 1,517,532                                         | 2,089,135                                    | 5,405,128                                                    |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 4,892                                             | 29,471                                       | 19,020                                                       |
| Afdrukkosten                                                                                       | 3,914                                             | 23,576                                       | 15,227                                                       |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 56,749                                            | 341,864                                      | 219,302                                                      |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 25,439                                            | 153,250                                      | 98,307                                                       |
| Reguleringskosten                                                                                  | 2,153                                             | 12,968                                       | 8,318                                                        |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 95,320                                            | 153,381                                      | 331,193                                                      |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | 11,080                                            | 29,341                                       | 33,334                                                       |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>1,823,389</b>                                  | <b>3,504,731</b>                             | <b>6,776,844</b>                                             |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>2,459,826</b>                                  | <b>25,267,059</b>                            | <b>11,735,422</b>                                            |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                   |                                              |                                                              |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 5,325,776                                         | 140,270,066                                  | 97,838,278                                                   |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (455)                                             | 41,126,907                                   | 1,112,435                                                    |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                                 | 519,281                                      | 255,865                                                      |
| - op futures                                                                                       | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| - op swaps                                                                                         | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>5,325,321</b>                                  | <b>181,916,254</b>                           | <b>99,206,578</b>                                            |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                   |                                              |                                                              |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | 12,781,225                                        | (111,898,214)                                | (9,055,558)                                                  |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| - op futures                                                                                       | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| - op swaps                                                                                         | -                                                 | -                                            | -                                                            |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>20,566,372</b>                                 | <b>95,285,099</b>                            | <b>101,886,442</b>                                           |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (20,746,640)                                      | (5,554,726)                                  | (123,044,911)                                                |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                                 | (22,567,063)                                 | (19,798)                                                     |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>182,796,771</b>                                | <b>1,126,367,380</b>                         | <b>680,836,218</b>                                           |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Opportunities<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Small Cap<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Europe<br>Microcap<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>280,094,535</b>                                            | <b>429,013,360</b>                                        | <b>143,147,069</b>                                       |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                               |                                                           |                                                          |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 7,447,363                                                     | 7,433,273                                                 | 2,857,050                                                |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 10,298                                                        | -                                                         | 2,437                                                    |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>7,457,661</b>                                              | <b>7,433,273</b>                                          | <b>2,859,487</b>                                         |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                               |                                                           |                                                          |
| Rente op overdispositie                                                                            | 18,601                                                        | 37,461                                                    | 19,161                                                   |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                             | -                                                         | 1,034,383                                                |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 3,604                                                         | -                                                         | 853                                                      |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 28,726                                                        | 19,882                                                    | 44,870                                                   |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 64,788                                                        | 102,180                                                   | 30,670                                                   |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 34,488                                                        | 60,771                                                    | 20,824                                                   |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 6,934                                                         | 129,017                                                   | -                                                        |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 34,781                                                        | 54,855                                                    | 16,467                                                   |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| Legale kosten                                                                                      | 7,574                                                         | 6,453                                                     | 1,937                                                    |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 3,073,670                                                     | 2,283,087                                                 | 1,838,712                                                |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 8,525                                                         | 13,444                                                    | 4,035                                                    |
| Afdrukkosten                                                                                       | 6,820                                                         | 10,756                                                    | 3,228                                                    |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 98,887                                                        | 155,959                                                   | 46,813                                                   |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 44,329                                                        | 69,913                                                    | 20,985                                                   |
| Reguleringskosten                                                                                  | 3,751                                                         | 5,915                                                     | 1,775                                                    |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 150,875                                                       | 108,298                                                   | 80,977                                                   |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | 11,075                                                        | 13,063                                                    | 3,107                                                    |
| Andere kosten                                                                                      | 2,224                                                         | 25,113                                                    | 1,442                                                    |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>3,599,652</b>                                              | <b>3,096,167</b>                                          | <b>3,170,239</b>                                         |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>3,858,009</b>                                              | <b>4,337,106</b>                                          | <b>(310,752)</b>                                         |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                               |                                                           |                                                          |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 16,206,875                                                    | 50,213,804                                                | 10,723,399                                               |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 6,739,228                                                     | 10,287,347                                                | 3,361,236                                                |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 632,233                                                       | 174,727                                                   | (26,093)                                                 |
| - op futures                                                                                       | 110,863                                                       | -                                                         | -                                                        |
| - op swaps                                                                                         | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>23,689,199</b>                                             | <b>60,675,878</b>                                         | <b>14,058,542</b>                                        |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                               |                                                           |                                                          |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | 4,201,424                                                     | 89,010,828                                                | 22,485,404                                               |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| - op futures                                                                                       | 306,109                                                       | -                                                         | -                                                        |
| - op swaps                                                                                         | -                                                             | -                                                         | -                                                        |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>32,054,741</b>                                             | <b>154,023,812</b>                                        | <b>36,233,194</b>                                        |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 197,439,203                                                   | 124,913,115                                               | (8,853,079)                                              |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (517,845)                                                     | (9,993,236)                                               | -                                                        |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>509,070,634</b>                                            | <b>697,957,051</b>                                        | <b>170,527,184</b>                                       |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington American<br>Growth<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Emerging<br>Markets<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Global<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>303,741,379</b>                                       | <b>397,923,193</b>                                        | <b>31,234,277</b>                            |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                          |                                                           |                                              |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 1,208,893                                                | 6,423,544                                                 | 530,595                                      |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | 519                                                      | -                                                         | 94                                           |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | -                                                        | 2,726                                                     | 5,515                                        |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>1,209,412</b>                                         | <b>6,426,270</b>                                          | <b>536,204</b>                               |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                          |                                                           |                                              |
| Rente op overdispositie                                                                            | -                                                        | 1,863                                                     | -                                            |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | -                                                        | 7,789                                                     | 1,930                                        |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 24,189                                                   | 74,347                                                    | 21,940                                       |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 55,985                                                   | 67,357                                                    | 6,945                                        |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 20,478                                                   | 350,440                                                   | 12,914                                       |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 41,502                                                   | 54,364                                                    | 1,466                                        |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 30,057                                                   | 36,161                                                    | 3,729                                        |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 3,913                                                    | 2,144                                                     | 295                                          |
| Legale kosten                                                                                      | 3,536                                                    | 4,254                                                     | 437                                          |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 2,568,871                                                | 1,313,595                                                 | 376,425                                      |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 7,364                                                    | 8,863                                                     | 911                                          |
| Afdrukkosten                                                                                       | 5,892                                                    | 7,091                                                     | 729                                          |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 85,447                                                   | 102,808                                                   | 10,601                                       |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 38,303                                                   | 46,087                                                    | 4,751                                        |
| Reguleringskosten                                                                                  | 3,241                                                    | 3,899                                                     | 400                                          |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 119,475                                                  | 80,550                                                    | 15,153                                       |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                        | -                                                         | 135                                          |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                        | 73,363                                                    | -                                            |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>3,008,253</b>                                         | <b>2,234,975</b>                                          | <b>458,761</b>                               |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>(1,798,841)</b>                                       | <b>4,191,295</b>                                          | <b>77,443</b>                                |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                          |                                                           |                                              |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 33,278,024                                               | 13,441,612                                                | 451,243                                      |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (2,252,647)                                              | (22,212,499)                                              | (750,211)                                    |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (335,710)                                                | 216,730                                                   | 101,621                                      |
| - op futures                                                                                       | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| - op swaps                                                                                         | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>30,689,667</b>                                        | <b>(8,554,157)</b>                                        | <b>(197,347)</b>                             |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                          |                                                           |                                              |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (21,184,851)                                             | (23,297,590)                                              | (1,319,155)                                  |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 249,718                                                  | 97,261                                                    | 17,831                                       |
| - op futures                                                                                       | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| - op swaps                                                                                         | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>7,955,693</b>                                         | <b>(27,563,191)</b>                                       | <b>(1,421,228)</b>                           |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (31,561,409)                                             | 4,065,198                                                 | 10,043,927                                   |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                                        | -                                                         | -                                            |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>280,135,663</b>                                       | <b>374,425,200</b>                                        | <b>39,856,976</b>                            |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington Global<br>Opportunities<br>(toelichting 1b)<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Global High<br>Income<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Global<br>Convertibles<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>21,504,931</b>                                                                 | <b>19,217,857</b>                                           | <b>370,478,212</b>                                           |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                                                   |                                                             |                                                              |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 245,479                                                                           | 543,735                                                     | 33,212                                                       |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                                                 | -                                                           | 4,743,393                                                    |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                                                 | 31                                                          | -                                                            |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | -                                                                                 | -                                                           | 956,949                                                      |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>245,479</b>                                                                    | <b>543,766</b>                                              | <b>5,733,554</b>                                             |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                                                   |                                                             |                                                              |
| Rente op overdispositie                                                                            | -                                                                                 | -                                                           | 33,264                                                       |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                                                 | -                                                           | 1,247,766                                                    |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | -                                                                                 | -                                                           | 334,932                                                      |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 5,330                                                                             | 17,588                                                      | 16,244                                                       |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 2,876                                                                             | 3,254                                                       | 88,843                                                       |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 2,272                                                                             | 6,996                                                       | 35,275                                                       |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | -                                                                                 | 3,296                                                       | 6,523                                                        |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 1,543                                                                             | 1,751                                                       | 47,696                                                       |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                                                                 | 188                                                         | 3,732                                                        |
| Legale kosten                                                                                      | 181                                                                               | 206                                                         | 5,611                                                        |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 114,913                                                                           | 113,514                                                     | 2,809,705                                                    |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 377                                                                               | 418                                                         | 11,690                                                       |
| Afdrukkosten                                                                                       | 302                                                                               | 337                                                         | 9,352                                                        |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 4,390                                                                             | 4,961                                                       | 135,603                                                      |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 1,967                                                                             | 2,226                                                       | 60,788                                                       |
| Reguleringskosten                                                                                  | 164                                                                               | 181                                                         | 5,143                                                        |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 5,448                                                                             | 2,185                                                       | 175,642                                                      |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | 56                                                                                | 207                                                         | -                                                            |
| Andere kosten                                                                                      | 25,284                                                                            | -                                                           | -                                                            |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>165,103</b>                                                                    | <b>157,308</b>                                              | <b>5,027,809</b>                                             |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>80,376</b>                                                                     | <b>386,458</b>                                              | <b>705,745</b>                                               |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                                                   |                                                             |                                                              |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 2,258,114                                                                         | 757,571                                                     | 31,685,467                                                   |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (917,187)                                                                         | (1,181,380)                                                 | (6,193,457)                                                  |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 9,287                                                                             | (8,512)                                                     | (16,324,768)                                                 |
| - op futures                                                                                       | -                                                                                 | 3,648                                                       | -                                                            |
| - op swaps                                                                                         | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>1,350,214</b>                                                                  | <b>(428,673)</b>                                            | <b>9,167,242</b>                                             |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                                                   |                                                             |                                                              |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (2,816,586)                                                                       | (389,304)                                                   | 10,488,965                                                   |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                                                                 | 2,260                                                       | 2,659,183                                                    |
| - op futures                                                                                       | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| - op swaps                                                                                         | -                                                                                 | -                                                           | -                                                            |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(1,385,996)</b>                                                                | <b>(429,259)</b>                                            | <b>23,021,135</b>                                            |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (20,118,935)                                                                      | (3,472,815)                                                 | 116,345,521                                                  |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                                                                 | (12,086)                                                    | -                                                            |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>-</b>                                                                          | <b>15,303,697</b>                                           | <b>509,844,868</b>                                           |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington Global<br>Small Cap<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Health<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Human<br>Capital<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>23,716,526</b>                                         | <b>87,786,506</b>                            | <b>312,955,684</b>                                     |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                           |                                              |                                                        |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 271,212                                                   | 1,032,004                                    | 8,511,095                                              |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | 132                                                       | 120                                          | -                                                      |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>271,344</b>                                            | <b>1,032,124</b>                             | <b>8,511,095</b>                                       |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                           |                                              |                                                        |
| Rente op overdispositie                                                                            | -                                                         | -                                            | 24,942                                                 |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 8,570                                                     | 16,006                                       | 28,562                                                 |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 5,459                                                     | 21,506                                       | 72,720                                                 |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 3,784                                                     | 9,771                                        | 44,568                                                 |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 248                                                       | 80,576                                       | 19,447                                                 |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 2,929                                                     | 11,544                                       | 39,043                                                 |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| Legale kosten                                                                                      | 342                                                       | 1,358                                        | 4,592                                                  |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 119,199                                                   | 1,848,199                                    | 5,007,508                                              |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 715                                                       | 2,829                                        | 9,568                                                  |
| Afdrukkosten                                                                                       | 571                                                       | 2,263                                        | 7,654                                                  |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 8,333                                                     | 32,824                                       | 110,996                                                |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 3,734                                                     | 14,713                                       | 49,758                                                 |
| Reguleringskosten                                                                                  | 314                                                       | 1,244                                        | 4,209                                                  |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 3,879                                                     | 56,924                                       | 152,437                                                |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                         | 340                                          | 6,342                                                  |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                         | -                                            | 12,182                                                 |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>158,077</b>                                            | <b>2,100,097</b>                             | <b>5,594,528</b>                                       |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>113,267</b>                                            | <b>(1,067,973)</b>                           | <b>2,916,567</b>                                       |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                           |                                              |                                                        |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 1,358,249                                                 | 6,369,713                                    | 28,750,697                                             |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (407,665)                                                 | (1,150,392)                                  | 8,087,867                                              |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (1,716)                                                   | 418,357                                      | (65,927)                                               |
| - op futures                                                                                       | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| - op swaps                                                                                         | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>948,868</b>                                            | <b>5,637,678</b>                             | <b>36,772,637</b>                                      |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                           |                                              |                                                        |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | 1,060,375                                                 | (2,262,670)                                  | 20,412,611                                             |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                                         | (1,135)                                      | -                                                      |
| - op futures                                                                                       | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| - op swaps                                                                                         | -                                                         | -                                            | -                                                      |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>2,122,510</b>                                          | <b>2,305,900</b>                             | <b>60,101,815</b>                                      |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 10,338,169                                                | 25,275,402                                   | 28,014,189                                             |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                                         | -                                            | (447,749)                                              |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>36,177,205</b>                                         | <b>115,367,808</b>                           | <b>400,623,939</b>                                     |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington Hybrid<br>Resources<br>USD | AXA World Funds<br>Framlington Italy<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington Junior Energy<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>67,779,302</b>                                         | <b>429,567,254</b>                          | <b>161,377,393</b>                                  |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                           |                                             |                                                     |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 966,301                                                   | 9,937,594                                   | 1,757,345                                           |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | 17,832                                                    | -                                           | 483                                                 |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 9,808                                                     | 524,935                                     | 25,388                                              |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>993,941</b>                                            | <b>10,462,529</b>                           | <b>1,783,216</b>                                    |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                           |                                             |                                                     |
| Rente op overdispositie                                                                            | -                                                         | 16,136                                      | -                                                   |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                         | -                                           | 849,008                                             |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 3,433                                                     | 183,727                                     | 8,886                                               |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | 50,907                                                    | -                                           | -                                                   |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 33,617                                                    | 12,731                                      | 40,244                                              |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 11,479                                                    | 104,456                                     | 19,548                                              |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 7,761                                                     | 107,101                                     | 18,651                                              |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 5,286                                                     | 114,059                                     | 6,194                                               |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 6,154                                                     | 56,078                                      | 10,466                                              |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                                         | -                                           | 107                                                 |
| Legale kosten                                                                                      | 726                                                       | 6,597                                       | 1,239                                               |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 408,742                                                   | 4,522,007                                   | 1,039,457                                           |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 1,514                                                     | 13,744                                      | 2,585                                               |
| Afdrukkosten                                                                                       | 1,213                                                     | 10,995                                      | 2,071                                               |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 17,521                                                    | 159,433                                     | 29,836                                              |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 7,854                                                     | 71,470                                      | 13,375                                              |
| Reguleringskosten                                                                                  | 664                                                       | 6,048                                       | 1,129                                               |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 12,558                                                    | 179,998                                     | 40,385                                              |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | 141                                                       | 48,968                                      | 139                                                 |
| Andere kosten                                                                                      | 8,954                                                     | 3,137                                       | -                                                   |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>578,524</b>                                            | <b>5,616,685</b>                            | <b>2,083,320</b>                                    |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>415,417</b>                                            | <b>4,845,844</b>                            | <b>(300,104)</b>                                    |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                           |                                             |                                                     |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | (1,948,155)                                               | 15,400,425                                  | (23,186,424)                                        |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (2,529,205)                                               | (1,658)                                     | (9,343,535)                                         |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 222,568                                                   | 2,490                                       | 463,175                                             |
| - op futures                                                                                       | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| - op swaps                                                                                         | (11,296,607)                                              | -                                           | -                                                   |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(15,551,399)</b>                                       | <b>15,401,257</b>                           | <b>(32,066,784)</b>                                 |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                           |                                             |                                                     |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (8,646,386)                                               | 87,188,140                                  | 5,375,602                                           |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (60)                                                      | -                                           | 8,571                                               |
| - op futures                                                                                       | -                                                         | -                                           | -                                                   |
| - op swaps                                                                                         | 3,727,961                                                 | -                                           | -                                                   |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(20,054,467)</b>                                       | <b>107,435,241</b>                          | <b>(26,982,715)</b>                                 |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 5,245,621                                                 | 108,050,725                                 | (123,628,943)                                       |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                                         | (1,512)                                     | -                                                   |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>52,970,456</b>                                         | <b>645,051,708</b>                          | <b>10,765,735</b>                                   |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Framlington Switzerland<br>CHF | AXA World Funds<br>Framlington Talents<br>Global<br>EUR | AXA World Funds<br>Framlington LatAm<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>140,240,425</b>                                | <b>127,159,438</b>                                      | <b>8,957,675</b>                            |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                   |                                                         |                                             |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 1,476,373                                         | 1,607,532                                               | 175,467                                     |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 32,178                                            | 19,063                                                  | -                                           |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>1,508,551</b>                                  | <b>1,626,595</b>                                        | <b>175,467</b>                              |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                   |                                                         |                                             |
| Rente op overdispositie                                                                            | 11,652                                            | 3,842                                                   | -                                           |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                 | 16                                                      | -                                           |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 11,262                                            | 6,672                                                   | -                                           |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 5,684                                             | 83,012                                                  | 1,131                                       |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 23,867                                            | 26,314                                                  | 1,558                                       |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 11,654                                            | 30,815                                                  | 825                                         |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | -                                                 | 2,171                                                   | -                                           |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 12,812                                            | 14,125                                                  | 846                                         |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| Legale kosten                                                                                      | 1,508                                             | 1,660                                                   | 97                                          |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 1,655,648                                         | 955,550                                                 | 62,520                                      |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 3,140                                             | 3,464                                                   | 202                                         |
| Afdrukkosten                                                                                       | 2,511                                             | 2,771                                                   | 161                                         |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 36,428                                            | 40,163                                                  | 2,380                                       |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 16,330                                            | 18,005                                                  | 1,067                                       |
| Reguleringskosten                                                                                  | 1,384                                             | 1,522                                                   | 89                                          |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 58,399                                            | 52,583                                                  | 3,853                                       |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                 | 1,030                                                   | -                                           |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>1,852,279</b>                                  | <b>1,243,715</b>                                        | <b>74,729</b>                               |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>(343,728)</b>                                  | <b>382,880</b>                                          | <b>100,738</b>                              |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                   |                                                         |                                             |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 9,613,116                                         | 11,177,591                                              | (432,060)                                   |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (20,726)                                          | 8,875,020                                               | (834,747)                                   |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 20,752                                            | (175,237)                                               | (6,904)                                     |
| - op futures                                                                                       | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| - op swaps                                                                                         | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>9,613,142</b>                                  | <b>19,877,374</b>                                       | <b>(1,273,711)</b>                          |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                   |                                                         |                                             |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (8,249,899)                                       | (1,514,651)                                             | (1,052,654)                                 |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (2)                                               | -                                                       | 210                                         |
| - op futures                                                                                       | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| - op swaps                                                                                         | -                                                 | -                                                       | -                                           |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>1,019,513</b>                                  | <b>18,745,603</b>                                       | <b>(2,225,417)</b>                          |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (30,498,779)                                      | 9,218,838                                               | 295,757                                     |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (104,162)                                         | -                                                       | -                                           |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>110,656,997</b>                                | <b>155,123,879</b>                                      | <b>7,028,015</b>                            |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Global SmartBeta Equity<br>USD | AXA World Funds<br>Asian Short Duration<br>Bonds (toelichting 1b)<br>USD | AXA World Funds<br>Euro Credit Short<br>Duration<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>140,475,911</b>                                | <b>-</b>                                                                 | <b>2,075,497,672</b>                                    |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                   |                                                                          |                                                         |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 3,500,387                                         | -                                                                        | -                                                       |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                                 | 530,920                                                                  | 35,204,729                                              |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 15,469                                            | -                                                                        | 250,062                                                 |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                 | -                                                                        | 58,681                                                  |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>3,515,856</b>                                  | <b>530,920</b>                                                           | <b>35,513,472</b>                                       |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                   |                                                                          |                                                         |
| Rente op overdispositie                                                                            | 667                                               | -                                                                        | 161,530                                                 |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 5,414                                             | -                                                                        | 87,522                                                  |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 71,810                                            | 4,513                                                                    | 15,508                                                  |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 33,538                                            | 2,642                                                                    | 478,624                                                 |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 17,307                                            | 2,061                                                                    | 233,841                                                 |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | -                                                 | -                                                                        | 118,571                                                 |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 18,004                                            | 1,429                                                                    | 256,942                                                 |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 26,286                                            | 31                                                                       | 1,095                                                   |
| Legale kosten                                                                                      | 2,118                                             | 165                                                                      | 32,174                                                  |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 334,293                                           | 949                                                                      | 8,086,423                                               |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 4,411                                             | 345                                                                      | 62,975                                                  |
| Afdrukkosten                                                                                       | 3,529                                             | 276                                                                      | 50,380                                                  |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 51,185                                            | 4,042                                                                    | 730,530                                                 |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 22,944                                            | 4,815                                                                    | 327,480                                                 |
| Reguleringskosten                                                                                  | 1,941                                             | 152                                                                      | 27,710                                                  |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 18,125                                            | 1,776                                                                    | 466,840                                                 |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                 | -                                                                        | -                                                       |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>611,572</b>                                    | <b>23,196</b>                                                            | <b>11,138,145</b>                                       |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>2,904,284</b>                                  | <b>507,724</b>                                                           | <b>24,375,327</b>                                       |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                   |                                                                          |                                                         |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 3,293,827                                         | 39,747                                                                   | (4,879,964)                                             |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (9,591,197)                                       | (20,982)                                                                 | 3,854                                                   |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 3,870,415                                         | (13,126)                                                                 | (39,946)                                                |
| - op futures                                                                                       | -                                                 | -                                                                        | 2,204,127                                               |
| - op swaps                                                                                         | -                                                 | -                                                                        | 1,890,292                                               |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(2,426,955)</b>                                | <b>5,639</b>                                                             | <b>(821,637)</b>                                        |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                   |                                                                          |                                                         |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (1,398,645)                                       | (72,668)                                                                 | (18,799,620)                                            |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (309,611)                                         | (1,239)                                                                  | (24,104)                                                |
| - op futures                                                                                       | -                                                 | -                                                                        | (203,860)                                               |
| - op swaps                                                                                         | -                                                 | -                                                                        | (48,445)                                                |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(1,230,927)</b>                                | <b>439,456</b>                                                           | <b>4,477,661</b>                                        |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 65,436,221                                        | 20,282,030                                                               | 770,726,908                                             |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                                 | -                                                                        | (8,347,879)                                             |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>204,681,205</b>                                | <b>20,721,486</b>                                                        | <b>2,842,354,362</b>                                    |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Euro 3-5<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro 5-7<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro 7-10<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>516,090,828</b>                 | <b>1,487,298,645</b>               | <b>372,643,648</b>                  |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                    |                                    |                                     |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                  | -                                  | -                                   |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 8,629,254                          | 24,958,831                         | 5,800,876                           |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                  | -                                  | -                                   |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 120,923                            | 374,969                            | 51,380                              |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                  | -                                  | -                                   |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                  | -                                  | -                                   |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                  | -                                  | -                                   |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                  | -                                  | -                                   |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>8,750,177</b>                   | <b>25,333,800</b>                  | <b>5,852,256</b>                    |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                    |                                    |                                     |
| Rente op overdispositie                                                                            | 10,461                             | 19,449                             | 5,014                               |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                  | -                                  | -                                   |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                  | -                                  | -                                   |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 42,323                             | 131,239                            | 17,983                              |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                  | -                                  | -                                   |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 6,128                              | 5,131                              | 11,739                              |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 110,659                            | 285,522                            | 62,755                              |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 64,763                             | 144,121                            | 40,909                              |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 27,447                             | 34,309                             | 34,461                              |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 59,406                             | 153,281                            | 33,689                              |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                  | -                                  | -                                   |
| Legale kosten                                                                                      | 10,748                             | 22,121                             | 7,149                               |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 2,006,421                          | 6,344,939                          | 982,904                             |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 14,560                             | 37,568                             | 8,256                               |
| Afdrukkosten                                                                                       | 11,648                             | 30,055                             | 6,606                               |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 168,901                            | 435,796                            | 95,784                              |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 75,714                             | 195,357                            | 42,879                              |
| Reguleringskosten                                                                                  | 6,406                              | 16,530                             | 3,633                               |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 103,527                            | 462,246                            | 68,666                              |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                  | -                                  | -                                   |
| Andere kosten                                                                                      | -                                  | -                                  | -                                   |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>2,719,112</b>                   | <b>8,317,664</b>                   | <b>1,422,427</b>                    |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>6,031,065</b>                   | <b>17,016,136</b>                  | <b>4,429,829</b>                    |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                    |                                    |                                     |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 3,497,986                          | 23,846,420                         | 17,108,663                          |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (42,447)                           | (82,436)                           | (30,172)                            |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 63,894                             | 84,336                             | 32,768                              |
| - op futures                                                                                       | 3,009,601                          | (1,648,093)                        | (1,693,005)                         |
| - op swaps                                                                                         | -                                  | -                                  | -                                   |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>6,529,034</b>                   | <b>22,200,227</b>                  | <b>15,418,254</b>                   |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                    |                                    |                                     |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (11,754,365)                       | (33,959,568)                       | (16,459,126)                        |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                  | -                                  | -                                   |
| - op futures                                                                                       | 1,470,776                          | (135,348)                          | (1,288,724)                         |
| - op swaps                                                                                         | -                                  | -                                  | -                                   |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>2,276,510</b>                   | <b>5,121,447</b>                   | <b>2,100,233</b>                    |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 73,205,746                         | 74,726,367                         | (60,431,459)                        |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (4,948,862)                        | (23,289,505)                       | (5,936,337)                         |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>586,624,222</b>                 | <b>1,543,856,954</b>               | <b>308,376,085</b>                  |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Euro 10 + LT<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Bonds<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Credit IG<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>104,598,957</b>                     | <b>250,156,813</b>                   | <b>446,815,816</b>                       |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                        |                                      |                                          |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                      | -                                    | -                                        |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 2,066,041                              | 4,363,158                            | 9,351,745                                |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                      | -                                    | -                                        |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 6,846                                  | 34,588                               | 84,517                                   |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                      | -                                    | -                                        |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                      | -                                    | -                                        |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                      | -                                    | -                                        |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                      | -                                    | -                                        |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>2,072,887</b>                       | <b>4,397,746</b>                     | <b>9,436,262</b>                         |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                        |                                      |                                          |
| Rente op overdispositie                                                                            | 1,944                                  | 4,463                                | 17,910                                   |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                      | -                                    | -                                        |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                      | -                                    | -                                        |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 2,396                                  | 12,106                               | 29,581                                   |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                      | -                                    | 556                                      |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 35,117                                 | 11,807                               | 14,655                                   |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 19,469                                 | 48,769                               | 83,049                                   |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 16,130                                 | 31,337                               | 41,603                                   |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 23,276                                 | 6,188                                | 15,390                                   |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 10,455                                 | 26,181                               | 44,581                                   |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                      | -                                    | -                                        |
| Legale kosten                                                                                      | 3,492                                  | 4,111                                | 8,681                                    |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 471,983                                | 1,455,680                            | 896,530                                  |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 2,561                                  | 6,417                                | 10,928                                   |
| Afdrukkosten                                                                                       | 2,050                                  | 5,133                                | 8,741                                    |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 29,716                                 | 74,437                               | 126,758                                  |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 13,321                                 | 33,368                               | 56,823                                   |
| Reguleringskosten                                                                                  | 1,126                                  | 2,823                                | 4,807                                    |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 29,987                                 | 106,843                              | 64,617                                   |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                      | -                                    | -                                        |
| Andere kosten                                                                                      | -                                      | -                                    | -                                        |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>663,023</b>                         | <b>1,829,663</b>                     | <b>1,425,210</b>                         |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>1,409,864</b>                       | <b>2,568,083</b>                     | <b>8,011,052</b>                         |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                        |                                      |                                          |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 1,260,524                              | 8,596,441                            | (439,823)                                |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (19,402)                               | 1,043                                | (3,288)                                  |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 47,683                                 | (695)                                | -                                        |
| - op futures                                                                                       | (1,684,936)                            | 378,904                              | 1,555,217                                |
| - op swaps                                                                                         | -                                      | -                                    | 551,044                                  |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(396,131)</b>                       | <b>8,975,693</b>                     | <b>1,663,150</b>                         |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                        |                                      |                                          |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (7,216,493)                            | (10,036,442)                         | (12,549,007)                             |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                      | -                                    | -                                        |
| - op futures                                                                                       | (772,844)                              | (413,044)                            | 403,630                                  |
| - op swaps                                                                                         | -                                      | -                                    | -                                        |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(6,975,604)</b>                     | <b>1,094,290</b>                     | <b>(2,471,175)</b>                       |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (54,923,338)                           | 73,796,803                           | 1,509,497                                |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (52,909)                               | (1,606,481)                          | (4,568,288)                              |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>42,647,106</b>                      | <b>323,441,425</b>                   | <b>441,285,850</b>                       |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Euro Credit Plus<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Credit Total Return<br>(toelichting 1b)<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro Government Bonds<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>833,557,032</b>                         | <b>-</b>                                                               | <b>350,643,680</b>                              |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                            |                                                                        |                                                 |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 22,519,774                                 | 987,653                                                                | 12,394,667                                      |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 278,031                                    | -                                                                      | 61,857                                          |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | 30,694                                     | 74,383                                                                 | -                                               |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>22,828,499</b>                          | <b>1,062,036</b>                                                       | <b>12,456,524</b>                               |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                            |                                                                        |                                                 |
| Rente op overdispositie                                                                            | 25,057                                     | 579                                                                    | 9,387                                           |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | 5,929                                      | -                                                                      | -                                               |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 97,311                                     | -                                                                      | 21,650                                          |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 22,118                                     | 18,077                                                                 | 4,384                                           |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 173,957                                    | 4,841                                                                  | 74,419                                          |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 82,527                                     | 3,653                                                                  | 52,354                                          |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 461,297                                    | 71                                                                     | 6,542                                           |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 93,390                                     | 2,619                                                                  | 39,953                                          |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Legale kosten                                                                                      | 17,117                                     | 425                                                                    | 5,460                                           |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 5,280,963                                  | 538                                                                    | 1,069,428                                       |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 22,887                                     | 635                                                                    | 9,791                                           |
| Afdrukkosten                                                                                       | 18,311                                     | 508                                                                    | 7,833                                           |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 265,517                                    | 7,397                                                                  | 113,588                                         |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 119,024                                    | 3,317                                                                  | 50,919                                          |
| Reguleringskosten                                                                                  | 10,070                                     | 279                                                                    | 4,308                                           |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 266,492                                    | 2,985                                                                  | 88,002                                          |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| Andere kosten                                                                                      | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>6,961,967</b>                           | <b>45,924</b>                                                          | <b>1,558,018</b>                                |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>15,866,532</b>                          | <b>1,016,112</b>                                                       | <b>10,898,506</b>                               |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                            |                                                                        |                                                 |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | (3,105,126)                                | (554,286)                                                              | 1,583,121                                       |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 6,649                                      | (44,273)                                                               | (963)                                           |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (13,940)                                   | (128,986)                                                              | -                                               |
| - op futures                                                                                       | 2,295,479                                  | (198,265)                                                              | 750,490                                         |
| - op swaps                                                                                         | 2,735,210                                  | (53,551)                                                               | -                                               |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>1,918,272</b>                           | <b>(979,361)</b>                                                       | <b>2,332,648</b>                                |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                            |                                                                        |                                                 |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (34,627,537)                               | (484,548)                                                              | (8,300,877)                                     |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                          | 184,281                                                                | -                                               |
| - op futures                                                                                       | 222,130                                    | 11,033                                                                 | 200,995                                         |
| - op swaps                                                                                         | -                                          | -                                                                      | -                                               |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(16,620,603)</b>                        | <b>(252,483)</b>                                                       | <b>5,131,272</b>                                |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 48,183,486                                 | 30,084,309                                                             | 79,756,394                                      |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (4,172,938)                                | -                                                                      | -                                               |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>860,946,977</b>                         | <b>29,831,826</b>                                                      | <b>435,531,346</b>                              |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Euro Inflation Bonds<br>EUR | AXA World Funds<br>Euro SmartBeta Credit<br>Bonds (toelichting 1b)<br>EUR | AXA World Funds<br>European High Yield<br>Bonds<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>142,858,454</b>                             | <b>-</b>                                                                  | <b>41,211,171</b>                                      |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                |                                                                           |                                                        |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 2,867,172                                      | 398,324                                                                   | 3,528,073                                              |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 32,708                                         | -                                                                         | 14,002                                                 |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | 2,301                                          | -                                                                         | -                                                      |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>2,902,181</b>                               | <b>398,324</b>                                                            | <b>3,542,075</b>                                       |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                |                                                                           |                                                        |
| Rente op overdispositie                                                                            | 11,196                                         | 57                                                                        | 4,666                                                  |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | 9,829                                          | -                                                                         | -                                                      |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 11,448                                         | -                                                                         | 4,901                                                  |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                              | 11,545                                                                    | -                                                      |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 7,070                                          | 9,145                                                                     | 10,864                                                 |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 44,086                                         | 5,573                                                                     | 11,271                                                 |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 23,551                                         | 3,110                                                                     | 5,759                                                  |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 24,602                                         | -                                                                         | 3,060                                                  |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 23,665                                         | 2,991                                                                     | 6,053                                                  |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                              | -                                                                         | 11,287                                                 |
| Legale kosten                                                                                      | 3,686                                          | 352                                                                       | 712                                                    |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 435,941                                        | 38,131                                                                    | 180,288                                                |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 5,799                                          | 733                                                                       | 1,483                                                  |
| Afdrukkosten                                                                                       | 4,640                                          | 587                                                                       | 1,186                                                  |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 67,289                                         | 8,506                                                                     | 17,204                                                 |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 30,166                                         | 3,813                                                                     | 7,712                                                  |
| Reguleringskosten                                                                                  | 2,551                                          | 322                                                                       | 653                                                    |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 40,996                                         | 2,988                                                                     | 8,968                                                  |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| Andere kosten                                                                                      | -                                              | -                                                                         | -                                                      |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>746,515</b>                                 | <b>87,853</b>                                                             | <b>276,067</b>                                         |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>2,155,666</b>                               | <b>310,471</b>                                                            | <b>3,266,008</b>                                       |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                |                                                                           |                                                        |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 3,874,557                                      | 51,778                                                                    | 44,879                                                 |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 188,312                                        | 98,690                                                                    | 1,909,899                                              |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (173,334)                                      | (919,446)                                                                 | 1,151,303                                              |
| - op futures                                                                                       | (1,110,970)                                    | (43,525)                                                                  | -                                                      |
| - op swaps                                                                                         | 201,526                                        | (82,159)                                                                  | -                                                      |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>2,980,091</b>                               | <b>(894,662)</b>                                                          | <b>3,106,081</b>                                       |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                |                                                                           |                                                        |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (7,175,868)                                    | 146,438                                                                   | (1,576,361)                                            |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                              | 251,628                                                                   | (445,395)                                              |
| - op futures                                                                                       | 339,700                                        | (2,520)                                                                   | -                                                      |
| - op swaps                                                                                         | 25,441                                         | 82,159                                                                    | -                                                      |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(1,674,970)</b>                             | <b>(106,486)</b>                                                          | <b>4,350,333</b>                                       |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 212,048,785                                    | 30,000,000                                                                | 24,909,940                                             |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (173,186)                                      | -                                                                         | (389,676)                                              |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>353,059,083</b>                             | <b>29,893,514</b>                                                         | <b>70,081,768</b>                                      |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Global Aggregate Bonds<br>EUR | AXA World Funds<br>Global Credit Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Planet Bonds<br>(toelichting 1b)<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>750,488,587</b>                               | <b>113,152,543</b>                            | <b>-</b>                                                   |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                  |                                               |                                                            |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                                | -                                             | -                                                          |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 14,029,846                                       | 3,596,480                                     | 132,065                                                    |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                | 112                                           | -                                                          |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 31,257                                           | 7,423                                         | -                                                          |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                | 93,601                                        | -                                                          |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                | -                                             | -                                                          |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                | -                                             | -                                                          |
| Andere inkomsten                                                                                   | 3,294                                            | 462                                           | -                                                          |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>14,064,397</b>                                | <b>3,698,078</b>                              | <b>132,065</b>                                             |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                  |                                               |                                                            |
| Rente op overdispositie                                                                            | 10,785                                           | -                                             | 151                                                        |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                | -                                             | -                                                          |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                | 2,247                                         | -                                                          |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 10,940                                           | 2,598                                         | -                                                          |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | 808,892                                          | -                                             | -                                                          |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 46,481                                           | 30,802                                        | 2,540                                                      |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 109,297                                          | 20,673                                        | 1,897                                                      |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 55,692                                           | 8,392                                         | 1,099                                                      |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 10,678                                           | 259                                           | 15                                                         |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 58,677                                           | 11,072                                        | 1,022                                                      |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 5,280                                            | 18,060                                        | -                                                          |
| Legale kosten                                                                                      | 6,899                                            | 1,308                                         | 120                                                        |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 2,263,780                                        | 447,451                                       | 24,626                                                     |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 14,374                                           | 2,731                                         | 249                                                        |
| Afdrukkosten                                                                                       | 11,499                                           | 2,186                                         | 199                                                        |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 166,826                                          | 31,555                                        | 357                                                        |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 74,786                                           | 14,144                                        | 1,299                                                      |
| Reguleringskosten                                                                                  | 6,324                                            | 1,196                                         | 110                                                        |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 62,572                                           | 10,229                                        | 1,625                                                      |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                | -                                             | -                                                          |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                | -                                             | -                                                          |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>3,723,782</b>                                 | <b>604,903</b>                                | <b>35,309</b>                                              |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>10,340,615</b>                                | <b>3,093,175</b>                              | <b>96,756</b>                                              |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                  |                                               |                                                            |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 12,582,938                                       | 1,527,783                                     | (34,950)                                                   |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 10,217,103                                       | (4,613,077)                                   | 430                                                        |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (27,134,088)                                     | 3,232,557                                     | (544,601)                                                  |
| - op futures                                                                                       | 3,996,268                                        | 125,555                                       | (10,903)                                                   |
| - op swaps                                                                                         | 1,002,384                                        | 148,139                                       | -                                                          |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>664,605</b>                                   | <b>420,957</b>                                | <b>(590,024)</b>                                           |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                  |                                               |                                                            |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (21,519,922)                                     | (5,946,918)                                   | (440,362)                                                  |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 17,013,010                                       | (653,482)                                     | 709,332                                                    |
| - op futures                                                                                       | (767,748)                                        | 101,232                                       | 12,831                                                     |
| - op swaps                                                                                         | 339,331                                          | (109,876)                                     | -                                                          |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>6,069,891</b>                                 | <b>(3,094,912)</b>                            | <b>(211,467)</b>                                           |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (238,875,107)                                    | (13,247,348)                                  | 65,079,768                                                 |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (77,799)                                         | -                                             | -                                                          |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>517,605,572</b>                               | <b>96,810,283</b>                             | <b>64,868,301</b>                                          |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Global SmartBeta Credit<br>Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Global Emerging Markets<br>Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Global High Yield Bonds<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>119,555,084</b>                                         | <b>121,422,238</b>                                         | <b>1,142,448,225</b>                              |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                            |                                                            |                                                   |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 3,049,888                                                  | 4,496,165                                                  | 98,615,898                                        |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                          | 426                                                        | -                                                 |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 1,697                                                      | 98,131                                                     | 297,534                                           |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| Andere inkomsten                                                                                   | 31                                                         | -                                                          | -                                                 |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>3,051,616</b>                                           | <b>4,594,722</b>                                           | <b>98,913,432</b>                                 |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                            |                                                            |                                                   |
| Rente op overdispositie                                                                            | 54                                                         | -                                                          | 37,209                                            |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 594                                                        | 34,346                                                     | 104,137                                           |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                          | 12,217                                                     | -                                                 |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 14,073                                                     | 5,882                                                      | 38,770                                            |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 20,010                                                     | 15,365                                                     | 255,189                                           |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 8,738                                                      | 3,968                                                      | 97,637                                            |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | -                                                          | 75,248                                                     | 339,024                                           |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 10,715                                                     | 8,251                                                      | 136,998                                           |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 26,833                                                     | 18,873                                                     | 211,225                                           |
| Legale kosten                                                                                      | 1,347                                                      | 970                                                        | 16,116                                            |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 152,505                                                    | 812,596                                                    | 9,395,845                                         |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 2,645                                                      | 2,022                                                      | 33,572                                            |
| Afdrukkosten                                                                                       | 2,117                                                      | 1,617                                                      | 26,857                                            |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 30,547                                                     | 23,453                                                     | 389,497                                           |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 13,695                                                     | 10,512                                                     | 174,603                                           |
| Reguleringskosten                                                                                  | 1,158                                                      | 889                                                        | 14,774                                            |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 10,195                                                     | 32,275                                                     | 296,240                                           |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                          | -                                                          | -                                                 |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>295,226</b>                                             | <b>1,058,484</b>                                           | <b>11,567,693</b>                                 |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>2,756,390</b>                                           | <b>3,536,238</b>                                           | <b>87,345,739</b>                                 |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                            |                                                            |                                                   |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 676,870                                                    | (2,580,183)                                                | (33,767,932)                                      |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (6,300,057)                                                | (12,880,319)                                               | (69,893,109)                                      |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 5,015,370                                                  | (136,195)                                                  | 4,135,156                                         |
| - op futures                                                                                       | (50,821)                                                   | 514,912                                                    | -                                                 |
| - op swaps                                                                                         | -                                                          | 310,576                                                    | -                                                 |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(658,638)</b>                                           | <b>(14,771,209)</b>                                        | <b>(99,525,885)</b>                               |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                            |                                                            |                                                   |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (3,317,032)                                                | (794,448)                                                  | (125,504,931)                                     |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (750,234)                                                  | 1,295,707                                                  | 1,032,203                                         |
| - op futures                                                                                       | 32,905                                                     | -                                                          | -                                                 |
| - op swaps                                                                                         | -                                                          | (128,751)                                                  | -                                                 |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(1,936,609)</b>                                         | <b>(10,862,463)</b>                                        | <b>(136,652,874)</b>                              |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (17,174,120)                                               | (48,803,716)                                               | 227,432,459                                       |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (84,338)                                                   | (377,682)                                                  | (6,933,324)                                       |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>100,360,017</b>                                         | <b>61,378,377</b>                                          | <b>1,226,294,486</b>                              |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Global Inflation Bonds<br>EUR | AXA World Funds<br>Global Strategic Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Universal Inflation Bonds<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>1,933,852,624</b>                             | <b>340,738,591</b>                               | <b>241,716,276</b>                                  |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                  |                                                  |                                                     |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                                | -                                                | -                                                   |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 6,741,222                                        | 20,315,433                                       | 1,435,309                                           |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                | -                                                | 471                                                 |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 1,095,952                                        | 116,945                                          | -                                                   |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | 38,248                                           | -                                                | 1,431                                               |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                | -                                                | -                                                   |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                | -                                                | -                                                   |
| Andere inkomsten                                                                                   | 22,956                                           | 1,498                                            | -                                                   |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>7,898,378</b>                                 | <b>20,433,876</b>                                | <b>1,437,211</b>                                    |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                  |                                                  |                                                     |
| Rente op overdispositie                                                                            | 85,743                                           | 4,252                                            | -                                                   |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                | -                                                | -                                                   |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | 496,935                                          | -                                                | -                                                   |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 383,583                                          | 40,931                                           | -                                                   |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                                | 424,438                                          | -                                                   |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 26,215                                           | 46,846                                           | 9,798                                               |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 456,631                                          | 87,674                                           | 34,457                                              |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 151,048                                          | 35,612                                           | 71,438                                              |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 124,564                                          | 174,059                                          | 3,513                                               |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 245,139                                          | 47,073                                           | 18,497                                              |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 147,880                                          | 119,849                                          | 16,909                                              |
| Legale kosten                                                                                      | 43,947                                           | 5,534                                            | 2,175                                               |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 9,558,802                                        | 2,690,726                                        | 742,656                                             |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 60,083                                           | 11,534                                           | 4,528                                               |
| Afdrukkosten                                                                                       | 48,066                                           | 9,226                                            | 3,625                                               |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 696,963                                          | 133,819                                          | 52,593                                              |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 312,432                                          | 59,990                                           | 23,576                                              |
| Reguleringskosten                                                                                  | 26,438                                           | 5,074                                            | 1,994                                               |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 623,308                                          | 98,773                                           | 18,954                                              |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                | -                                                | -                                                   |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                | 74,499                                           | 3,043                                               |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>13,487,777</b>                                | <b>4,069,909</b>                                 | <b>1,007,756</b>                                    |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>(5,589,399)</b>                               | <b>16,363,967</b>                                | <b>429,455</b>                                      |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                  |                                                  |                                                     |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | (57,757,643)                                     | (5,897,695)                                      | 3,985,181                                           |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 1,987,514                                        | (16,030,478)                                     | (23,527,095)                                        |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (105,351,350)                                    | (12,243,291)                                     | (201,722)                                           |
| - op futures                                                                                       | 54,023,767                                       | 1,488,807                                        | 163,008                                             |
| - op swaps                                                                                         | 4,696,464                                        | (566,584)                                        | 249,948                                             |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(102,401,248)</b>                             | <b>(33,249,241)</b>                              | <b>(19,330,680)</b>                                 |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                  |                                                  |                                                     |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (12,759,237)                                     | (33,056,841)                                     | (227,721)                                           |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 92,898,889                                       | 2,662,458                                        | 1,567,564                                           |
| - op futures                                                                                       | 29,878,106                                       | 1,864,985                                        | 1,172                                               |
| - op swaps                                                                                         | (58,505)                                         | -                                                | (19,801)                                            |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>1,968,606</b>                                 | <b>(45,414,672)</b>                              | <b>(17,580,011)</b>                                 |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 649,438,732                                      | 163,771,207                                      | (75,168,644)                                        |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (8,112,294)                                      | (3,096,536)                                      | (21,359)                                            |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>2,577,147,668</b>                             | <b>455,998,590</b>                               | <b>148,946,262</b>                                  |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>US Credit Short<br>Duration IG<br>USD | AXA World Funds<br>US Dynamic High Yield<br>Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>US High Yield Bonds<br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>90,965,415</b>                                        | <b>108,384,280</b>                                       | <b>6,555,502,768</b>                          |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                                          |                                                          |                                               |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 3,063,389                                                | 10,051,211                                               | 499,361,959                                   |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | -                                                        | 3,023                                                    | 1,940,015                                     |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                                        | 1,070,861                                                | -                                             |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>3,063,389</b>                                         | <b>11,125,095</b>                                        | <b>501,301,974</b>                            |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                                          |                                                          |                                               |
| Rente op overdispositie                                                                            | 1,162                                                    | -                                                        | 196,499                                       |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | -                                                        | 1,058                                                    | 679,005                                       |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | 82,542                                                   | -                                                        | -                                             |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 6,288                                                    | 12,783                                                   | 19,773                                        |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 28,315                                                   | 19,852                                                   | 1,276,822                                     |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 10,736                                                   | 7,307                                                    | 454,106                                       |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 151                                                      | 106                                                      | 71,906                                        |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 15,208                                                   | 10,679                                                   | 685,455                                       |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | 18,792                                                   | 708                                                      | 575,279                                       |
| Legale kosten                                                                                      | 1,788                                                    | 1,252                                                    | 80,641                                        |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 377,803                                                  | 627,585                                                  | 38,050,846                                    |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 3,723                                                    | 2,609                                                    | 168,001                                       |
| Afdrukkosten                                                                                       | 2,979                                                    | 2,087                                                    | 134,400                                       |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 43,225                                                   | 30,312                                                   | 1,948,838                                     |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 19,377                                                   | 13,591                                                   | 873,616                                       |
| Reguleringskosten                                                                                  | 1,638                                                    | 1,148                                                    | 73,920                                        |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 17,305                                                   | 10,101                                                   | 987,950                                       |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| Andere kosten                                                                                      | -                                                        | -                                                        | -                                             |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>631,032</b>                                           | <b>741,178</b>                                           | <b>46,277,057</b>                             |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>2,432,357</b>                                         | <b>10,383,917</b>                                        | <b>455,024,917</b>                            |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                                          |                                                          |                                               |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | (189,653)                                                | (4,810,520)                                              | (191,062,284)                                 |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | (1,032,306)                                              | (326,905)                                                | (266,692,091)                                 |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (318,838)                                                | (350,333)                                                | 49,976,646                                    |
| - op futures                                                                                       | 104,541                                                  | -                                                        | -                                             |
| - op swaps                                                                                         | 40,514                                                   | 1,983,433                                                | -                                             |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(1,395,742)</b>                                       | <b>(3,504,325)</b>                                       | <b>(407,777,729)</b>                          |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                                          |                                                          |                                               |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (2,127,278)                                              | (14,100,207)                                             | (599,740,812)                                 |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (518,131)                                                | 9,766                                                    | 21,019,160                                    |
| - op futures                                                                                       | 4,312                                                    | -                                                        | -                                             |
| - op swaps                                                                                         | 35,127                                                   | (1,988,207)                                              | -                                             |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(1,569,355)</b>                                       | <b>(9,199,056)</b>                                       | <b>(531,474,464)</b>                          |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 67,409,357                                               | (5,796,225)                                              | (35,064,859)                                  |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                                        | -                                                        | (55,021,490)                                  |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>156,805,417</b>                                       | <b>93,388,999</b>                                        | <b>5,933,941,955</b>                          |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>US Libor Plus<br>USD | AXA World Funds<br>Emerging Markets Short<br>Duration Bonds<br>USD | AXA World Funds<br>Global Flex 50<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>42,521,951</b>                       | <b>2,107,998,431</b>                                               | <b>123,904,385</b>                       |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                         |                                                                    |                                          |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                       | -                                                                  | 267,530                                  |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 1,470,646                               | 62,246,770                                                         | -                                        |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                       | -                                                                  | -                                        |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | -                                       | 1,622,471                                                          | -                                        |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                       | -                                                                  | -                                        |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | -                                       | -                                                                  | 151,367                                  |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                       | -                                                                  | -                                        |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                       | -                                                                  | -                                        |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>1,470,646</b>                        | <b>63,869,241</b>                                                  | <b>418,897</b>                           |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                         |                                                                    |                                          |
| Rente op overdispositie                                                                            | 528                                     | 21,315                                                             | 7,495                                    |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                       | -                                                                  | -                                        |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                       | -                                                                  | -                                        |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | -                                       | 567,865                                                            | -                                        |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                       | 110,224                                                            | -                                        |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 1,078                                   | 13,671                                                             | 16,139                                   |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 8,033                                   | 270,874                                                            | 24,196                                   |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 2,944                                   | 124,039                                                            | 3,918                                    |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | -                                       | 196,569                                                            | 53,876                                   |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 4,311                                   | 145,427                                                            | 12,985                                   |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                       | 250,553                                                            | -                                        |
| Legale kosten                                                                                      | 508                                     | 17,105                                                             | 2,504                                    |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 21,136                                  | 10,833,722                                                         | 915,139                                  |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 1,056                                   | 35,636                                                             | 3,182                                    |
| Afdrukkosten                                                                                       | 845                                     | 28,509                                                             | 2,546                                    |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 12,259                                  | 413,446                                                            | 36,928                                   |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 5,495                                   | 185,336                                                            | 16,551                                   |
| Reguleringskosten                                                                                  | 465                                     | 15,680                                                             | 1,400                                    |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 4,618                                   | 416,546                                                            | 29,760                                   |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                       | -                                                                  | -                                        |
| Andere kosten                                                                                      | -                                       | -                                                                  | 267                                      |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>63,276</b>                           | <b>13,646,517</b>                                                  | <b>1,126,886</b>                         |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>1,407,370</b>                        | <b>50,222,724</b>                                                  | <b>(707,989)</b>                         |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                         |                                                                    |                                          |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | (2,851,888)                             | (104,591,858)                                                      | 947,047                                  |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 626                                     | (141,906,850)                                                      | 597,009                                  |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (169)                                   | 3,491,222                                                          | (705,600)                                |
| - op futures                                                                                       | -                                       | -                                                                  | (1,546,848)                              |
| - op swaps                                                                                         | -                                       | 1,566,577                                                          | -                                        |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(2,851,431)</b>                      | <b>(241,440,909)</b>                                               | <b>(708,392)</b>                         |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                         |                                                                    |                                          |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | 10,085,803                              | 56,961,734                                                         | 514,515                                  |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 85                                      | 13,395,661                                                         | 39,370                                   |
| - op futures                                                                                       | -                                       | -                                                                  | (695,260)                                |
| - op swaps                                                                                         | -                                       | (1,229,667)                                                        | -                                        |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>8,641,827</b>                        | <b>(122,090,457)</b>                                               | <b>(1,557,756)</b>                       |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | -                                       | (863,096,855)                                                      | (380,804)                                |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (13,118,400)                            | (9,747,852)                                                        | (8,695)                                  |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>38,045,378</b>                       | <b>1,113,063,267</b>                                               | <b>121,957,130</b>                       |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Global Flex 100<br>EUR | AXA World Funds<br>Global Income Generation<br>EUR | AXA World Funds<br>Global Optimal Income<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>60,100,024</b>                         | <b>10,987,120</b>                                  | <b>73,922,854</b>                               |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                           |                                                    |                                                 |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | -                                         | 32,903                                             | 1,048,596                                       |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | -                                         | 93,607                                             | 120,802                                         |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                         | -                                                  | -                                               |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | -                                         | -                                                  | 26,549                                          |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                         | -                                                  | -                                               |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | 106,281                                   | 12,422                                             | 539                                             |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                         | -                                                  | 40,871                                          |
| Andere inkomsten                                                                                   | 82                                        | -                                                  | -                                               |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>106,363</b>                            | <b>138,932</b>                                     | <b>1,237,357</b>                                |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                           |                                                    |                                                 |
| Rente op overdispositie                                                                            | 2,457                                     | 260                                                | 17,679                                          |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | -                                         | -                                                  | -                                               |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                         | -                                                  | -                                               |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | -                                         | -                                                  | 9,292                                           |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                         | -                                                  | -                                               |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 11,264                                    | 3,897                                              | 14,839                                          |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 10,770                                    | 2,993                                              | 20,763                                          |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 3,749                                     | 461                                                | 13,343                                          |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 13,567                                    | 493                                                | 20,157                                          |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 5,783                                     | 1,610                                              | 26,401                                          |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                         | -                                                  | -                                               |
| Legale kosten                                                                                      | 3,094                                     | 333                                                | 3,357                                           |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 571,030                                   | 96,037                                             | 1,122,223                                       |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 1,417                                     | 393                                                | 2,732                                           |
| Afdrukkosten                                                                                       | 1,134                                     | 314                                                | 2,185                                           |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 16,438                                    | 4,571                                              | 31,692                                          |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 7,369                                     | 2,049                                              | 14,207                                          |
| Reguleringskosten                                                                                  | 624                                       | 172                                                | 1,201                                           |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 12,798                                    | 2,718                                              | 51,795                                          |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | -                                         | -                                                  | 1,946                                           |
| Andere kosten                                                                                      | -                                         | -                                                  | -                                               |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>661,494</b>                            | <b>116,301</b>                                     | <b>1,353,812</b>                                |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>(555,131)</b>                          | <b>22,631</b>                                      | <b>(116,455)</b>                                |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                           |                                                    |                                                 |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | 4,369,416                                 | 822,116                                            | (613,450)                                       |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 1,019,294                                 | 63,127                                             | 490,194                                         |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 350,596                                   | 83,903                                             | 1,133,741                                       |
| - op futures                                                                                       | (3,526,275)                               | (77,298)                                           | (914,748)                                       |
| - op swaps                                                                                         | -                                         | -                                                  | -                                               |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>2,213,031</b>                          | <b>891,848</b>                                     | <b>95,737</b>                                   |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                           |                                                    |                                                 |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | (3,236,168)                               | (476,777)                                          | 6,438,408                                       |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | -                                         | (270,906)                                          | (346,164)                                       |
| - op futures                                                                                       | (226,793)                                 | 28,203                                             | 168,999                                         |
| - op swaps                                                                                         | -                                         | -                                                  | -                                               |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>(1,805,061)</b>                        | <b>194,999</b>                                     | <b>6,240,525</b>                                |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | (8,667,143)                               | 72,268,818                                         | 103,990,175                                     |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | -                                         | (1,090)                                            | (74,268)                                        |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>49,627,820</b>                         | <b>83,449,847</b>                                  | <b>184,079,286</b>                              |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.



# Staat van de winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen voor het jaar afgesloten op 31 december 2015

|                                                                                                    | AXA World Funds<br>Optimal Income<br>EUR | AXA World Funds<br>Optimal Absolute<br>EUR | AXA World Funds<br>Optimal Absolute Piano<br>(toelichting 1b)<br>EUR |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET BEGIN VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>519,793,112</b>                       | <b>71,501,536</b>                          | <b>36,740,384</b>                                                    |
| <b>OPBRENGSTEN</b>                                                                                 |                                          |                                            |                                                                      |
| Dividenden (toelichting 2j)                                                                        | 9,009,438                                | 219,720                                    | 47,373                                                               |
| Interest op de beleggingsportefeuille (toelichting 2k)                                             | 2,578,216                                | 286,465                                    | 146,214                                                              |
| Interest op lopende rekeningen                                                                     | -                                        | -                                          | -                                                                    |
| Inkomsten uit effectenleningen (toelichting 20)                                                    | 425,372                                  | 2,903                                      | 1,674                                                                |
| Inkomsten uit swaps                                                                                | -                                        | -                                          | -                                                                    |
| Terugbetaling van beheervergoeding (toelichting 5)                                                 | 1,560                                    | -                                          | 1,913                                                                |
| Inkomsten uit terugvordering bronbelasting (toelichting 8)                                         | -                                        | -                                          | -                                                                    |
| Andere inkomsten                                                                                   | -                                        | -                                          | 427                                                                  |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                                                                          | <b>12,014,586</b>                        | <b>509,088</b>                             | <b>197,601</b>                                                       |
| <b>KOSTEN</b>                                                                                      |                                          |                                            |                                                                      |
| Rente op overdispositie                                                                            | 33,310                                   | 10,263                                     | 4,624                                                                |
| Prestatievergoedingen (toelichting 6)                                                              | 4,038,341                                | 59,517                                     | 2,731                                                                |
| Redex/SolEx-vergoedingen (toelichting 7)                                                           | -                                        | -                                          | -                                                                    |
| Effectenleningvergoedingen (toelichting 20)                                                        | 148,880                                  | 1,016                                      | 586                                                                  |
| Uitgaven aan swaps                                                                                 | -                                        | -                                          | -                                                                    |
| Transactievergoedingen (toelichting 12)                                                            | 22,373                                   | 7,081                                      | 4,043                                                                |
| Vergoedingen voor de accountant (toelichting 9)                                                    | 110,930                                  | 15,670                                     | 6,109                                                                |
| Bewaarlonen (toelichting 10)                                                                       | 59,249                                   | 11,765                                     | 4,895                                                                |
| Distributievergoedingen (toelichting 4)                                                            | 457,435                                  | 462                                        | 957                                                                  |
| Administratiekosten (toelichting 10)                                                               | 59,548                                   | 8,420                                      | 3,284                                                                |
| Afdekkingsvergoedingen                                                                             | -                                        | 56                                         | 18                                                                   |
| Legale kosten                                                                                      | 18,483                                   | 2,638                                      | 711                                                                  |
| Beheervergoedingen (toelichting 5)                                                                 | 4,528,110                                | 1,133,594                                  | 163,568                                                              |
| Adviesvergoedingen                                                                                 | 14,596                                   | 9,060                                      | 7,803                                                                |
| Afdrukkosten                                                                                       | 11,677                                   | 1,649                                      | 639                                                                  |
| Vergoedingen voor de register- en transferagent (toelichting 10)                                   | 169,315                                  | 23,921                                     | 9,332                                                                |
| Registratiekosten (toelichting 10)                                                                 | 75,900                                   | 10,725                                     | 4,183                                                                |
| Reguleringskosten                                                                                  | 6,423                                    | 905                                        | 353                                                                  |
| Belasting (toelichting 3)                                                                          | 192,387                                  | 21,862                                     | 13,009                                                               |
| Terugvorderingskosten bronbelasting (toelichting 8)                                                | 15,163                                   | 5,192                                      | -                                                                    |
| Andere kosten                                                                                      | -                                        | -                                          | -                                                                    |
| <b>Totaal kosten</b>                                                                               | <b>9,962,120</b>                         | <b>1,323,796</b>                           | <b>226,845</b>                                                       |
| <b>NETTO-OPBRENGSTEN/(-VERLIEZEN) UIT BELEGGINGEN OVER HET JAAR/DE PERIODE</b>                     | <b>2,052,466</b>                         | <b>(814,708)</b>                           | <b>(29,244)</b>                                                      |
| <b>Gerealiseerde netto-opbrengsten/(-verliezen)</b>                                                |                                          |                                            |                                                                      |
| - op de verkoop van beleggingen (toelichting 2f)                                                   | (815,689)                                | 44,015                                     | 342,053                                                              |
| - op spotwisseltransacties                                                                         | 4,035,606                                | 70,955                                     | (125,536)                                                            |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | (4,228,613)                              | (78,482)                                   | 155,312                                                              |
| - op futures                                                                                       | (156,380)                                | (85,888)                                   | 134,349                                                              |
| - op swaps                                                                                         | -                                        | 13,642                                     | 6,821                                                                |
| <b>Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) over het jaar/de periode</b>                                | <b>(1,165,076)</b>                       | <b>(35,758)</b>                            | <b>512,999</b>                                                       |
| <b>Wijziging van niet-gerealiseerde nettowinst/(-verlies)</b>                                      |                                          |                                            |                                                                      |
| - op beleggingen (toelichting 2f)                                                                  | 22,947,575                               | 1,689,815                                  | (243,249)                                                            |
| - op valutatermijncontracten                                                                       | 612,637                                  | (222,439)                                  | (1,424)                                                              |
| - op futures                                                                                       | 1,958,129                                | 48,490                                     | 16,893                                                               |
| - op swaps                                                                                         | -                                        | -                                          | -                                                                    |
| <b>Nettowijziging van het nettovermogen over het jaar/de periode ten gevolge van verrichtingen</b> | <b>26,405,731</b>                        | <b>665,400</b>                             | <b>255,975</b>                                                       |
| Opbrengsten uit inschrijvingen/terugkopen                                                          | 59,110,174                               | 36,051,085                                 | (36,996,359)                                                         |
| Uitgekeerde dividenden (toelichting 19)                                                            | (686,302)                                | -                                          | -                                                                    |
| <b>NETTO-INVENTARISWAARDE OP HET EINDE VAN HET JAAR/DE PERIODE</b>                                 | <b>604,622,715</b>                       | <b>108,218,021</b>                         | <b>-</b>                                                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

## Statistieken - Totaal nettovermogen

|                                                                     | Valuta | Nettovermogen<br>op<br>31 december 2015 | Nettovermogen<br>op<br>31 december 2014 | Nettovermogen<br>op<br>31 december 2013 |
|---------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| AXA World Funds - Global Flexible Property                          | USD    | 38,282,632                              | 14,872,949                              | -                                       |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities         | EUR    | 819,358,753                             | 321,810,470                             | 190,113,465                             |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities         | EUR    | 165,300,195                             | 129,378,360                             | 63,061,300                              |
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging                       | EUR    | 19,747,184                              | 16,237,595                              | 20,085,306                              |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                              | EUR    | 1,071,855,832                           | 818,227,742                             | 1,275,746,158                           |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone RI                           | EUR    | 182,796,771                             | 182,977,039                             | 173,739,968                             |
| AXA World Funds - Framlington Europe                                | EUR    | 1,126,367,380                           | 1,059,204,070                           | 1,217,231,949                           |
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value                   | EUR    | 680,836,218                             | 702,014,485                             | 775,218,499                             |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities                  | EUR    | 509,070,634                             | 280,094,535                             | 185,875,233                             |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap                      | EUR    | 697,957,051                             | 429,013,360                             | 364,035,500                             |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap                       | EUR    | 170,527,184                             | 143,147,069                             | 141,770,299                             |
| AXA World Funds - Framlington American Growth                       | USD    | 280,135,663                             | 303,741,379                             | 382,617,478                             |
| AXA World Funds - Framlington Emerging Markets                      | USD    | 374,425,200                             | 397,923,193                             | 442,183,000                             |
| AXA World Funds - Framlington Global                                | USD    | 39,856,976                              | 31,234,277                              | 52,148,517                              |
| AXA World Funds - Framlington Global Opportunities (toelichting 1b) | USD    | -                                       | 21,504,931                              | 19,784,240                              |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income                    | USD    | 15,303,697                              | 19,217,857                              | 20,136,386                              |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles                   | EUR    | 509,844,868                             | 370,478,212                             | 173,532,958                             |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap                      | USD    | 36,177,205                              | 23,716,526                              | 24,793,046                              |
| AXA World Funds - Framlington Health                                | USD    | 115,367,808                             | 87,786,506                              | 58,608,388                              |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital                         | EUR    | 400,623,939                             | 312,955,684                             | 244,990,302                             |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources                      | USD    | 52,970,456                              | 67,779,302                              | 80,328,375                              |
| AXA World Funds - Framlington Italy                                 | EUR    | 645,051,708                             | 429,567,254                             | 291,575,848                             |
| AXA World Funds - Framlington Junior Energy                         | USD    | 10,765,735                              | 161,377,393                             | 216,036,160                             |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                           | CHF    | 110,656,997                             | 140,240,425                             | 139,766,188                             |
| AXA World Funds - Framlington Talents Global                        | EUR    | 155,123,879                             | 127,159,438                             | 135,910,801                             |
| AXA World Funds - Framlington LatAm                                 | USD    | 7,028,015                               | 8,957,675                               | 10,024,616                              |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Equity                           | USD    | 204,681,205                             | 140,475,911                             | 27,072,856                              |
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)       | USD    | 20,721,486                              | -                                       | -                                       |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                        | EUR    | 2,842,354,362                           | 2,075,497,672                           | 1,535,592,062                           |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                          | EUR    | 586,624,222                             | 516,090,828                             | 529,610,334                             |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                          | EUR    | 1,543,856,954                           | 1,487,298,645                           | 824,238,716                             |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                         | EUR    | 308,376,085                             | 372,643,648                             | 279,816,679                             |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                                      | EUR    | 42,647,106                              | 104,598,957                             | 34,267,767                              |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                        | EUR    | 323,441,425                             | 250,156,813                             | 153,065,588                             |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                                    | EUR    | 441,285,850                             | 446,815,816                             | 374,771,028                             |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                                  | EUR    | 860,946,977                             | 833,557,032                             | 603,581,444                             |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)         | EUR    | 29,831,826                              | -                                       | -                                       |
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                             | EUR    | 435,531,346                             | 350,643,680                             | 128,728,802                             |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                              | EUR    | 353,059,083                             | 142,858,454                             | 132,397,383                             |
| AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b)      | EUR    | 29,893,514                              | -                                       | -                                       |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds                         | EUR    | 70,081,768                              | 41,211,171                              | 44,512,572                              |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                            | EUR    | 517,605,572                             | 750,488,587                             | 778,631,059                             |

## Statistieken - Totaal nettovermogen

|                                                           | Valuta | Nettovermogen<br>op<br>31 december 2015 | Nettovermogen<br>op<br>31 december 2014 | Nettovermogen<br>op<br>31 december 2013 |
|-----------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                     | USD    | 96,810,283                              | 113,152,543                             | 109,023,943                             |
| AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)           | EUR    | 64,868,301                              | -                                       | -                                       |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds           | USD    | 100,360,017                             | 119,555,084                             | 49,650,803                              |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds           | USD    | 61,378,377                              | 121,422,238                             | 92,035,917                              |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds                 | USD    | 1,226,294,486                           | 1,142,448,225                           | 976,241,126                             |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                  | EUR    | 2,577,147,668                           | 1,933,852,624                           | 2,069,104,716                           |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                  | USD    | 455,998,590                             | 340,738,591                             | 223,958,821                             |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds               | USD    | 148,946,262                             | 241,716,276                             | 234,496,865                             |
| AXA World Funds - US Credit Short Duration IG             | USD    | 156,805,417                             | 90,965,415                              | 35,436,925                              |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds             | USD    | 93,388,999                              | 108,384,280                             | -                                       |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                     | USD    | 5,933,941,955                           | 6,555,502,768                           | 7,774,332,288                           |
| AXA World Funds - US Libor Plus                           | USD    | 38,045,378                              | 42,521,951                              | 37,297,369                              |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds   | USD    | 1,113,063,267                           | 2,107,998,431                           | 949,953,414                             |
| AXA World Funds - Global Flex 50                          | EUR    | 121,957,130                             | 123,904,385                             | 139,304,194                             |
| AXA World Funds - Global Flex 100                         | EUR    | 49,627,820                              | 60,100,024                              | 56,416,447                              |
| AXA World Funds - Global Income Generation                | EUR    | 83,449,847                              | 10,987,120                              | 10,044,475                              |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                   | EUR    | 184,079,286                             | 73,922,854                              | 15,588,059                              |
| AXA World Funds - Optimal Income                          | EUR    | 604,622,715                             | 519,793,112                             | 420,047,327                             |
| AXA World Funds - Optimal Absolute                        | EUR    | 108,218,021                             | 71,501,536                              | 35,052,611                              |
| AXA World Funds - Optimal Absolute Piano (toelichting 1b) | EUR    | -                                       | 36,740,384                              | 38,344,594                              |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                    | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Flexible Property</b>                  |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 277.074                                   | 101.26                                                                         | 100.26                                                                         | -                                                                              |
| A Kapitalisatie USD                                                | 1,957.621                                 | 101.96                                                                         | 100.26                                                                         | -                                                                              |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                                       | 80.000                                    | 102.48                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 1,403.723                                 | 100.52                                                                         | 100.26                                                                         | -                                                                              |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 200.000                                   | 101.99                                                                         | 100.29                                                                         | -                                                                              |
| F Kapitalisatie USD                                                | 5,743.280                                 | 102.68                                                                         | 100.28                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 38,790.438                                | 102.19                                                                         | 100.30                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD                                                | 243.280                                   | 102.86                                                                         | 100.30                                                                         | -                                                                              |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                       | 296,250.150                               | 102.38                                                                         | 100.30                                                                         | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 1,463,349.966                             | 209.23                                                                         | 174.88                                                                         | 139.22                                                                         |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                   | 931,479.501                               | 138.52                                                                         | 116.83                                                                         | -                                                                              |
| A Uitkering EUR                                                    | 258,954.823                               | 174.42                                                                         | 147.71                                                                         | 118.68                                                                         |
| A Uitkering driemaandelijks HKD Hedged (95%)                       | 62,434.536                                | 126.51                                                                         | 109.92                                                                         | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks USD Hedged (95%)                       | 183,841.168                               | 126.46                                                                         | 109.90                                                                         | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 59,394.453                                | 193.66                                                                         | 163.08                                                                         | 130.82                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 340,165.556                               | 226.21                                                                         | 187.65                                                                         | 148.28                                                                         |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                   | 57,797.233                                | 140.43                                                                         | 117.53                                                                         | -                                                                              |
| F Uitkering EUR                                                    | 84,946.320                                | 195.69                                                                         | 165.60                                                                         | 133.34                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 649,205.540                               | 232.21                                                                         | 192.25                                                                         | 151.63                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 308,851.070                               | 205.92                                                                         | 175.94                                                                         | 142.38                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 259,461.610                               | 129.49                                                                         | 118.19                                                                         | 93.33                                                                          |
| A Kapitalisatie USD                                                | 6,470.206                                 | 125.10                                                                         | 127.88                                                                         | 114.67                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                    | 51,356.207                                | 125.89                                                                         | 114.91                                                                         | -                                                                              |
| A Uitkering maandelijks USD                                        | 13,355.350                                | 92.09                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 142,367.695                               | 123.42                                                                         | 113.22                                                                         | 89.86                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 215,738.400                               | 140.00                                                                         | 126.70                                                                         | 99.21                                                                          |
| F Kapitalisatie USD                                                | 191,120.912                               | 107.87                                                                         | 109.32                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 148,983.942                               | 139.04                                                                         | 125.54                                                                         | 98.06                                                                          |
| I Uitkering GBP Hedged (95%)                                       | 58,411.238                                | 135.39                                                                         | 125.11                                                                         | -                                                                              |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 174,165.566                               | 144.48                                                                         | 129.54                                                                         | 100.48                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Emerging</b>               |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 20,985.552                                | 103.15                                                                         | 101.49                                                                         | 127.17                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                    | 69,589.930                                | 93.35                                                                          | 94.35                                                                          | 120.81                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 107,758.441                               | 94.81                                                                          | 94.00                                                                          | 118.67                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 7,395.293                                 | 112.77                                                                         | 110.14                                                                         | 136.95                                                                         |
| F Uitkering EUR                                                    | 369.118                                   | 96.80                                                                          | 94.53                                                                          | 120.97                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Eurozone</b>                      |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 767,121.654                               | 222.83                                                                         | 202.53                                                                         | 200.99                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                    | 14,976.351                                | 109.90                                                                         | 100.91                                                                         | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 8,582.948                                 | 211.79                                                                         | 193.93                                                                         | 193.90                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 88,649.901                                | 234.66                                                                         | 211.67                                                                         | 208.49                                                                         |
| F Uitkering EUR                                                    | 84,124.720                                | 129.13                                                                         | 118.19                                                                         | 117.90                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 3,283,252.354                             | 212.92                                                                         | 191.70                                                                         | 188.46                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR SolEx                                          | 193,755.468                               | 151.72                                                                         | 138.90                                                                         | 138.92                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                    | 306,245.241                               | 107.55                                                                         | 96.83                                                                          | -                                                                              |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                           | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Eurozone (vervolg)</b>   |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 567,886.884                               | 183.78                                                                         | 164.48                                                                         | 160.72                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Eurozone RI</b>          |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 46,854.519                                | 134.89                                                                         | 122.11                                                                         | 123.03                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 1,260,000.650                             | 140.06                                                                         | 125.84                                                                         | 125.84                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe</b>               |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 312,555.993                               | 227.36                                                                         | 211.65                                                                         | 203.20                                                                         |
| A Uitkering EUR                                           | 18,511.973                                | 105.79                                                                         | 98.47                                                                          | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 87,235.236                                | 215.84                                                                         | 202.44                                                                         | 195.86                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 7,981.327                                 | 239.60                                                                         | 221.33                                                                         | 210.94                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                       | 576,555.256                               | 214.80                                                                         | 198.09                                                                         | 188.43                                                                         |
| I Uitkering EUR                                           | 122.962                                   | 215.34                                                                         | 198.56                                                                         | 188.89                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 873,454.000                               | 170.65                                                                         | 156.43                                                                         | 147.91                                                                         |
| M Uitkering EUR                                           | 6,121,250.057                             | 124.10                                                                         | 116.94                                                                         | 114.20                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value</b>  |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 471,018.889                               | 55.26                                                                          | 48.73                                                                          | 48.94                                                                          |
| A Uitkering EUR                                           | 41,125.833                                | 42.36                                                                          | 37.78                                                                          | 37.94                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 265,373.935                               | 50.59                                                                          | 44.95                                                                          | 45.48                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 8,840,119.801                             | 63.42                                                                          | 55.50                                                                          | 55.33                                                                          |
| F Uitkering EUR                                           | 1,233.519                                 | 46.85                                                                          | 40.99                                                                          | 40.87                                                                          |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 470,463.823                               | 167.78                                                                         | 145.66                                                                         | 144.09                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 2,437,669.120                             | 65.62                                                                          | 59.93                                                                          | 58.26                                                                          |
| A Uitkering EUR                                           | 10,492.301                                | 59.70                                                                          | 54.57                                                                          | 53.05                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 14,567.705                                | 60.33                                                                          | 55.51                                                                          | 54.37                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 1,948,523.154                             | 73.29                                                                          | 66.44                                                                          | 64.10                                                                          |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 210,305.791                               | 133.72                                                                         | 120.27                                                                         | 115.12                                                                         |
| M Uitkering EUR                                           | 1,430,764.729                             | 123.48                                                                         | 113.13                                                                         | 108.28                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap</b>     |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 467,002.907                               | 152.07                                                                         | 113.82                                                                         | 106.23                                                                         |
| A Uitkering EUR                                           | 25,751.347                                | 150.44                                                                         | 112.60                                                                         | 105.09                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 310,665.489                               | 143.21                                                                         | 107.72                                                                         | 101.04                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 307,283.404                               | 172.24                                                                         | 127.81                                                                         | 118.29                                                                         |
| F Uitkering EUR                                           | 751.123                                   | 161.28                                                                         | 119.71                                                                         | 110.79                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                       | 594,421.727                               | 262.17                                                                         | 194.09                                                                         | 179.19                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 82,554.440                                | 173.98                                                                         | 127.91                                                                         | 117.26                                                                         |
| M Uitkering EUR                                           | 2,335,751.666                             | 152.13                                                                         | 115.25                                                                         | 107.93                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Microcap</b>      |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 120,591.587                               | 188.12                                                                         | 150.68                                                                         | 142.37                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 685,232.674                               | 215.75                                                                         | 170.57                                                                         | 158.67                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                       | -                                         | -                                                                              | 99.16                                                                          | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Framlington American Growth</b>      |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 62,925.388                                | 284.51                                                                         | 247.04                                                                         | 197.28                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 968.643                                   | 139.56                                                                         | 135.99                                                                         | 123.20                                                                         |
| A Kapitalisatie GBP                                       | 496.715                                   | 230.26                                                                         | 212.15                                                                         | 181.17                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                       | 367,922.384                               | 212.50                                                                         | 206.62                                                                         | 187.37                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 10,910.115                                | 271.69                                                                         | 237.67                                                                         | 191.22                                                                         |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                            | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington American Growth (vervolg)</b>             |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                           | 207.768                                   | 136.45                                                                         | 133.87                                                                         | 122.28                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                        | 276,756.705                               | 298.07                                                                         | 256.88                                                                         | 203.59                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                                        | 73,892.719                                | 222.46                                                                         | 214.70                                                                         | 193.24                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                           | 70,766.690                                | 174.06                                                                         | 167.67                                                                         | 150.50                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                                        | 393,407.223                               | 147.54                                                                         | 142.12                                                                         | 127.68                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                        | 9,354.494                                 | 144.14                                                                         | 123.25                                                                         | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD                                                        | -                                         | -                                                                              | 152.50                                                                         | 136.14                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Emerging Markets</b>                      |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                        | 141,945.504                               | 103.52                                                                         | 102.46                                                                         | 93.67                                                                          |
| A Kapitalisatie GBP                                                        | 4,732.159                                 | 106.22                                                                         | 111.50                                                                         | 109.01                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                                        | 6,170.656                                 | 75.82                                                                          | 84.03                                                                          | 87.25                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                                        | 57,812.271                                | 97.00                                                                          | 96.73                                                                          | 89.10                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                                        | 714,295.527                               | 121.63                                                                         | 119.49                                                                         | 108.42                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                                        | 17,480.099                                | 80.51                                                                          | 88.56                                                                          | 91.25                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                           | 67,102.869                                | 86.38                                                                          | 94.87                                                                          | 97.58                                                                          |
| I Kapitalisatie USD                                                        | 329,322.991                               | 94.76                                                                          | 104.04                                                                         | 107.01                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                        | 1,250,635.818                             | 109.97                                                                         | 107.18                                                                         | 96.50                                                                          |
| M Kapitalisatie USD                                                        | 660,967.360                               | 103.59                                                                         | 113.05                                                                         | 115.59                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global</b>                                |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                        | 95,368.933                                | 144.72                                                                         | 134.49                                                                         | 109.87                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                                        | 6,644.646                                 | 120.93                                                                         | 125.42                                                                         | 115.90                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                        | 933.099                                   | 142.73                                                                         | 133.29                                                                         | 109.45                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                        | 74,242.921                                | 147.69                                                                         | 136.22                                                                         | 110.46                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                                        | 535.788                                   | 123.46                                                                         | 127.08                                                                         | 116.54                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                        | 39,774.154                                | 148.47                                                                         | 136.68                                                                         | 110.61                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                                        | 152.305                                   | 171.90                                                                         | 176.57                                                                         | 161.66                                                                         |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                               | 1,639.330                                 | 164.31                                                                         | 169.27                                                                         | 154.98                                                                         |
| I Uitkering GBP Hedged (95%)                                               | 123.777                                   | 168.80                                                                         | 173.61                                                                         | 158.63                                                                         |
| M Kapitalisatie USD                                                        | 50,000.000                                | 100.34                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Opportunities (toelichting 1b)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                        | -                                         | -                                                                              | 133.08                                                                         | 109.14                                                                         |
| A Kapitalisatie GBP                                                        | -                                         | -                                                                              | 138.52                                                                         | 121.46                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                                        | -                                         | -                                                                              | 137.02                                                                         | 126.65                                                                         |
| F Uitkering AUD                                                            | -                                         | -                                                                              | 183.82                                                                         | 156.30                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global High Income</b>                    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                        | 2,088.843                                 | 170.61                                                                         | 159.10                                                                         | 136.54                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                           | 1,000.000                                 | 92.45                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| A Kapitalisatie USD                                                        | 826.334                                   | 128.44                                                                         | 134.13                                                                         | 130.74                                                                         |
| A Uitkering driemaandelijks EUR                                            | 380.000                                   | 115.74                                                                         | 112.29                                                                         | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                           | 3,777.192                                 | 107.13                                                                         | 113.32                                                                         | 111.28                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                                        | 228.350                                   | 132.72                                                                         | 137.57                                                                         | 133.07                                                                         |
| F Uitkering driemaandelijks EUR                                            | -                                         | -                                                                              | 146.71                                                                         | 128.46                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                        | 185.063                                   | 177.86                                                                         | 164.31                                                                         | 139.66                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                                        | 105,936.222                               | 133.63                                                                         | 138.25                                                                         | 133.47                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                        | -                                         | -                                                                              | 116.65                                                                         | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD                                                        | -                                         | -                                                                              | 106.83                                                                         | 102.51                                                                         |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                          | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Convertibles</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 313,217.244                               | 114.76                                                                         | 108.50                                                                         | 102.74                                                                         |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 37,860.188                                | 107.77                                                                         | 101.78                                                                         | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 16,693.303                                | 113.67                                                                         | 107.96                                                                         | 102.62                                                                         |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         | 47,821.764                                | 114.39                                                                         | 108.48                                                                         | 102.54                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1,831,544.522                             | 140.98                                                                         | 132.56                                                                         | 124.65                                                                         |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 31,496.839                                | 109.57                                                                         | 102.85                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         | 49,777.872                                | 101.68                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 1,565,870.774                             | 110.13                                                                         | 103.37                                                                         | -                                                                              |
| I Uitkering EUR                                          | 242,134.951                               | 102.09                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Small Cap</b>    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 2,826.861                                 | 162.96                                                                         | 136.12                                                                         | 116.47                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                      | 792.118                                   | 135.68                                                                         | 126.94                                                                         | 123.35                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 291.431                                   | 160.55                                                                         | 134.80                                                                         | 115.91                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 210.000                                   | 167.16                                                                         | 138.45                                                                         | 117.46                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                      | 6,774.733                                 | 139.16                                                                         | 129.09                                                                         | 124.39                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 64,005.453                                | 168.31                                                                         | 139.09                                                                         | 117.72                                                                         |
| I Kapitalisatie GBP                                      | 160.940                                   | 152.53                                                                         | 133.69                                                                         | 120.99                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                      | 158.152                                   | 140.02                                                                         | 129.70                                                                         | 124.66                                                                         |
| M Kapitalisatie USD                                      | 159,158.219                               | 143.11                                                                         | 131.51                                                                         | 125.52                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Health</b>              |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 123,716.191                               | 254.96                                                                         | 218.17                                                                         | 157.37                                                                         |
| A Kapitalisatie SGD                                      | 58,601.564                                | 138.41                                                                         | 123.51                                                                         | -                                                                              |
| A Kapitalisatie USD                                      | 200,928.408                               | 216.74                                                                         | 207.69                                                                         | 170.13                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 56,997.834                                | 244.03                                                                         | 209.87                                                                         | 152.15                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 30,830.477                                | 275.61                                                                         | 233.85                                                                         | 167.25                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                      | 9,084.334                                 | 232.24                                                                         | 220.66                                                                         | 179.22                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                      | 31,200.000                                | 158.98                                                                         | 133.62                                                                         | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD                                      | -                                         | -                                                                              | 126.53                                                                         | 101.80                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Human Capital</b>       |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF                                      | 56.000                                    | 109.28                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1,539,355.477                             | 135.32                                                                         | 114.77                                                                         | 111.32                                                                         |
| A Uitkering EUR                                          | 1,311.923                                 | 95.60                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 32,378.941                                | 152.80                                                                         | 130.25                                                                         | 126.97                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 555,428.973                               | 145.00                                                                         | 121.94                                                                         | 117.27                                                                         |
| F Uitkering EUR                                          | -                                         | -                                                                              | 149.26                                                                         | 145.27                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 442,302.606                               | 182.82                                                                         | 153.38                                                                         | 147.16                                                                         |
| I Uitkering EUR                                          | 146,742.424                               | 176.14                                                                         | 150.12                                                                         | 146.06                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources</b>    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 29,499.931                                | 58.49                                                                          | 75.00                                                                          | 81.91                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 10,355.672                                | 55.34                                                                          | 71.50                                                                          | 78.65                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 172,980.535                               | 62.99                                                                          | 80.16                                                                          | 86.89                                                                          |
| F Kapitalisatie USD                                      | 410.534                                   | 51.48                                                                          | 73.36                                                                          | 90.49                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 47,048.061                                | 71.93                                                                          | 91.37                                                                          | 98.98                                                                          |
| I Kapitalisatie USD                                      | 649,366.228                               | 51.13                                                                          | 72.72                                                                          | 89.35                                                                          |
| M Kapitalisatie EUR                                      | 21,734.351                                | 73.64                                                                          | 92.96                                                                          | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD                                      | -                                         | -                                                                              | 83.73                                                                          | 102.08                                                                         |



# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                     | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Italy</b>          |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                 | 1,172,274.189                             | 205.49                                                                         | 162.58                                                                         | 164.27                                                                         |
| A Uitkering EUR                                     | 23,796.366                                | 189.21                                                                         | 149.70                                                                         | 153.50                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                 | 96,695.272                                | 188.38                                                                         | 150.16                                                                         | 152.86                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                 | 428,555.779                               | 234.28                                                                         | 183.99                                                                         | 184.50                                                                         |
| F Uitkering EUR                                     | 9,528.545                                 | 211.01                                                                         | 167.16                                                                         | 171.05                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                 | 1,212,166.736                             | 100.05                                                                         | 78.42                                                                          | 78.48                                                                          |
| M Kapitalisatie EUR                                 | 915,621.000                               | 172.30                                                                         | 134.24                                                                         | 133.56                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Junior Energy</b>  |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                 | 73,371.314                                | 74.73                                                                          | 97.13                                                                          | 113.31                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                    | 2,906.707                                 | 48.30                                                                          | 70.44                                                                          | -                                                                              |
| A Kapitalisatie USD                                 | 51,152.095                                | 62.31                                                                          | 90.87                                                                          | 120.48                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                 | 15,464.460                                | 61.78                                                                          | 80.63                                                                          | 94.68                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                 | 3,547.936                                 | 81.87                                                                          | 106.03                                                                         | 122.39                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                 | 1,503.613                                 | 65.41                                                                          | 94.49                                                                          | 124.57                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                 | 249.255                                   | 67.32                                                                          | 86.68                                                                          | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                    | -                                         | -                                                                              | 65.52                                                                          | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Framlington Switzerland</b>    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF                                 | 1,673,607.772                             | 50.49                                                                          | 49.39                                                                          | 45.31                                                                          |
| A Kapitalisatie EUR                                 | 116,092.632                               | 46.50                                                                          | 41.14                                                                          | 37.06                                                                          |
| A Uitkering CHF                                     | 48,098.460                                | 46.74                                                                          | 46.25                                                                          | 42.86                                                                          |
| A Uitkering EUR                                     | 162,397.559                               | 43.64                                                                          | 38.99                                                                          | 35.48                                                                          |
| F Kapitalisatie CHF                                 | 176,039.384                               | 57.56                                                                          | 55.89                                                                          | 50.89                                                                          |
| F Uitkering CHF                                     | 3,774.273                                 | 53.99                                                                          | 53.02                                                                          | 48.77                                                                          |
| M Kapitalisatie CHF                                 | -                                         | -                                                                              | 187.72                                                                         | 169.58                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Framlington Talents Global</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                 | 64,978.743                                | 363.65                                                                         | 320.32                                                                         | 271.11                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                 | 1,611.430                                 | 103.26                                                                         | 101.87                                                                         | 97.89                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                 | 1,928.084                                 | 333.46                                                                         | 295.97                                                                         | 252.38                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                 | 195,413.702                               | 397.89                                                                         | 347.86                                                                         | 292.22                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                 | 1,000.755                                 | 111.05                                                                         | 108.73                                                                         | 103.73                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                 | 336,847.798                               | 139.21                                                                         | 120.76                                                                         | 100.65                                                                         |
| S Kapitalisatie USD                                 | 73,956.502                                | 87.40                                                                          | 86.43                                                                          | 83.29                                                                          |
| <b>AXA World Funds - Framlington LatAm</b>          |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                 | 854.316                                   | 76.25                                                                          | 90.78                                                                          | 90.13                                                                          |
| A Kapitalisatie USD                                 | 1,014.439                                 | 64.04                                                                          | 85.31                                                                          | 96.18                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                 | 2,450.115                                 | 78.30                                                                          | 92.57                                                                          | 91.25                                                                          |
| F Kapitalisatie USD                                 | 101,579.008                               | 65.80                                                                          | 87.01                                                                          | 97.34                                                                          |
| F Uitkering GBP Hedged (95%)                        | -                                         | -                                                                              | 86.84                                                                          | 96.90                                                                          |
| <b>AXA World Funds - Global SmartBeta Equity</b>    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| I Kapitalisatie EUR                                 | 100,071.228                               | 109.64                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD                                 | -                                         | -                                                                              | 116.89                                                                         | 108.03                                                                         |
| M Kapitalisatie USD                                 | 37,279.795                                | 109.35                                                                         | 108.12                                                                         | -                                                                              |
| ZI Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                   | 897,945.425                               | 111.30                                                                         | 111.38                                                                         | -                                                                              |
| ZI Kapitalisatie EUR                                | 200.000                                   | 143.89                                                                         | 127.29                                                                         | 103.54                                                                         |
| ZI Kapitalisatie GBP                                | 173,036.097                               | 109.91                                                                         | 103.14                                                                         | -                                                                              |
| ZI Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                   | 70,596.492                                | 97.88                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| ZI Kapitalisatie USD                                | 428,509.421                               | 118.07                                                                         | 116.97                                                                         | 108.05                                                                         |



# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                      | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                     | 269.559                                   | 100.15                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| A Kapitalisatie USD                                                  | 224.671                                   | 100.64                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| F Kapitalisatie USD                                                  | 224.655                                   | 100.92                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                     | 200.000                                   | 100.53                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                     | 142.320                                   | 101.15                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie HKD Hedged (95%)                                     | 1,741.084                                 | 101.01                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie SGD Hedged (95%)                                     | 306.306                                   | 101.73                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD                                                  | 224.650                                   | 100.99                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD                                                  | 200,291.001                               | 102.53                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Short Duration</b>                  |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                                     | 41,229.412                                | 104.42                                                                         | 105.32                                                                         | 103.53                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 3,013,225.172                             | 129.54                                                                         | 129.60                                                                         | 127.04                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                      | 283,006.054                               | 98.53                                                                          | 101.40                                                                         | 102.39                                                                         |
| A Uitkering driemaandelijks EUR                                      | -                                         | -                                                                              | 100.16                                                                         | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks HKD Hedged (95%)                         | -                                         | -                                                                              | 100.20                                                                         | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks SGD Hedged (95%)                         | -                                         | -                                                                              | 100.11                                                                         | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks USD Hedged (95%)                         | -                                         | -                                                                              | 100.19                                                                         | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                  | 216,808.217                               | 125.27                                                                         | 125.83                                                                         | 123.84                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 649,918.436                               | 117.94                                                                         | 117.65                                                                         | 114.98                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                  | 14,495,611.122                            | 134.28                                                                         | 133.75                                                                         | 130.53                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                      | 3,307,108.471                             | 102.83                                                                         | 105.78                                                                         | 106.77                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                  | 217,481.146                               | 137.54                                                                         | 136.65                                                                         | 133.04                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Euro 3-5</b>                                    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 329,182.888                               | 140.55                                                                         | 140.19                                                                         | 132.48                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                      | 575,801.718                               | 107.33                                                                         | 110.13                                                                         | 107.04                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                  | 63,037.586                                | 137.11                                                                         | 137.10                                                                         | 129.91                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 24,607.069                                | 106.10                                                                         | 105.56                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                  | 2,596,095.383                             | 142.53                                                                         | 141.69                                                                         | 133.46                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                      | 739,440.156                               | 104.34                                                                         | 107.06                                                                         | 104.00                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                  | 86,253.293                                | 147.00                                                                         | 145.69                                                                         | 136.82                                                                         |
| M Uitkering EUR                                                      | 70,067.803                                | 106.18                                                                         | 108.84                                                                         | 102.22                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Euro 5-7</b>                                    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 3,004,421.553                             | 160.21                                                                         | 159.84                                                                         | 145.53                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                      | 2,116,055.931                             | 128.90                                                                         | 132.12                                                                         | 123.54                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                  | 87,671.910                                | 156.41                                                                         | 156.44                                                                         | 142.78                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 6,787.023                                 | 109.90                                                                         | 109.37                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                  | 584,349.878                               | 161.10                                                                         | 160.18                                                                         | 145.33                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                      | 3,666,583.816                             | 117.46                                                                         | 120.36                                                                         | 112.52                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                  | 1,507,855.580                             | 166.12                                                                         | 164.69                                                                         | 148.97                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Euro 7-10</b>                                   |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 411,855.139                               | 169.17                                                                         | 168.37                                                                         | 145.96                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                      | 23,789.622                                | 136.46                                                                         | 139.60                                                                         | 124.22                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                  | 70,941.649                                | 165.02                                                                         | 164.65                                                                         | 143.10                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 2,834.474                                 | 115.74                                                                         | 114.90                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                  | 345,290.067                               | 168.26                                                                         | 166.91                                                                         | 144.19                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                      | 655,653.715                               | 124.32                                                                         | 127.13                                                                         | 113.00                                                                         |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                    | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Euro 7-10 (vervolg)</b>                       |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| M Kapitalisatie EUR                                                | -                                         | -                                                                              | 171.92                                                                         | 148.05                                                                         |
| M Uitkering EUR                                                    | 728,592.554                               | 115.03                                                                         | 117.61                                                                         | 103.27                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Euro 10 + LT</b>                              |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 84,359.567                                | 207.79                                                                         | 205.06                                                                         | 160.23                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                    | 8,648.519                                 | 167.44                                                                         | 169.67                                                                         | 136.66                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 23,463.462                                | 203.08                                                                         | 200.91                                                                         | 157.39                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                | -                                         | -                                                                              | 100.92                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 87,958.065                                | 199.53                                                                         | 196.25                                                                         | 152.82                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                    | 2,334.996                                 | 148.11                                                                         | 149.95                                                                         | 116.76                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 4,897.494                                 | 206.00                                                                         | 201.99                                                                         | 156.81                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Euro Bonds</b>                                |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 1,761,134.021                             | 56.92                                                                          | 56.86                                                                          | 51.13                                                                          |
| A Uitkering EUR                                                    | 2,035,341.518                             | 32.46                                                                          | 33.26                                                                          | 30.67                                                                          |
| BX Kapitalisatie EUR                                               | 22,872.067                                | 1,665.88                                                                       | 1,665.14                                                                       | -                                                                              |
| BX Uitkering EUR                                                   | 8,744.848                                 | 277.26                                                                         | 277.14                                                                         | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 26,660.601                                | 53.66                                                                          | 53.88                                                                          | 48.69                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 641,237.230                               | 60.51                                                                          | 60.25                                                                          | 53.98                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 381,076.602                               | 151.61                                                                         | 150.73                                                                         | 134.87                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 118,934.096                               | 156.36                                                                         | 154.99                                                                         | 138.26                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit IG</b>                            |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 289,626.614                               | 145.73                                                                         | 147.48                                                                         | 137.50                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                    | 6,770.000                                 | 115.61                                                                         | 119.89                                                                         | 114.92                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 12,439.053                                | 139.28                                                                         | 142.01                                                                         | 133.41                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 31,772.017                                | 148.81                                                                         | 150.07                                                                         | 139.40                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 411,786.545                               | 151.15                                                                         | 152.22                                                                         | 141.21                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                    | 836,370.882                               | 119.32                                                                         | 123.68                                                                         | 118.47                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 893,368.361                               | 129.36                                                                         | 129.88                                                                         | 120.13                                                                         |
| M Uitkering EUR                                                    | 1,132,961.735                             | 100.83                                                                         | 102.67                                                                         | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Plus</b>                          |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 12,493,321.136                            | 17.42                                                                          | 17.72                                                                          | 16.49                                                                          |
| A Uitkering EUR                                                    | 12,345,914.631                            | 11.73                                                                          | 12.24                                                                          | 11.71                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 1,284,773.653                             | 16.12                                                                          | 16.56                                                                          | 15.57                                                                          |
| E Uitkering driemaandelijks EUR                                    | 68,686.210                                | 102.26                                                                         | 105.07                                                                         | 102.72                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 1,606,104.548                             | 18.30                                                                          | 18.54                                                                          | 17.19                                                                          |
| F Uitkering EUR                                                    | 216,740.054                               | 12.26                                                                          | 12.80                                                                          | 12.24                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 1,980,791.148                             | 157.40                                                                         | 159.19                                                                         | 147.27                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Redex                                          | 135,289.000                               | 111.56                                                                         | 114.14                                                                         | 111.94                                                                         |
| I Uitkering EUR                                                    | 50,024.289                                | 96.74                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| J Kapitalisatie EUR                                                | 247.930                                   | 154.89                                                                         | 156.86                                                                         | 145.32                                                                         |
| J Kapitalisatie JPY                                                | 214.049                                   | 13,706.27                                                                      | 15,493.51                                                                      | 14,132.86                                                                      |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 5,489,249.587                             | 19.49                                                                          | 19.64                                                                          | 18.11                                                                          |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 205.076                                   | 96.76                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 205.082                                   | 96.42                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 205.069                                   | 97.14                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                   | 150.850                                   | 97.67                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 300,000.000                               | 99.17                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                       | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Euro Government Bonds</b>                        |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 842,781.118                               | 132.80                                                                         | 131.44                                                                         | 116.22                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 23,033.489                                | 130.90                                                                         | 129.88                                                                         | 115.13                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                   | 22,777.907                                | 134.28                                                                         | 132.74                                                                         | 117.13                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 2,343,061.862                             | 135.52                                                                         | 133.68                                                                         | 117.79                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                   | -                                         | -                                                                              | 113.53                                                                         | 99.82                                                                          |
| <b>AXA World Funds - Euro Inflation Bonds</b>                         |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 249,970.670                               | 130.18                                                                         | 128.65                                                                         | 120.92                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                       | 12,910.122                                | 113.22                                                                         | 114.29                                                                         | 109.58                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 96,454.210                                | 127.02                                                                         | 125.85                                                                         | 118.59                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                   | 3,528.460                                 | 101.76                                                                         | 100.37                                                                         | -                                                                              |
| F Uitkering EUR                                                       | 3,982.350                                 | 101.75                                                                         | 100.37                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 1,303,814.167                             | 128.67                                                                         | 126.79                                                                         | 118.83                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Redex                                             | 351,102.625                               | 90.69                                                                          | 90.51                                                                          | 92.98                                                                          |
| I Uitkering EUR                                                       | 98,609.955                                | 109.23                                                                         | 110.23                                                                         | 105.65                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                   | 727,867.635                               | 131.43                                                                         | 129.19                                                                         | 120.77                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 300,000.000                               | 99.65                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - European High Yield Bonds</b>                    |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 77,056.153                                | 120.64                                                                         | 116.59                                                                         | 113.44                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 8,453.407                                 | 118.74                                                                         | 115.34                                                                         | 112.79                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 147,692.848                               | 123.51                                                                         | 118.49                                                                         | 114.44                                                                         |
| I Uitkering maandelijks GBP Hedged (95%)                              | 54,462.288                                | 97.74                                                                          | 97.74                                                                          | -                                                                              |
| M Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                      | 198,725.843                               | 127.28                                                                         | 120.69                                                                         | 115.71                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Global Aggregate Bonds</b>                       |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 248,887.759                               | 30.27                                                                          | 30.28                                                                          | 28.65                                                                          |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                      | 97,520.532                                | 38.84                                                                          | 38.70                                                                          | 36.62                                                                          |
| A Uitkering EUR                                                       | 1,310.414                                 | 29.36                                                                          | 29.37                                                                          | 27.79                                                                          |
| A Uitkering USD Hedged (95%)                                          | 153,165.980                               | 26.88                                                                          | 27.35                                                                          | 26.49                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 1,803.138                                 | 131.97                                                                         | 132.66                                                                         | 126.17                                                                         |
| E Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                      | 36,740.857                                | 36.75                                                                          | 36.76                                                                          | 34.95                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                                   | 17,383.095                                | 142.18                                                                         | 141.78                                                                         | 133.68                                                                         |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                      | 1,671.161                                 | 40.84                                                                          | 40.53                                                                          | 38.24                                                                          |
| F Uitkering USD Hedged (95%)                                          | -                                         | -                                                                              | 40.33                                                                          | 38.05                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 3,261,041.122                             | 141.77                                                                         | 141.27                                                                         | 133.15                                                                         |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                      | 56,048.608                                | 150.84                                                                         | 149.53                                                                         | 141.05                                                                         |
| I Uitkering USD Hedged (95%)                                          | 56,422.894                                | 100.51                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| J Kapitalisatie EUR                                                   | 154.846                                   | 141.99                                                                         | 141.78                                                                         | 133.88                                                                         |
| J Kapitalisatie JPY Hedged (95%)                                      | 266.390                                   | 11,476.05                                                                      | 11,474.80                                                                      | 10,864.27                                                                      |
| M Kapitalisatie EUR                                                   | 219,978.687                               | 106.20                                                                         | 105.40                                                                         | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                      | -                                         | -                                                                              | 155.71                                                                         | 146.17                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Global Credit Bonds</b>                          |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie USD                                                   | 810.767                                   | 106.67                                                                         | 107.68                                                                         | 100.43                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                      | 1,904.638                                 | 98.91                                                                          | 100.89                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                                      | 229,330.863                               | 106.71                                                                         | 108.75                                                                         | 101.20                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                      | 126,611.542                               | 123.39                                                                         | 124.58                                                                         | 115.64                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%) Redex                                | 38,580.000                                | 102.47                                                                         | 104.58                                                                         | 103.27                                                                         |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                        | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Credit Bonds (vervolg)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| I Kapitalisatie USD                                    | 327,653.686                               | 123.96                                                                         | 124.52                                                                         | 115.58                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 82,898.710                                | 108.60                                                                         | 109.19                                                                         | 100.99                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                    | 200.000                                   | 99.58                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                    | 200.000                                   | 99.51                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                    | 200.000                                   | 99.65                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%)                       | 214.660                                   | 99.78                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| I Uitkering EUR                                        | 400,000.000                               | 99.65                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| M Kapitalisatie EUR                                    | 250,000.000                               | 99.71                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| I Kapitalisatie AUD Hedged (95%)                       | -                                         | -                                                                              | 111.82                                                                         | 101.19                                                                         |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                       | 825,918.573                               | 104.95                                                                         | 106.01                                                                         | 98.59                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 210.183                                   | 106.45                                                                         | 106.34                                                                         | 98.73                                                                          |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                       | 13,892.047                                | 108.10                                                                         | 107.12                                                                         | 99.10                                                                          |
| I Kapitalisatie JPY Hedged (95%)                       | -                                         | -                                                                              | 10,538.92                                                                      | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD                                    | 203.192                                   | 107.59                                                                         | 106.83                                                                         | 99.07                                                                          |
| I Uitkering driemaandelijks JPY Hedged (95%)           | 102,652.137                               | 9,843.68                                                                       | -                                                                              | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD                                    | 29,389.410                                | 105.81                                                                         | 104.95                                                                         | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 49,638.140                                | 161.79                                                                         | 162.02                                                                         | 154.01                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                    | 45,077.584                                | 199.29                                                                         | 198.66                                                                         | 188.73                                                                         |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                           | 32,508.537                                | 118.63                                                                         | 124.48                                                                         | 123.36                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 31,288.953                                | 154.40                                                                         | 156.13                                                                         | 149.91                                                                         |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)           | 9,324.958                                 | 93.12                                                                          | 98.46                                                                          | 99.82                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 97,950.185                                | 175.23                                                                         | 174.44                                                                         | 164.86                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                    | 4,585.029                                 | 263.34                                                                         | 261.15                                                                         | 246.85                                                                         |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                           | 2,141.094                                 | 112.25                                                                         | 117.72                                                                         | 116.33                                                                         |
| F Uitkering USD                                        | 600.017                                   | 207.82                                                                         | 216.39                                                                         | 213.89                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 71,327.428                                | 161.01                                                                         | 160.27                                                                         | 151.43                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                    | 165.527                                   | 155.84                                                                         | 154.43                                                                         | 145.85                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 4,800.249                                 | 105.76                                                                         | 104.48                                                                         | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Global High Yield Bonds</b>       |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                       | 22,230.600                                | 104.91                                                                         | 111.15                                                                         | 109.72                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 2,141,144.380                             | 75.09                                                                          | 78.89                                                                          | 77.66                                                                          |
| A Kapitalisatie USD                                    | 587,354.321                               | 111.89                                                                         | 117.14                                                                         | 115.28                                                                         |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                           | 326,639.795                               | 28.14                                                                          | 31.67                                                                          | 32.94                                                                          |
| A Uitkering maandelijks HKD Hedged (95%)               | 4,444.600                                 | 90.90                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| A Uitkering maandelijks SGD Hedged (95%)               | 767.250                                   | 91.69                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| A Uitkering maandelijks USD                            | 573.300                                   | 90.90                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| A Uitkering USD                                        | 588,628.689                               | 68.89                                                                          | 76.72                                                                          | 79.84                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 262,336.771                               | 71.01                                                                          | 75.28                                                                          | 74.62                                                                          |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)           | 47,722.860                                | 87.31                                                                          | 97.70                                                                          | 102.52                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                       | 254,109.548                               | 80.30                                                                          | 83.88                                                                          | 82.11                                                                          |
| F Kapitalisatie USD                                    | 91,528.319                                | 119.99                                                                         | 124.87                                                                         | 122.14                                                                         |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                           | 4,689.214                                 | 35.46                                                                          | 39.90                                                                          | 41.45                                                                          |
| F Uitkering USD                                        | 28,313.353                                | 79.90                                                                          | 88.94                                                                          | 92.41                                                                          |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                       | 192,931.231                               | 107.25                                                                         | 112.78                                                                         | 110.53                                                                         |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                            | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global High Yield Bonds (vervolg)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 2,319,139.453                             | 168.79                                                                         | 176.27                                                                         | 172.34                                                                         |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 14,624.272                                | 100.59                                                                         | 104.30                                                                         | 101.65                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                        | 1,744,441.867                             | 204.04                                                                         | 212.06                                                                         | 207.15                                                                         |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                               | 603,327.698                               | 91.84                                                                          | 103.20                                                                         | 105.52                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 74,606.029                                | 103.02                                                                         | 106.92                                                                         | 103.93                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Global Inflation Bonds</b>            |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                           | 254,900.598                               | 133.35                                                                         | 136.36                                                                         | 125.92                                                                         |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%) Redex                     | 162,575.399                               | 87.56                                                                          | 89.77                                                                          | 95.03                                                                          |
| A Kapitalisatie EUR                                        | 1,957,378.132                             | 139.32                                                                         | 140.84                                                                         | 129.66                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Redex                                  | 2,073,749.104                             | 85.99                                                                          | 88.07                                                                          | 93.19                                                                          |
| A Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 53,081.953                                | 133.27                                                                         | 133.62                                                                         | 122.53                                                                         |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                           | 808,194.398                               | 160.51                                                                         | 161.56                                                                         | 148.57                                                                         |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%) Redex                     | 258,426.055                               | 91.55                                                                          | 93.13                                                                          | 98.11                                                                          |
| A Uitkering EUR                                            | 433,591.207                               | 93.46                                                                          | 99.29                                                                          | 91.41                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                        | 105,213.760                               | 134.12                                                                         | 136.46                                                                         | 126.46                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR Redex                                  | 51,729.663                                | 87.67                                                                          | 89.83                                                                          | 93.85                                                                          |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                           | 836.876                                   | 98.79                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| F Kapitalisatie EUR                                        | 167,831.805                               | 106.78                                                                         | 107.69                                                                         | 98.90                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR Redex                                  | 1,038,211.249                             | 93.48                                                                          | 95.51                                                                          | 98.90                                                                          |
| F Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 4,223.614                                 | 103.06                                                                         | 103.13                                                                         | -                                                                              |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                           | 27,840.301                                | 107.41                                                                         | 107.78                                                                         | 98.89                                                                          |
| F Uitkering EUR                                            | 73,649.652                                | 88.89                                                                          | 94.42                                                                          | 86.69                                                                          |
| F Uitkering EUR Redex                                      | 823,382.759                               | 92.40                                                                          | 99.55                                                                          | 98.89                                                                          |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                           | 366,982.296                               | 136.77                                                                         | 139.39                                                                         | 128.26                                                                         |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%) Redex                     | 1,086,245.863                             | 90.14                                                                          | 92.57                                                                          | 97.65                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                        | 5,108,537.338                             | 143.43                                                                         | 144.50                                                                         | 132.58                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Redex                                  | 7,369,316.611                             | 87.41                                                                          | 89.32                                                                          | 94.21                                                                          |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 28,645.373                                | 136.29                                                                         | 136.27                                                                         | 124.53                                                                         |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%) Redex                     | 172,959.287                               | 90.98                                                                          | 92.28                                                                          | 96.70                                                                          |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%)                           | 483,864.888                               | 104.18                                                                         | 104.42                                                                         | 95.78                                                                          |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%) Redex                     | 597,145.503                               | 96.10                                                                          | 97.48                                                                          | 102.59                                                                         |
| I Uitkering EUR                                            | 131,771.084                               | 94.55                                                                          | 100.42                                                                         | 92.14                                                                          |
| I Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)               | 77,211.796                                | 100.23                                                                         | 101.20                                                                         | 93.57                                                                          |
| I Uitkering USD Hedged (95%)                               | 103,579.168                               | 93.24                                                                          | 98.05                                                                          | 89.94                                                                          |
| M Kapitalisatie EUR                                        | -                                         | -                                                                              | 148.75                                                                         | 136.05                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Global Strategic Bonds</b>            |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 385,133.969                               | 109.75                                                                         | 112.97                                                                         | 110.41                                                                         |
| A Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 2,114.865                                 | 111.75                                                                         | 114.27                                                                         | 111.31                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                        | 36,123.130                                | 111.19                                                                         | 113.84                                                                         | 111.20                                                                         |
| A Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)               | 7,684.191                                 | 99.89                                                                          | 106.08                                                                         | 107.60                                                                         |
| A Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)               | 147.690                                   | 100.82                                                                         | 105.36                                                                         | 106.68                                                                         |
| A Uitkering USD                                            | 4,277.644                                 | 94.86                                                                          | 99.24                                                                          | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 99,302.308                                | 107.71                                                                         | 111.49                                                                         | 109.56                                                                         |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)               | 165,720.123                               | 96.63                                                                          | 103.10                                                                         | 105.51                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 38,354.275                                | 111.18                                                                         | 113.99                                                                         | 111.00                                                                         |
| F Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 25,331.729                                | 113.30                                                                         | 115.34                                                                         | 111.81                                                                         |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                           | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Strategic Bonds (vervolg)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| F Kapitalisatie USD                                       | 881.433                                   | 112.71                                                                         | 114.83                                                                         | 111.67                                                                         |
| F Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)              | 371.464                                   | 96.72                                                                          | 101.39                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1,606,386.458                             | 111.91                                                                         | 114.62                                                                         | 111.47                                                                         |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                          | 129,228.304                               | 98.29                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD                                       | 29,187.725                                | 113.42                                                                         | 115.49                                                                         | 112.21                                                                         |
| I Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)              | 508,156.589                               | 94.58                                                                          | 99.77                                                                          | -                                                                              |
| I Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)              | 192,571.354                               | 100.62                                                                         | 105.47                                                                         | 107.16                                                                         |
| I Uitkering driemaandelijks USD                           | 198,288.275                               | 99.24                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 217,928.353                               | 101.81                                                                         | 103.67                                                                         | 100.26                                                                         |
| M Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 234,227.200                               | 96.56                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Universal Inflation Bonds</b>        |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 532.562                                   | 85.02                                                                          | 91.06                                                                          | 93.46                                                                          |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 2,547.987                                 | 86.40                                                                          | 91.65                                                                          | 93.84                                                                          |
| A Kapitalisatie USD                                       | 33,391.978                                | 92.04                                                                          | 97.08                                                                          | 99.19                                                                          |
| A Uitkering CHF Hedged (95%)                              | -                                         | -                                                                              | 95.22                                                                          | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks SGD Hedged (95%)              | -                                         | -                                                                              | 97.55                                                                          | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks USD                           | -                                         | -                                                                              | 97.66                                                                          | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1,436.319                                 | 88.41                                                                          | 94.47                                                                          | 97.36                                                                          |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)              | 8,644.781                                 | 83.75                                                                          | 92.46                                                                          | 98.26                                                                          |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 10,000.000                                | 88.04                                                                          | 93.96                                                                          | 96.11                                                                          |
| F Kapitalisatie USD                                       | 3,299.694                                 | 92.97                                                                          | 97.72                                                                          | 99.49                                                                          |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 170,093.455                               | 90.42                                                                          | 96.41                                                                          | 98.51                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 171,807.763                               | 91.62                                                                          | 96.93                                                                          | 98.83                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR Hedged FXO                            | 8,070.000                                 | 97.01                                                                          | 98.80                                                                          | -                                                                              |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                          | 24,115.519                                | 87.81                                                                          | 92.12                                                                          | 93.61                                                                          |
| I Kapitalisatie USD                                       | 1,145,259.674                             | 93.46                                                                          | 98.15                                                                          | 99.84                                                                          |
| <b>AXA World Funds - US Credit Short Duration IG</b>      |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | -                                         | -                                                                              | 101.21                                                                         | 100.84                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 200.000                                   | 100.90                                                                         | 101.48                                                                         | 100.92                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                       | 32,170.247                                | 101.70                                                                         | 101.69                                                                         | 100.99                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 200.000                                   | 100.03                                                                         | 101.04                                                                         | 100.79                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 2,365.000                                 | 101.68                                                                         | 101.96                                                                         | 101.01                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                       | 62,426.443                                | 102.46                                                                         | 102.12                                                                         | 101.09                                                                         |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 186,344.493                               | 100.98                                                                         | 101.84                                                                         | 100.99                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 434,872.320                               | 102.11                                                                         | 102.21                                                                         | 101.06                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                       | 743,756.842                               | 102.77                                                                         | 102.30                                                                         | 101.14                                                                         |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 31,270.000                                | 98.81                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds</b>      |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 200.000                                   | 89.13                                                                          | 98.59                                                                          | -                                                                              |
| A Kapitalisatie USD                                       | 248.040                                   | 89.49                                                                          | 98.59                                                                          | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | -                                         | -                                                                              | 98.47                                                                          | -                                                                              |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | -                                         | -                                                                              | 98.73                                                                          | -                                                                              |
| F Kapitalisatie USD                                       | -                                         | -                                                                              | 98.73                                                                          | -                                                                              |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | -                                         | -                                                                              | 98.79                                                                          | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 199.700                                   | 89.87                                                                          | 98.76                                                                          | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD                                       | 1,000,024.222                             | 93.33                                                                          | 102.07                                                                         | -                                                                              |

# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - US High Yield Bonds</b>                   |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 44,430.981                                | 112.48                                                                         | 120.55                                                                         | 119.89                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 716,202.627                               | 168.01                                                                         | 178.82                                                                         | 177.56                                                                         |
| A Kapitalisatie USD                                            | 1,557,480.626                             | 137.66                                                                         | 145.97                                                                         | 144.92                                                                         |
| A Uitkering CHF Hedged (95%)                                   | 19,011.000                                | 88.45                                                                          | 101.64                                                                         | 101.16                                                                         |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 168,989.955                               | 94.73                                                                          | 108.13                                                                         | 114.11                                                                         |
| A Uitkering maandelijks USD                                    | 11,491.300                                | 89.50                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| A Uitkering USD                                                | 133,746.890                               | 88.21                                                                          | 98.46                                                                          | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 54,504.351                                | 165.78                                                                         | 177.45                                                                         | 177.20                                                                         |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 74,313.485                                | 115.12                                                                         | 122.63                                                                         | 121.37                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 637,882.252                               | 182.16                                                                         | 192.64                                                                         | 190.25                                                                         |
| F Kapitalisatie USD                                            | 585,334.854                               | 184.78                                                                         | 194.72                                                                         | 192.16                                                                         |
| F Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)                   | 13,114.547                                | 87.20                                                                          | 97.62                                                                          | -                                                                              |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 4,201,402.328                             | 95.40                                                                          | 101.62                                                                         | 100.47                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 3,296,897.377                             | 185.76                                                                         | 196.52                                                                         | 193.80                                                                         |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                               | 253,032.512                               | 104.17                                                                         | 109.51                                                                         | 107.67                                                                         |
| I Kapitalisatie USD                                            | 18,447,092.965                            | 188.35                                                                         | 198.25                                                                         | 195.39                                                                         |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 3,425,410.046                             | 107.20                                                                         | 122.48                                                                         | 129.06                                                                         |
| I Uitkering GBP Hedged (95%)                                   | 14,257.561                                | 90.73                                                                          | 102.72                                                                         | 107.66                                                                         |
| I Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)                   | 305,020.510                               | 86.05                                                                          | 96.59                                                                          | 102.07                                                                         |
| I Uitkering USD                                                | 1,003,453.933                             | 95.72                                                                          | 108.11                                                                         | 113.87                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | -                                         | -                                                                              | 100.87                                                                         | -                                                                              |
| M Kapitalisatie USD                                            | 247,950.231                               | 94.43                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| T Uitkering maandelijks USD                                    | 1,991,839.196                             | 85.20                                                                          | 95.96                                                                          | 101.23                                                                         |
| <b>AXA World Funds - US Libor Plus</b>                         |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 396.797                                   | 9.46                                                                           | 10.63                                                                          | 9.31                                                                           |
| F Uitkering USD                                                | 136,127.561                               | 9.66                                                                           | 10.78                                                                          | 9.44                                                                           |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 200.000                                   | 9.48                                                                           | 10.65                                                                          | 9.33                                                                           |
| I Uitkering USD                                                | 3,782,523.776                             | 9.71                                                                           | 10.85                                                                          | 9.49                                                                           |
| <b>AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 160,815.809                               | 99.54                                                                          | 101.47                                                                         | 102.01                                                                         |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 2,395,117.203                             | 101.22                                                                         | 102.47                                                                         | 102.84                                                                         |
| A Kapitalisatie SGD Hedged (95%)                               | 330.840                                   | 96.63                                                                          | 96.48                                                                          | -                                                                              |
| A Kapitalisatie USD                                            | 1,401,615.178                             | 105.44                                                                         | 106.21                                                                         | 106.47                                                                         |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 38,529.139                                | 94.04                                                                          | 100.14                                                                         | 100.55                                                                         |
| A Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)                   | 16,380.916                                | 91.28                                                                          | 95.52                                                                          | 99.37                                                                          |
| A Uitkering driemaandelijks HKD Hedged (95%)                   | 4,809.650                                 | 92.50                                                                          | 97.00                                                                          | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks SGD Hedged (95%)                   | 11,232.853                                | 93.39                                                                          | 96.92                                                                          | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks USD                                | 620.100                                   | 92.49                                                                          | 96.99                                                                          | -                                                                              |
| A Uitkering USD                                                | 84,672.423                                | 96.19                                                                          | 101.45                                                                         | 103.19                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 487,297.287                               | 103.54                                                                         | 105.01                                                                         | 105.56                                                                         |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)                   | 59,114.284                                | 90.97                                                                          | 96.23                                                                          | 101.32                                                                         |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 99,356.700                                | 98.95                                                                          | 100.38                                                                         | 100.54                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 487,169.383                               | 100.47                                                                         | 101.38                                                                         | 101.25                                                                         |
| F Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                               | -                                         | -                                                                              | 99.86                                                                          | -                                                                              |
| F Kapitalisatie USD                                            | 173,771.391                               | 106.62                                                                         | 106.99                                                                         | 106.82                                                                         |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 195,905.243                               | 94.14                                                                          | 100.21                                                                         | 101.44                                                                         |



# Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                          | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds (vervolg)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| F Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)                             | 379.932                                   | 96.46                                                                          | 100.52                                                                         | 101.56                                                                         |
| F Uitkering USD                                                          | 18,391.993                                | 98.14                                                                          | 103.42                                                                         | 103.29                                                                         |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                                         | 102,493.995                               | 98.91                                                                          | 100.25                                                                         | 100.28                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                         | 1,464,112.588                             | 106.02                                                                         | 106.78                                                                         | 106.60                                                                         |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                         | 8,926.831                                 | 98.64                                                                          | 98.60                                                                          | -                                                                              |
| I Kapitalisatie USD                                                      | 1,968,366.904                             | 107.20                                                                         | 107.46                                                                         | 107.19                                                                         |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                             | 443,908.787                               | 94.48                                                                          | 100.70                                                                         | 101.77                                                                         |
| I Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)                             | 522,239.414                               | 88.25                                                                          | 91.84                                                                          | 96.51                                                                          |
| I Uitkering USD                                                          | 22,463.450                                | 96.38                                                                          | 102.06                                                                         | 101.80                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                         | -                                         | -                                                                              | 101.19                                                                         | 100.44                                                                         |
| M Kapitalisatie USD                                                      | -                                         | -                                                                              | 104.13                                                                         | 103.31                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 50</b>                                  |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                                         | 435.320                                   | 95.98                                                                          | 101.05                                                                         | -                                                                              |
| A Kapitalisatie EUR                                                      | 213,691.716                               | 63.02                                                                          | 64.05                                                                          | 60.72                                                                          |
| A Uitkering EUR                                                          | 38,443.491                                | 45.93                                                                          | 47.47                                                                          | 45.01                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                                      | 212,765.628                               | 59.36                                                                          | 60.63                                                                          | 57.78                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                                      | 1,339,581.375                             | 70.21                                                                          | 70.90                                                                          | 66.79                                                                          |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 100</b>                                 |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                      | 218,135.433                               | 65.62                                                                          | 68.37                                                                          | 61.71                                                                          |
| A Uitkering EUR                                                          | 4,768.240                                 | 64.44                                                                          | 67.14                                                                          | 61.72                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                                      | 48,478.597                                | 61.90                                                                          | 64.82                                                                          | 58.80                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                                      | 142,031.244                               | 73.99                                                                          | 76.51                                                                          | 68.55                                                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                                      | 199,399.874                               | 107.81                                                                         | 111.47                                                                         | 99.83                                                                          |
| <b>AXA World Funds - Global Income Generation</b>                        |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                      | 9,471.000                                 | 100.77                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| A Uitkering maandelijks USD Hedged (95%)                                 | 107.000                                   | 99.66                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| A Uitkering driemaandelijks EUR                                          | 12,907.700                                | 100.78                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                      | 15,376.831                                | 96.37                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| E Uitkering driemaandelijks EUR                                          | 400.000                                   | 100.54                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                      | 713,678.214                               | 111.59                                                                         | 109.63                                                                         | 100.04                                                                         |
| I Uitkering driemaandelijks EUR                                          | 200.000                                   | 105.57                                                                         | 108.93                                                                         | 100.05                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Global Optimal Income</b>                           |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                      | 763,997.085                               | 127.12                                                                         | 116.70                                                                         | 107.73                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                          | 34,388.550                                | 116.47                                                                         | 107.86                                                                         | -                                                                              |
| AX Kapitalisatie EUR                                                     | 200.000                                   | 99.84                                                                          | -                                                                              | -                                                                              |
| BX Kapitalisatie EUR                                                     | 64,404.858                                | 586.15                                                                         | 538.30                                                                         | -                                                                              |
| BX Uitkering EUR                                                         | 40,682.948                                | 211.24                                                                         | 193.99                                                                         | -                                                                              |
| E Kapitalisatie EUR                                                      | 77,368.898                                | 125.33                                                                         | 115.63                                                                         | 107.29                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                      | 8,590.219                                 | 129.36                                                                         | 118.03                                                                         | 108.28                                                                         |
| F Uitkering EUR                                                          | 33,769.233                                | 115.19                                                                         | 106.60                                                                         | -                                                                              |
| I Kapitalisatie EUR                                                      | 3,413.809                                 | 129.46                                                                         | 118.06                                                                         | 108.29                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                                      | 168,863.295                               | 127.02                                                                         | 115.15                                                                         | 104.99                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Optimal Income</b>                                  |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                                      | 1,263,409.153                             | 176.90                                                                         | 167.91                                                                         | 162.65                                                                         |
| A Uitkering EUR                                                          | 180,583.638                               | 118.32                                                                         | 114.59                                                                         | 110.94                                                                         |
| E Kapitalisatie EUR                                                      | 381,414.260                               | 166.73                                                                         | 159.21                                                                         | 155.09                                                                         |
| F Kapitalisatie EUR                                                      | 142,475.854                               | 188.94                                                                         | 178.52                                                                         | 171.99                                                                         |



## Statistieken - Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel

|                                                                  | Aantal aandelen<br>op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2015 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2014 | Nettoinventariswaarde<br>per aandeel (lokale<br>valuta) op<br>31 december 2013 |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Optimal Income (vervolg)</b>                |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| F Uitkering EUR                                                  | 121,967.677                               | 125.72                                                                         | 120.72                                                                         | 117.52                                                                         |
| I Kapitalisatie EUR                                              | 1,086,697.533                             | 132.93                                                                         | 125.38                                                                         | 120.62                                                                         |
| M Kapitalisatie EUR                                              | 979,241.196                               | 111.78                                                                         | 105.03                                                                         | 100.68                                                                         |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute</b>                        |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                              | 10,734.359                                | 98.97                                                                          | 98.30                                                                          | 99.17                                                                          |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                 | 3,376.293                                 | 99.77                                                                          | 98.90                                                                          | 99.78                                                                          |
| A Uitkering EUR                                                  | 828.705                                   | 100.02                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| AX Kapitalisatie EUR                                             | 560,807.554                               | 97.74                                                                          | 97.42                                                                          | 98.73                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                              | 3,210.544                                 | 97.38                                                                          | 97.13                                                                          | 98.47                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                              | 505,446.417                               | 102.02                                                                         | 100.80                                                                         | 100.89                                                                         |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                 | 552.860                                   | 102.47                                                                         | 100.91                                                                         | 101.29                                                                         |
| F Uitkering EUR                                                  | 205.774                                   | 100.09                                                                         | -                                                                              | -                                                                              |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute Piano (toelichting 1b)</b> |                                           |                                                                                |                                                                                |                                                                                |
| A Kapitalisatie EUR                                              | -                                         | -                                                                              | 55.13                                                                          | 55.47                                                                          |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                 | -                                         | -                                                                              | 99.34                                                                          | -                                                                              |
| A Uitkering EUR                                                  | -                                         | -                                                                              | 37.58                                                                          | 37.82                                                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                              | -                                         | -                                                                              | 51.87                                                                          | 52.46                                                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                              | -                                         | -                                                                              | 60.28                                                                          | 60.36                                                                          |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                 | -                                         | -                                                                              | 99.77                                                                          | -                                                                              |
| F Uitkering EUR                                                  | -                                         | -                                                                              | 60.61                                                                          | 60.69                                                                          |
| M Kapitalisatie EUR                                              | -                                         | -                                                                              | 100.24                                                                         | -                                                                              |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Brandywine Operating Partnership 3.875% 15/08/2022   | 122,000                            | 121,615           | 0.32                        |
| Alstria Office AG 2.25% 24/03/2021                                                                              | 200,000                            | 216,926           | 0.57                        | DCT Industrial Operating Partnership 4.5% 15/10/2023 | 500,000                            | 501,180           | 1.31                        |
| Atrium European Real Est 3.625% 17/10/2022                                                                      | 400,000                            | 447,404           | 1.17                        | DDR Corp 4.25% 01/02/2026                            | 300,000                            | 293,211           | 0.77                        |
| Citycon Treasury BV 2.375% 16/09/2022                                                                           | 258,000                            | 282,321           | 0.74                        | Essex Portfolio Ltd 3.875% 01/05/2024                | 500,000                            | 500,438           | 1.31                        |
| Deutsche Annington Finance BV FRN 08/04/2074                                                                    | 300,000                            | 330,534           | 0.86                        | Health Care REIT Inc 4% 01/06/2025                   | 300,000                            | 295,672           | 0.77                        |
| Deutsche Annington Finance BV FRN Perp.                                                                         | 300,000                            | 317,753           | 0.83                        | Health Care REIT Inc 5.25% 15/01/2022                | 600,000                            | 649,808           | 1.70                        |
| Foncière Lyonnaise 1.875% 26/11/2021                                                                            | 200,000                            | 217,404           | 0.57                        | Healthcare Realty Trust 3.875% 01/05/2025            | 187,000                            | 181,217           | 0.47                        |
| Foncière Lyonnaise 2.25% 16/11/2022                                                                             | 200,000                            | 218,945           | 0.57                        | Host Hotels & Resorts Inc 5.25% 15/03/2022           | 1,200,000                          | 1,289,769         | 3.37                        |
| Gecina SA 1.5% 20/01/2025                                                                                       | 100,000                            | 103,026           | 0.27                        | Kimco Realty Corp 3.4% 01/11/2022                    | 227,000                            | 225,203           | 0.59                        |
| Gecina SA 2% 17/06/2024                                                                                         | 300,000                            | 325,879           | 0.85                        | Liberty Property Ltd 3.75% 01/04/2025                | 250,000                            | 241,684           | 0.63                        |
| Inmobiliaria Colonial SA 1.863% 05/06/2019                                                                      | 300,000                            | 328,875           | 0.86                        | Omega Healthcare Investors 4.5% 01/04/2027           | 300,000                            | 283,086           | 0.74                        |
| Klepierre 1% 17/04/2023                                                                                         | 200,000                            | 208,934           | 0.55                        | Omega Healthcare Investors 4.95% 01/04/2024          | 600,000                            | 606,949           | 1.59                        |
| Mercialys SA 1.787% 31/03/2023                                                                                  | 200,000                            | 211,938           | 0.55                        | Prologis Ltd 4.25% 15/08/2023                        | 200,000                            | 210,772           | 0.55                        |
| Prologis International Fund II 1.876% 17/04/2025                                                                | 621,000                            | 628,102           | 1.64                        | Realty Income Corp 4.65% 01/08/2023                  | 500,000                            | 521,255           | 1.36                        |
| Prologis Ltd 1.375% 13/05/2021                                                                                  | 772,000                            | 826,531           | 2.16                        | Retail Opportunity In 5% 15/12/2023                  | 300,000                            | 306,792           | 0.80                        |
| Prologis Ltd 3.375% 20/02/2024                                                                                  | 160,000                            | 187,808           | 0.49                        | Simon Property Group Lp 3.5% 01/09/2025              | 150,000                            | 152,046           | 0.40                        |
| Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022                                                               | 155,000                            | 167,956           | 0.44                        | UDR Inc 4.625% 10/01/2022                            | 150,000                            | 160,111           | 0.42                        |
| Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022                                                                              | 317,000                            | 346,921           | 0.91                        | Ventas Inc 3.5% 01/02/2025                           | 100,000                            | 95,937            | 0.25                        |
| Vonovia Finance BV 2.25% 15/12/2023                                                                             | 100,000                            | 108,116           | 0.28                        |                                                      |                                    | <b>8,594,104</b>  | <b>22.47</b>                |
|                                                                                                                 |                                    | <b>5,475,373</b>  | <b>14.31</b>                |                                                      |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | <b>Aandelen in AUD</b>                               |                                    |                   |                             |
| Avalonbay Communities Inc 3.45% 01/06/2025                                                                      | 337,000                            | 333,557           | 0.87                        | Goodman Group                                        | 100,000                            | 456,174           | 1.19                        |
| Avalonbay Communities Inc 3.5% 15/11/2025                                                                       | 246,000                            | 244,693           | 0.64                        | Westfield Corp                                       | 28,000                             | 193,732           | 0.51                        |
| Boston Properties Ltd 4.125% 15/05/2021                                                                         | 400,000                            | 419,967           | 1.10                        |                                                      |                                    | <b>649,906</b>    | <b>1.70</b>                 |
| Boston Properties Ltd 5.875% 15/10/2019                                                                         | 250,000                            | 277,747           | 0.73                        | <b>Aandelen in CHF</b>                               |                                    |                   |                             |
| Brandywine Operating Partnership 3.85% 01/02/2025                                                               | 700,000                            | 681,395           | 1.78                        | PSP Swiss Property AG                                | 2,100                              | 184,615           | 0.48                        |
|                                                                                                                 |                                    |                   |                             |                                                      |                                    | <b>184,615</b>    | <b>0.48</b>                 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR</b>           |                                    |                   |                             |
| Buwog AG                         | 7,000                              | 152,120           | 0.40                        |
| CA Immobilien Anlagen AG         | 22,300                             | 407,698           | 1.06                        |
| Hispania Activos Inmobiliari     | 44,600                             | 634,682           | 1.66                        |
| Icade                            | 13,000                             | 874,146           | 2.28                        |
| Immobilierie Dassault SA         | 904                                | 34,911            | 0.09                        |
| Klepierre                        | 22,470                             | 1,000,532         | 2.61                        |
| Merlin Properties Socimi SA REIT | 10,000                             | 125,413           | 0.33                        |
| Société de la Tour Eiffel        | 3,500                              | 205,311           | 0.54                        |
| Terreis                          | 33,000                             | 952,479           | 2.49                        |
| Xior Student Housing NV          | 4,000                              | 116,017           | 0.30                        |
|                                  |                                    | <b>4,503,309</b>  | <b>11.76</b>                |

|                            |         |                  |             |
|----------------------------|---------|------------------|-------------|
| <b>Aandelen in GBP</b>     |         |                  |             |
| Big Yellow Group Plc       | 34,000  | 403,908          | 1.06        |
| Great Portland Estates Plc | 23,800  | 290,453          | 0.76        |
| Hammerson Plc              | 120,000 | 1,061,208        | 2.77        |
| Land Securities Group      | 59,000  | 1,023,520        | 2.67        |
| Unite Group Plc            | 7,582   | 73,309           | 0.19        |
|                            |         | <b>2,852,398</b> | <b>7.45</b> |

|                        |        |                  |             |
|------------------------|--------|------------------|-------------|
| <b>Aandelen in JPY</b> |        |                  |             |
| Mitsui Fudosan Co Ltd  | 53,000 | 1,346,422        | 3.51        |
|                        |        | <b>1,346,422</b> | <b>3.51</b> |

|                        |        |                |             |
|------------------------|--------|----------------|-------------|
| <b>Aandelen in SGD</b> |        |                |             |
| CapitaCommercial Trust | 90,000 | 85,645         | 0.22        |
| CapitaMall Trust       | 60,000 | 81,627         | 0.21        |
|                        |        | <b>167,272</b> | <b>0.43</b> |

|                                     |        |           |      |
|-------------------------------------|--------|-----------|------|
| <b>Aandelen in USD</b>              |        |           |      |
| American Campus Communities         | 4,012  | 165,856   | 0.43 |
| American Homes 4 Rent               | 14,000 | 233,240   | 0.61 |
| Avalonbay Communities Inc           | 10,670 | 1,964,666 | 5.12 |
| Boston Properties Ltd               | 6,640  | 846,866   | 2.21 |
| Extra Space Storage Inc             | 11,923 | 1,051,728 | 2.75 |
| General Growth Properties Trust Inc | 17,779 | 483,767   | 1.26 |
| Host Hotels & Resorts Inc           | 23,835 | 365,629   | 0.96 |
| Kilroy Realty Corp                  | 3,000  | 189,840   | 0.50 |
| National Retail Properties          | 6,000  | 156,360   | 0.41 |
| Physicians Realty Trust REIT        | 23,955 | 403,881   | 1.05 |

| Omschrijving                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>   |                                    |                   |                             |
| Post Properties Inc                | 4,694                              | 277,697           | 0.73                        |
| Prologis Trust Inc                 | 26,147                             | 1,122,229         | 2.93                        |
| Public Storage Inc Pref Shs 6.125% | 4,000                              | 105,800           | 0.28                        |
| Public Storage Inc Pref Shs 6.375% | 27,000                             | 744,660           | 1.95                        |
| Simon Property Group Inc           | 4,737                              | 921,062           | 2.41                        |
| Washington Real Estate Investment  | 13,084                             | 354,053           | 0.92                        |
| Welltower Inc                      | 4,793                              | 326,068           | 0.85                        |
|                                    |                                    | <b>9,713,402</b>  | <b>25.37</b>                |

|                           |       |            |             |
|---------------------------|-------|------------|-------------|
| <b>Warrants in EUR</b>    |       |            |             |
| Société de la Tour Eiffel | 2,000 | 464        | 0.00        |
|                           |       | <b>464</b> | <b>0.00</b> |

|                                                                                                                     |                   |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> | <b>33,487,265</b> | <b>87.48</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

|                                            |         |                |             |
|--------------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| <b>Obligaties in USD</b>                   |         |                |             |
| Goodman Funding Property Ltd 6% 22/03/2022 | 200,000 | 222,531        | 0.58        |
|                                            |         | <b>222,531</b> | <b>0.58</b> |

|                        |       |               |             |
|------------------------|-------|---------------|-------------|
| <b>Aandelen in USD</b> |       |               |             |
| DDR Corp               | 2,000 | 50,400        | 0.13        |
|                        |       | <b>50,400</b> | <b>0.13</b> |

|                               |                |             |
|-------------------------------|----------------|-------------|
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b> | <b>272,931</b> | <b>0.71</b> |
|-------------------------------|----------------|-------------|

|                                              |                   |              |
|----------------------------------------------|-------------------|--------------|
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> | <b>33,760,196</b> | <b>88.19</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|--------------|

|                               |           |       |
|-------------------------------|-----------|-------|
| Cash en equivalenten van cash | 4,455,158 | 11.64 |
| Andere nettoactiva            | 67,278    | 0.17  |

|                             |                   |               |
|-----------------------------|-------------------|---------------|
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b> | <b>38,282,632</b> | <b>100.00</b> |
|-----------------------------|-------------------|---------------|

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                              | % Van Nettovermogen |
|------------------------------|---------------------|
| Vastgoed                     | 75.05               |
| Financiële diensten          | 10.86               |
| Opslagruimte                 | 1.06                |
| Industrie                    | 0.64                |
| Bouwmaterialen en -producten | 0.58                |
|                              | <b>88.19</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.87                        | 2.28                   | 872,437                                       |
| Oostenrijk                     | 0.56                        | 1.46                   | 559,818                                       |
| België                         | 0.12                        | 0.30                   | 116,017                                       |
| Frankrijk                      | 4.35                        | 11.37                  | 4,353,969                                     |
| Duitsland                      | 0.22                        | 0.57                   | 216,926                                       |
| Japan                          | 1.35                        | 3.52                   | 1,346,422                                     |
| Luxemburg                      | 0.80                        | 2.08                   | 796,058                                       |
| Singapore                      | 0.17                        | 0.44                   | 167,272                                       |
| Spanje                         | 1.09                        | 2.84                   | 1,088,970                                     |
| Zwitserland                    | 0.18                        | 0.48                   | 184,615                                       |
| Nederland                      | 1.83                        | 4.79                   | 1,833,049                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 2.85                        | 7.45                   | 2,852,398                                     |
| Verenigde Staten               | 19.37                       | 50.61                  | 19,372,245                                    |
| Anderen                        | 4.52                        | 11.81                  | 4,522,436                                     |
|                                | <b>38.28</b>                | <b>100.00</b>          | <b>38,282,632</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|                       |         |                   |             |
|-----------------------|---------|-------------------|-------------|
| PSP Swiss Property AG | 310,843 | 25,155,902        | 3.07        |
| Swiss Prime Site AG   | 172,615 | 12,461,328        | 1.52        |
|                       |         | <b>37,617,230</b> | <b>4.59</b> |

### Aandelen in EUR

|                                  |            |                    |              |
|----------------------------------|------------|--------------------|--------------|
| Alstria Office AG                | 863,077    | 10,628,793         | 1.30         |
| Axiare Patrimonio Socimi SA      | 182,446    | 2,408,287          | 0.29         |
| Beni Stabili SpA                 | 11,728,910 | 8,192,644          | 1.00         |
| Buwog AG                         | 805,136    | 16,106,746         | 1.97         |
| CA Immobilien Anlagen AG         | 891,733    | 15,007,866         | 1.83         |
| Deutsche Euroshop AG             | 30,782     | 1,245,440          | 0.15         |
| Deutsche Wohnen AG               | 1,366,338  | 34,998,748         | 4.27         |
| Dic Asset AG                     | 105,777    | 985,947            | 0.12         |
| Eurocommercial Prop              | 164,010    | 6,526,778          | 0.80         |
| Fonciere Des Murs REIT           | 2,019      | 53,504             | 0.01         |
| Fonciere Des Regions             | 157,385    | 12,984,262         | 1.58         |
| Foncière Lyonnaise               | 45,165     | 1,978,679          | 0.24         |
| Green REIT Plc                   | 3,500,000  | 5,575,500          | 0.68         |
| Hispania Activos Inmobiliari     | 950,000    | 12,445,000         | 1.52         |
| Icade                            | 405,668    | 25,110,849         | 3.06         |
| Inmobiliaria Colonial SA         | 8,300,000  | 5,328,600          | 0.65         |
| Klepierre                        | 1,283,374  | 52,605,500         | 6.43         |
| LEG Immobilien AG                | 507,692    | 38,330,746         | 4.68         |
| Mercialys SA                     | 182,769    | 3,405,900          | 0.42         |
| Merlin Properties Socimi SA REIT | 2,272,854  | 26,240,099         | 3.20         |
| Sponda OYJ                       | 1,428,757  | 5,606,442          | 0.68         |
| Terreis                          | 385,669    | 10,247,225         | 1.25         |
| Tig Immobilien AG                | 187,542    | 3,250,103          | 0.40         |
| Unibail-Rodamco SE               | 194,744    | 45,647,994         | 5.57         |
| Vastned Retail                   | 106,615    | 4,515,145          | 0.55         |
| Warehouses De Pauw SCA           | 146,191    | 11,876,557         | 1.45         |
| Wereldhave NV                    | 146,938    | 7,596,695          | 0.93         |
|                                  |            | <b>368,900,049</b> | <b>45.03</b> |

### Aandelen in GBP

|                                     |           |            |      |
|-------------------------------------|-----------|------------|------|
| Big Yellow Group Plc                | 1,624,615 | 17,766,578 | 2.17 |
| British Land Company Plc            | 4,194,501 | 44,732,290 | 5.46 |
| Capital and Counties Properties Plc | 2,699,814 | 16,139,743 | 1.97 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in GBP (vervolg)

|                            |           |                    |              |
|----------------------------|-----------|--------------------|--------------|
| CLS Holdings Plc           | 140,140   | 3,460,603          | 0.42         |
| Derwent Valley Holding     | 387,877   | 19,324,799         | 2.36         |
| Grainger Plc               | 1,852,481 | 5,851,336          | 0.71         |
| Great Portland Estates Plc | 1,399,200 | 15,719,127         | 1.92         |
| Hammerson Plc              | 3,960,000 | 32,237,750         | 3.93         |
| Land Securities Group      | 3,655,385 | 58,375,131         | 7.13         |
| Safestore Holdings Ltd     | 2,605,727 | 12,635,771         | 1.54         |
| Segro Plc                  | 2,335,385 | 13,606,261         | 1.66         |
| Shaftesbury Plc            | 1,094,263 | 13,577,622         | 1.66         |
| Unite Group Plc            | 2,508,000 | 22,322,851         | 2.72         |
| WorkSpace Group Plc        | 1,000,438 | 13,010,698         | 1.59         |
|                            |           | <b>288,760,560</b> | <b>35.24</b> |

### Aandelen in SEK

|                          |           |                   |             |
|--------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Atrium Ljungberg AB      | 216,697   | 3,146,997         | 0.38        |
| Castellum AB             | 885,883   | 11,675,497        | 1.42        |
| Fastighets AB Balder     | 748,562   | 17,058,544        | 2.08        |
| Wihlborgs Fastigheter AB | 1,198,723 | 22,382,401        | 2.73        |
|                          |           | <b>54,263,439</b> | <b>6.61</b> |

### Overheid en supranationaal in EUR

|                                    |           |                  |             |
|------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| France (Republic of) 0% 16/03/2016 | 1,900,000 | 1,901,682        | 0.23        |
| France (Republic of) 0% 24/02/2016 | 5,000,000 | 5,003,375        | 0.61        |
|                                    |           | <b>6,905,057</b> | <b>0.84</b> |

### Warrants in EUR

|                                     |           |                   |             |
|-------------------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Deutsche Annington Immobilien Right | 1,600,000 | 45,680,000        | 5.59        |
|                                     |           | <b>45,680,000</b> | <b>5.59</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**802,126,335**

**97.90**

### Totaal van de beleggingen in effecten

**802,126,335**

**97.90**

|                               |            |      |
|-------------------------------|------------|------|
| Cash en equivalenten van cash | 14,510,300 | 1.77 |
| Andere nettoactiva            | 2,722,118  | 0.33 |

**TOTAAL NETTOVERMOGEN** **819,358,753** **100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                            | % Van Nettovermogen |
|----------------------------|---------------------|
| Vastgoed                   | 87.76               |
| Rechten en Warrants        | 5.59                |
| Opslagruimte               | 3.71                |
| Overheid en supranationaal | 0.84                |
|                            | <b>97.90</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 33.80                       | 3.80                   | 31,114,612                                    |
| België                         | 12.90                       | 1.45                   | 11,876,557                                    |
| Finland                        | 6.09                        | 0.68                   | 5,606,442                                     |
| Frankrijk                      | 172.66                      | 19.40                  | 158,938,970                                   |
| Duitsland                      | 146.78                      | 16.49                  | 135,119,777                                   |
| Ierland                        | 6.06                        | 0.68                   | 5,575,500                                     |
| Italië                         | 8.90                        | 1.00                   | 8,192,644                                     |
| Spanje                         | 50.43                       | 5.67                   | 46,421,986                                    |
| Zweden                         | 58.95                       | 6.62                   | 54,263,439                                    |
| Zwitserland                    | 40.86                       | 4.59                   | 37,617,230                                    |
| Nederland                      | 20.25                       | 2.27                   | 18,638,618                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 313.68                      | 35.25                  | 288,760,560                                   |
| Anderen                        | 18.72                       | 2.10                   | 17,232,418                                    |
|                                | <b>890.08</b>               | <b>100.00</b>          | <b>819,358,753</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in AUD

|                  |           |                   |             |
|------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Goodman Group    | 657,668   | 2,761,769         | 1.67        |
| Scentre Group    | 1,102,836 | 3,094,839         | 1.87        |
| Vicinity Centres | 950,063   | 1,781,654         | 1.08        |
| Westfield Corp   | 490,107   | 3,121,652         | 1.89        |
|                  |           | <b>10,759,914</b> | <b>6.51</b> |

### Aandelen in CAD

|                                    |        |                  |             |
|------------------------------------|--------|------------------|-------------|
| Allied Properties Real Estate REIT | 91,841 | 1,921,445        | 1.16        |
| Riocan REIT                        | 79,437 | 1,247,110        | 0.75        |
|                                    |        | <b>3,168,555</b> | <b>1.91</b> |

### Aandelen in EUR

|                                  |           |                   |              |
|----------------------------------|-----------|-------------------|--------------|
| Beni Stabili SpA                 | 1,700,000 | 1,187,450         | 0.72         |
| Hispania Activos Inmobiliari     | 85,000    | 1,113,500         | 0.67         |
| Icade                            | 45,000    | 2,785,500         | 1.69         |
| Immobilierie Dassault SA         | 30,583    | 1,087,226         | 0.66         |
| Inmobiliaria Colonial SA         | 589,286   | 378,322           | 0.23         |
| Klepierre                        | 133,560   | 5,474,624         | 3.31         |
| LEG Immobilien AG                | 25,000    | 1,887,500         | 1.14         |
| Merlin Properties Socimi SA REIT | 310,000   | 3,578,950         | 2.17         |
| Terreis                          | 70,000    | 1,859,900         | 1.13         |
|                                  |           | <b>19,352,972</b> | <b>11.72</b> |

### Aandelen in GBP

|                            |         |                  |             |
|----------------------------|---------|------------------|-------------|
| British Land Company Plc   | 244,862 | 2,611,333        | 1.58        |
| Great Portland Estates Plc | 127,990 | 1,437,887        | 0.87        |
| Hammerson Plc              | 100,000 | 814,085          | 0.49        |
| Safestore Holdings Ltd     | 490,751 | 2,379,765        | 1.44        |
| Unite Group Plc            | 83,371  | 742,057          | 0.45        |
|                            |         | <b>7,985,127</b> | <b>4.83</b> |

### Aandelen in HKD

|                         |         |                  |             |
|-------------------------|---------|------------------|-------------|
| Hang Lung Properties    | 720,780 | 1,510,224        | 0.91        |
| Henderson Land Dev      | 731     | 4,124            | 0.00        |
| Hysan Development Co    | 305,816 | 1,156,937        | 0.70        |
| Link REIT               | 550,002 | 3,041,053        | 1.84        |
| Sun Hung Kai Properties | 224,487 | 2,499,785        | 1.51        |
|                         |         | <b>8,212,123</b> | <b>4.96</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in JPY

|                                   |         |                   |             |
|-----------------------------------|---------|-------------------|-------------|
| Daiwa House Industry Co Ltd       | 10,000  | 268,067           | 0.16        |
| Hulic Co Ltd                      | 200,000 | 1,636,102         | 0.99        |
| Japan Real Estate                 | 127     | 570,485           | 0.35        |
| Mitsubishi Estate Co Ltd          | 80,000  | 1,544,884         | 0.93        |
| Mitsui Fudosan Co Ltd             | 260,000 | 6,080,361         | 3.68        |
| Nippon Building Fund Inc          | 60      | 264,929           | 0.16        |
| Nippon Prologis REIT              | 196     | 327,725           | 0.20        |
| Nomura Real Estate Holdings Inc   | 55,000  | 949,100           | 0.57        |
| Nomura Real Estate Master Fund    | 194     | 221,797           | 0.13        |
| Sumitomo Realty & Development     | 150,000 | 3,988,859         | 2.41        |
| United Urban Investment Corp REIT | 292     | 366,462           | 0.22        |
|                                   |         | <b>16,218,771</b> | <b>9.80</b> |

### Aandelen in SEK

|                          |        |                |             |
|--------------------------|--------|----------------|-------------|
| Wihlborgs Fastigheter AB | 43,096 | 804,683        | 0.49        |
|                          |        | <b>804,683</b> | <b>0.49</b> |

### Aandelen in SGD

|                        |           |                  |             |
|------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Capitacommercial Trust | 1,351,500 | 1,183,927        | 0.72        |
| Capitaland Ltd         | 800,000   | 1,739,041        | 1.05        |
| CapitaMall Trust       | 1,000,600 | 1,253,120        | 0.76        |
|                        |           | <b>4,176,088</b> | <b>2.53</b> |

### Aandelen in USD

|                                     |         |           |      |
|-------------------------------------|---------|-----------|------|
| Acadia Realty Trust                 | 139,574 | 4,259,300 | 2.58 |
| Alexandria Real Estate Equities     | 10,000  | 831,814   | 0.50 |
| American Homes 4 Rent               | 55,170  | 846,113   | 0.51 |
| Avalonbay Communities Inc           | 41,161  | 6,976,870 | 4.23 |
| Biomed Realty Trust Inc             | 27,839  | 607,112   | 0.37 |
| Boston Properties Ltd               | 26,360  | 3,094,867 | 1.87 |
| Care Capital Properties Inc         | 18,096  | 509,247   | 0.31 |
| Caretrust REIT Inc                  | 32,618  | 328,792   | 0.20 |
| Cubesmart REIT                      | 108,450 | 3,056,926 | 1.85 |
| Douglas Emmett Inc                  | 71,888  | 2,063,397 | 1.25 |
| Equity Residential                  | 57,701  | 4,333,816 | 2.62 |
| Extra Space Storage Inc             | 86,872  | 7,054,200 | 4.28 |
| First Industrial Realty Trust       | 60,327  | 1,228,976 | 0.74 |
| Forest City Enterprises             | 60,687  | 1,225,137 | 0.74 |
| General Growth Properties Trust Inc | 198,406 | 4,969,739 | 3.01 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>                                                                                    |                                    |                    |                             |
| Hongkong Land Holdings Ltd                                                                                          | 350,000                            | 2,255,362          | 1.36                        |
| Host Hotels & Resorts Inc                                                                                           | 202,090                            | 2,853,779          | 1.73                        |
| Kilroy Realty Corp                                                                                                  | 33,203                             | 1,934,167          | 1.17                        |
| Kimco Realty Corp                                                                                                   | 60,471                             | 1,472,947          | 0.89                        |
| Lasalle Hotel Properties                                                                                            | 68,000                             | 1,574,961          | 0.95                        |
| Mid America Apartment Community                                                                                     | 39,838                             | 3,330,285          | 2.01                        |
| Parkway Properties Inc                                                                                              | 13,971                             | 201,019            | 0.12                        |
| Pebblebrook Hotel Trust                                                                                             | 35,899                             | 925,978            | 0.56                        |
| Physicians Realty Trust REIT                                                                                        | 247,973                            | 3,848,683          | 2.33                        |
| Post Properties Inc                                                                                                 | 18,181                             | 990,139            | 0.60                        |
| Prologis Trust Inc                                                                                                  | 130,943                            | 5,173,592          | 3.13                        |
| Public Storage Inc                                                                                                  | 9,238                              | 2,106,465          | 1.27                        |
| Saul Centers Inc                                                                                                    | 33,482                             | 1,580,247          | 0.96                        |
| Simon Property Group Inc                                                                                            | 33,543                             | 6,003,959          | 3.63                        |
| SI Green Realty Corp                                                                                                | 16,677                             | 1,734,482          | 1.05                        |
| Urban Edge Properties                                                                                               | 81,652                             | 1,762,625          | 1.07                        |
| Ventas Inc                                                                                                          | 72,383                             | 3,760,078          | 2.27                        |
| Washington Real Estate Investment                                                                                   | 164,882                            | 4,107,251          | 2.48                        |
| Weingarten Realty Investors REIT                                                                                    | 58,138                             | 1,850,697          | 1.12                        |
| Welltower Inc                                                                                                       | 55,170                             | 3,455,045          | 2.09                        |
|                                                                                                                     |                                    | <b>92,308,067</b>  | <b>55.85</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                     |                                    | <b>162,986,300</b> | <b>98.60</b>                |
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                      |                                    |                    |                             |
| <b>Aandelen in EUR</b>                                                                                              |                                    |                    |                             |
| AZ BGP Holdings                                                                                                     | 300,000                            | 0                  | 0.00                        |
|                                                                                                                     |                                    | <b>0</b>           | <b>0.00</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                                                       |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                     |                                    | <b>0</b>           | <b>0.00</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                        |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                     |                                    | <b>162,986,300</b> | <b>98.60</b>                |
| Cash en equivalenten van cash                                                                                       |                                    | 1,989,502          | 1.20                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                  |                                    | 324,393            | 0.20                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                     |                                    | <b>165,300,195</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                              | % Van Nettovermogen |
|------------------------------|---------------------|
| Vastgoed                     | 93.02               |
| Financiële diensten          | 2.99                |
| Opslagruimte                 | 1.44                |
| Industrie                    | 0.99                |
| Bouwmaterialen en -producten | 0.16                |
|                              | <b>98.60</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 11.69                       | 6.51                   | 10,759,914                                    |
| Canada                         | 3.44                        | 1.92                   | 3,168,555                                     |
| Frankrijk                      | 12.17                       | 6.78                   | 11,207,250                                    |
| Duitsland                      | 2.05                        | 1.14                   | 1,887,500                                     |
| Hong Kong                      | 11.37                       | 6.33                   | 10,467,485                                    |
| Italië                         | 1.29                        | 0.72                   | 1,187,450                                     |
| Japan                          | 17.62                       | 9.81                   | 16,218,771                                    |
| Singapore                      | 4.54                        | 2.53                   | 4,176,088                                     |
| Spanje                         | 5.51                        | 3.07                   | 5,070,772                                     |
| Zweden                         | 0.87                        | 0.49                   | 804,683                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 8.67                        | 4.83                   | 7,985,127                                     |
| Verenigde Staten               | 97.82                       | 54.47                  | 90,052,705                                    |
| Anderen                        | 2.51                        | 1.40                   | 2,313,895                                     |
|                                | <b>179.55</b>               | <b>100.00</b>          | <b>165,300,195</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in EUR

|                              |           |                  |             |
|------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Alpha Bank A.E.              | 200,000   | 498,000          | 2.52        |
| Hellenic Telecommun Organiza | 30,000    | 277,200          | 1.40        |
| Motor Oil Hellas SA          | 60,000    | 597,000          | 3.02        |
| National Bank of Greece      | 1,000,000 | 343,000          | 1.74        |
|                              |           | <b>1,715,200</b> | <b>8.68</b> |

### Aandelen in HUF

|              |        |                |             |
|--------------|--------|----------------|-------------|
| Otp Bank Plc | 20,000 | 379,741        | 1.92        |
|              |        | <b>379,741</b> | <b>1.92</b> |

### Aandelen in PLN

|                                                |         |                  |              |
|------------------------------------------------|---------|------------------|--------------|
| Bank Zachodni SA                               | 2,500   | 165,511          | 0.84         |
| CD Projekt SA                                  | 67,046  | 346,191          | 1.75         |
| Ciech SA                                       | 17,000  | 340,813          | 1.73         |
| Fabryki Mebli Forte SA                         | 20,000  | 248,966          | 1.26         |
| KGHM Polska Miedz SA                           | 15,000  | 222,006          | 1.12         |
| Orange Polska SA                               | 150,000 | 229,384          | 1.16         |
| Polski Koncern Naftowy Orlen                   | 50,000  | 790,839          | 4.00         |
| Powszechna Kasa<br>Oszczednosci Bank Polski SA | 60,000  | 382,261          | 1.94         |
| Powszechny Zaklad<br>Ubezpieczen SA            | 50,000  | 396,527          | 2.01         |
| Work Service SA                                | 100,000 | 337,316          | 1.71         |
|                                                |         | <b>3,459,814</b> | <b>17.52</b> |

### Aandelen in RON

|                    |           |                |             |
|--------------------|-----------|----------------|-------------|
| Banca Transilvania | 400,000   | 214,973        | 1.09        |
| Electrica SA       | 85,000    | 229,348        | 1.16        |
| Omv Petrom SA      | 2,500,000 | 160,345        | 0.81        |
|                    |           | <b>604,666</b> | <b>3.06</b> |

### Aandelen in TRY

|                                      |         |         |      |
|--------------------------------------|---------|---------|------|
| Akbank T.A.S.                        | 200,000 | 422,613 | 2.14 |
| Anadolu Hayat Emeklilik AS           | 107,894 | 205,869 | 1.04 |
| Bim Birlesik Magazalar AS            | 15,000  | 242,924 | 1.23 |
| Do & Co Restaurants &<br>Catering AG | 4,000   | 391,075 | 1.98 |
| Emlak Konut Gayrimenkul<br>Yati REIT | 550,000 | 450,998 | 2.28 |
| Ford Otomotiv Sanayi AS              | 25,000  | 238,745 | 1.21 |
| Koc Holding AS                       | 40,000  | 137,886 | 0.70 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in TRY (vervolg)

|                                         |         |                  |              |
|-----------------------------------------|---------|------------------|--------------|
| Tav Havalimanlari Holding AS            | 50,000  | 286,841          | 1.45         |
| Tupras Turkiye Petrol Rafine            | 18,000  | 395,112          | 2.00         |
| Turk Traktor Ve Ziraat<br>Makineleri AS | 6,000   | 131,609          | 0.67         |
| Turkcell Iletisim Hizmet                | 60,000  | 187,338          | 0.95         |
| Turkiye Garanti Bankasi                 | 200,000 | 449,106          | 2.27         |
| Turkiye Halk Bankasi AS                 | 100,000 | 327,683          | 1.66         |
|                                         |         | <b>3,867,799</b> | <b>19.58</b> |

### Aandelen in USD

|                         |           |                  |              |
|-------------------------|-----------|------------------|--------------|
| E.ON Russia JSC         | 9,000,000 | 361,416          | 1.83         |
| Epam Systems Inc        | 8,000     | 578,993          | 2.93         |
| Gazprom SA              | 400,000   | 1,359,660        | 6.89         |
| Lenta Ltd Reg S         | 70,000    | 434,963          | 2.20         |
| Lukoil PJSC Spon        | 25,000    | 747,607          | 3.79         |
| Luxoft Holding Inc      | 8,500     | 603,521          | 3.06         |
| Magnit OAO              | 25,000    | 925,618          | 4.69         |
| Magnitogors             | 120,000   | 368,407          | 1.87         |
| Mail.Ru Group           | 19,000    | 394,412          | 2.00         |
| MMC Norilsk Nickel PJSC | 64,000    | 747,933          | 3.79         |
| Novatek OAO             | 7,700     | 582,302          | 2.95         |
| Sberbank Rossii         | 300,000   | 382,894          | 1.94         |
| Sberbank Rossii         | 80,000    | 426,402          | 2.16         |
| Surgutneftegaz          | 110,000   | 602,504          | 3.05         |
| X 5 Retail Group NV     | 29,000    | 505,892          | 2.56         |
|                         |           | <b>9,022,524</b> | <b>45.71</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**19,049,744 96.47**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

### Aandelen in TRY

|                        |   |          |             |
|------------------------|---|----------|-------------|
| Kardemir Karabuk Demir | 1 | 0        | 0.00        |
|                        |   | <b>0</b> | <b>0.00</b> |

### TOTAAL ANDERE EFFECTEN

**0 0.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>III. OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>           |                                    |                   |                             |
| <b>Open beleggingsfondsen in RON</b>         |                                    |                   |                             |
| Fondul Proprietatea SA                       | 1,388,722                          | 248,781           | 1.26                        |
|                                              |                                    | <b>248,781</b>    | <b>1.26</b>                 |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>         |                                    | <b>248,781</b>    | <b>1.26</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>19,298,525</b> | <b>97.73</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 389,998           | 1.97                        |
| Andere nettoactiva                           |                                    | 58,661            | 0.30                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>19,747,184</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Aardolie en gas                                   | 26.51               |
| Banken                                            | 20.22               |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 7.99                |
| Metalen en mijnontginning                         | 6.78                |
| Voeding en dranken                                | 5.77                |
| Kleinhandel                                       | 4.69                |
| Communicatie                                      | 3.51                |
| Verzekeringen                                     | 3.05                |
| Technologie                                       | 2.91                |
| Vastgoed                                          | 2.28                |
| Financiële diensten                               | 2.20                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 1.83                |
| Chemische producten                               | 1.73                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 1.71                |
| Techniek en bouwsector                            | 1.45                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen  | 1.26                |
| Open beleggingsfondsen                            | 1.26                |
| Auto's                                            | 1.21                |
| Industrie                                         | 0.70                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.67                |
|                                                   | <b>97.73</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 0.42                        | 1.98                   | 391,075                                       |
| Griekenland                    | 1.86                        | 8.69                   | 1,715,200                                     |
| Hongarije                      | 0.41                        | 1.92                   | 379,741                                       |
| Polen                          | 3.76                        | 17.52                  | 3,459,814                                     |
| Roemenië                       | 0.93                        | 4.32                   | 853,447                                       |
| Rusland                        | 8.52                        | 39.70                  | 7,840,010                                     |
| Zwitserland                    | 0.66                        | 3.06                   | 603,521                                       |
| Turkije                        | 3.78                        | 17.61                  | 3,476,724                                     |
| Verenigde Staten               | 0.63                        | 2.93                   | 578,993                                       |
| Anderen                        | 0.49                        | 2.27                   | 448,659                                       |
|                                | <b>21.46</b>                | <b>100.00</b>          | <b>19,747,184</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|                |         |                   |             |
|----------------|---------|-------------------|-------------|
| Holcim Ltd Reg | 230,000 | 10,691,550        | 1.00        |
|                |         | <b>10,691,550</b> | <b>1.00</b> |

### Aandelen in EUR

|                                    |            |            |      |
|------------------------------------|------------|------------|------|
| Airbus Group NV                    | 400,000    | 25,032,000 | 2.34 |
| Allianz                            | 223,000    | 36,471,650 | 3.40 |
| Amadeus IT Holding SA              | 370,000    | 15,158,900 | 1.41 |
| ASML Holding NV                    | 290,000    | 24,386,100 | 2.28 |
| Assicurazioni Generali             | 1,206,000  | 20,405,520 | 1.90 |
| Atos Origin                        | 170,000    | 13,181,800 | 1.23 |
| Banca Popolare Di Milano           | 13,000,000 | 11,973,000 | 1.12 |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria | 2,000,000  | 13,672,000 | 1.28 |
| BNP Paribas SA                     | 800,000    | 42,072,000 | 3.93 |
| Bouygues SA                        | 410,000    | 15,047,000 | 1.40 |
| Bureau Veritas SA                  | 650,000    | 12,116,000 | 1.13 |
| Christian Dior                     | 180,000    | 28,701,000 | 2.68 |
| CNH Industrial Capital             | 4,000,000  | 25,360,000 | 2.37 |
| Coface SA                          | 920,000    | 8,490,680  | 0.79 |
| Continental AG                     | 60,000     | 13,473,000 | 1.26 |
| Dassault Systemes SA               | 325,000    | 24,046,750 | 2.24 |
| Deutsche Post AG                   | 850,000    | 22,061,750 | 2.06 |
| Deutsche Telekom AG                | 1,800,000  | 30,042,000 | 2.80 |
| Eiffage                            | 460,000    | 27,494,200 | 2.57 |
| ENI SpA                            | 900,000    | 12,420,000 | 1.16 |
| Europcar Groupe SA                 | 700,000    | 8,459,500  | 0.79 |
| Fincobank SpA                      | 3,200,000  | 24,400,000 | 2.28 |
| GDF Suez                           | 1,100,000  | 18,073,000 | 1.69 |
| Gemalto                            | 340,000    | 19,023,000 | 1.77 |
| Hella KgaA Hueck & Co              | 410,000    | 15,797,300 | 1.47 |
| Iliad SA                           | 95,000     | 20,824,000 | 1.94 |
| Inditex                            | 420,000    | 13,444,200 | 1.25 |
| ING Groep NV                       | 1,700,000  | 21,445,500 | 2.00 |
| Intesa Sanpaolo SpA                | 10,000,000 | 28,340,000 | 2.64 |
| JC Decaux SA                       | 450,000    | 15,997,500 | 1.49 |
| Koninklijke Ahold NV               | 720,000    | 14,313,600 | 1.34 |
| Legrand SA                         | 340,000    | 17,890,800 | 1.67 |
| Linde AG                           | 290,000    | 38,831,000 | 3.62 |
| L'Oréal                            | 130,000    | 20,455,500 | 1.91 |
| Ontex Group NV                     | 550,000    | 18,353,500 | 1.71 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in EUR (vervolg)

|                         |           |                      |              |
|-------------------------|-----------|----------------------|--------------|
| Pernod Ricard SA        | 200,000   | 21,210,000           | 1.98         |
| Poste Italiane SpA      | 2,300,000 | 16,330,000           | 1.52         |
| ProSiebenSat.1 Media AG | 290,000   | 13,561,850           | 1.27         |
| Prismian SpA            | 590,000   | 11,953,400           | 1.12         |
| Publicis Groupe SA      | 320,000   | 19,779,200           | 1.85         |
| Royal Dutch Shell Plc   | 1,100,000 | 23,303,500           | 2.17         |
| Sanofi-Aventis SA       | 640,000   | 51,014,400           | 4.77         |
| Schneider Electric SA   | 370,000   | 19,861,600           | 1.85         |
| Société Générale        | 730,000   | 31,233,050           | 2.91         |
| Sodexo                  | 250,000   | 22,865,000           | 2.13         |
| Solvay SA               | 145,000   | 14,428,950           | 1.35         |
| SRP Groupe SA           | 590,000   | 11,817,700           | 1.10         |
| Telefonica SA           | 1,441,176 | 15,045,877           | 1.40         |
| UniCredit SpA           | 3,600,000 | 18,486,000           | 1.72         |
| Volkswagen AG           | 90,000    | 12,037,500           | 1.12         |
| Worldline SA            | 600,000   | 14,376,000           | 1.34         |
|                         |           | <b>1,034,557,777</b> | <b>96.52</b> |

### Opties EUR

|                                            |       |                  |             |
|--------------------------------------------|-------|------------------|-------------|
| Euro Stoxx 50 Index Put 2675<br>17/03/2017 | 8,425 | 1,084,129        | 0.10        |
|                                            |       | <b>1,084,129</b> | <b>0.10</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**1,046,333,456** **97.62**

### Totaal van de beleggingen in effecten

**1,046,333,456** **97.62**

|                                  |  |            |      |
|----------------------------------|--|------------|------|
| Cash en equivalenten<br>van cash |  | 23,995,458 | 2.24 |
| Andere nettoactiva               |  | 1,526,918  | 0.14 |

**TOTAAL NETTOVERMOGEN** **1,071,855,832** **100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 17.88               |
| Techniek en bouwsector                     | 7.59                |
| Verzekeringen                              | 6.82                |
| Industrie                                  | 5.69                |
| Voeding en dranken                         | 5.45                |
| Communicatie                               | 5.30                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 4.77                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 4.69                |
| Gezondheidszorg                            | 4.59                |
| Ruimtevaart en defensie                    | 4.58                |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 4.48                |
| Aardolie en gas                            | 3.33                |
| Media                                      | 3.12                |
| Technologie                                | 3.00                |
| Verkeer en transport                       | 2.85                |
| Auto's                                     | 2.38                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 2.28                |
| Huishoudproducten en -waren                | 1.71                |
| Reclame                                    | 1.49                |
| Chemische producten                        | 1.35                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 1.25                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 1.13                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 1.00                |
| Financiële diensten                        | 0.79                |
| Opties                                     | 0.10                |
|                                            | <b>97.62</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| België                         | 35.61                       | 3.06                   | 32,782,450                                    |
| Frankrijk                      | 532.33                      | 45.71                  | 490,038,680                                   |
| Duitsland                      | 199.18                      | 17.11                  | 183,360,179                                   |
| Italië                         | 156.76                      | 13.46                  | 144,307,920                                   |
| Spanje                         | 62.27                       | 5.35                   | 57,320,977                                    |
| Zwitserland                    | 11.61                       | 1.00                   | 10,691,550                                    |
| Nederland                      | 111.32                      | 9.56                   | 102,471,700                                   |
| Verenigd Koninkrijk            | 27.55                       | 2.37                   | 25,360,000                                    |
| Anderen                        | 27.72                       | 2.38                   | 25,522,376                                    |
|                                | <b>1,164.35</b>             | <b>100.00</b>          | <b>1,071,855,832</b>                          |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Aandelen in EUR</b>                                                                                       |                                    |                   |                             |
| Aegon NV                                                                                                     | 330,000                            | 1,725,900         | 0.94                        |
| Airbus Group NV                                                                                              | 45,000                             | 2,790,000         | 1.53                        |
| Akzo Nobel                                                                                                   | 39,000                             | 2,405,520         | 1.32                        |
| Allianz                                                                                                      | 50,000                             | 8,177,499         | 4.48                        |
| Amadeus IT Holding SA                                                                                        | 65,000                             | 2,644,525         | 1.45                        |
| ASML Holding NV                                                                                              | 43,700                             | 3,607,435         | 1.97                        |
| Assicurazioni Generali                                                                                       | 120,000                            | 2,030,400         | 1.11                        |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria                                                                              | 660,000                            | 4,447,740         | 2.43                        |
| BASF SE                                                                                                      | 58,000                             | 4,101,760         | 2.24                        |
| Bayer AG                                                                                                     | 55,000                             | 6,369,000         | 3.49                        |
| BNP Paribas SA                                                                                               | 78,000                             | 4,073,940         | 2.23                        |
| Bouygues SA                                                                                                  | 68,000                             | 2,485,060         | 1.36                        |
| Bureau Veritas SA                                                                                            | 88,000                             | 1,618,320         | 0.89                        |
| Cap Gemini SA                                                                                                | 27,000                             | 2,311,200         | 1.26                        |
| Cie de St Gobain                                                                                             | 56,500                             | 2,251,525         | 1.23                        |
| CNH Industrial Capital                                                                                       | 230,700                            | 1,462,638         | 0.80                        |
| Daimler AG                                                                                                   | 60,000                             | 4,654,800         | 2.55                        |
| Dassault Systemes SA                                                                                         | 28,000                             | 2,065,560         | 1.13                        |
| Deutsche Post AG                                                                                             | 129,000                            | 3,348,195         | 1.83                        |
| Deutsche Telekom AG                                                                                          | 276,500                            | 4,614,785         | 2.52                        |
| Essilor International                                                                                        | 31,000                             | 3,566,550         | 1.95                        |
| Eutelsat Communications                                                                                      | 62,521                             | 1,725,580         | 0.94                        |
| Gemalto                                                                                                      | 24,500                             | 1,354,115         | 0.74                        |
| Iberdrola SA                                                                                                 | 555,092                            | 3,635,853         | 1.99                        |
| Iliad SA                                                                                                     | 14,000                             | 3,080,000         | 1.68                        |
| Inditex                                                                                                      | 125,000                            | 3,961,250         | 2.17                        |
| ING Groep NV                                                                                                 | 400,000                            | 4,980,000         | 2.73                        |
| Intesa Sanpaolo SpA                                                                                          | 2,394,500                          | 7,394,216         | 4.06                        |
| JC Decaux SA                                                                                                 | 57,078                             | 2,014,853         | 1.10                        |
| KBC Groep NV                                                                                                 | 59,000                             | 3,402,530         | 1.86                        |
| Koninklijke Ahold NV                                                                                         | 140,000                            | 2,726,500         | 1.49                        |
| Legrand SA                                                                                                   | 31,900                             | 1,665,180         | 0.91                        |
| Linde AG                                                                                                     | 33,000                             | 4,418,700         | 2.42                        |
| L'Oréal                                                                                                      | 31,350                             | 4,868,655         | 2.66                        |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton                                                                             | 26,300                             | 3,810,870         | 2.08                        |
| Pernod Ricard SA                                                                                             | 29,100                             | 3,061,320         | 1.67                        |
| Peugeot SA                                                                                                   | 138,000                            | 2,236,290         | 1.22                        |
| Philips Electronics                                                                                          | 90,000                             | 2,120,400         | 1.16                        |

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR (vervolg)</b> |                                    |                    |                             |
| Randstad Holding NV              | 36,000                             | 2,071,080          | 1.13                        |
| Sanofi-Aventis SA                | 78,000                             | 6,130,800          | 3.36                        |
| SAP AG                           | 51,000                             | 3,742,380          | 2.05                        |
| Schneider Electric SA            | 53,000                             | 2,785,680          | 1.52                        |
| Siemens AG                       | 54,400                             | 4,889,472          | 2.68                        |
| Société Générale                 | 110,000                            | 4,682,700          | 2.56                        |
| Solvay SA                        | 21,250                             | 2,091,638          | 1.14                        |
| Telefonica SA                    | 370,588                            | 3,792,968          | 2.07                        |
| Total SA                         | 180,000                            | 7,427,700          | 4.07                        |
| Umicore                          | 45,500                             | 1,759,258          | 0.96                        |
| Unilever NV                      | 126,400                            | 5,069,272          | 2.78                        |
| Valeo SA                         | 19,000                             | 2,708,450          | 1.48                        |
| Veolia Environnement SA          | 114,200                            | 2,496,983          | 1.37                        |
| Wartsila OYJ                     | 40,000                             | 1,686,000          | 0.92                        |
|                                  |                                    | <b>178,543,045</b> | <b>97.68</b>                |

|                        |         |                  |             |
|------------------------|---------|------------------|-------------|
| <b>Aandelen in GBP</b> |         |                  |             |
| CRH Finance Ltd        | 109,000 | 2,910,300        | 1.59        |
|                        |         | <b>2,910,300</b> | <b>1.59</b> |

|                                                                                                                     |  |                    |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------|---------------|
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |  |                    |               |
|                                                                                                                     |  | <b>181,453,345</b> | <b>99.27</b>  |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                        |  |                    |               |
|                                                                                                                     |  | <b>181,453,345</b> | <b>99.27</b>  |
| Cash en equivalenten van cash                                                                                       |  | 1,197,929          | 0.66          |
| Andere nettoactiva                                                                                                  |  | 145,497            | 0.07          |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                         |  | <b>182,796,771</b> | <b>100.00</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 15.87               |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 6.85                |
| Verzekeringen                              | 6.53                |
| Voeding en dranken                         | 5.94                |
| Communicatie                               | 5.53                |
| Auto's                                     | 5.25                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 5.18                |
| Industrie                                  | 5.00                |
| Chemische producten                        | 4.70                |
| Gezondheidszorg                            | 4.61                |
| Aardolie en gas                            | 4.07                |
| Techniek en bouwsector                     | 3.78                |
| Technologie                                | 3.16                |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 2.90                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 2.82                |
| Ruimtevaart en defensie                    | 2.66                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 2.17                |
| Holdingmaatschappijen                      | 2.08                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 2.02                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 1.97                |
| Verkeer en transport                       | 1.83                |
| Energie- en watervoorziening               | 1.37                |
| Reclame                                    | 1.10                |
| Metalen en mijnontginning                  | 0.96                |
| Diverse fabricaten                         | 0.92                |
|                                            | <b>99.27</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| België                         | 7.88                        | 3.97                   | 7,253,426                                     |
| Finland                        | 1.83                        | 0.92                   | 1,686,000                                     |
| Frankrijk                      | 75.89                       | 38.23                  | 69,857,216                                    |
| Duitsland                      | 48.14                       | 24.24                  | 44,316,591                                    |
| Ierland                        | 3.16                        | 1.59                   | 2,910,300                                     |
| Italië                         | 10.24                       | 5.16                   | 9,424,616                                     |
| Spanje                         | 20.08                       | 10.11                  | 18,482,336                                    |
| Nederland                      | 22.80                       | 11.48                  | 20,990,950                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 7.10                        | 3.57                   | 6,531,910                                     |
| Anderen                        | 1.46                        | 0.73                   | 1,343,426                                     |
|                                | <b>198.58</b>               | <b>100.00</b>          | <b>182,796,771</b>                            |



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|                  |           |                    |              |
|------------------|-----------|--------------------|--------------|
| Dufry Group Reg  | 120,000   | 13,242,764         | 1.18         |
| Holcim Ltd Reg   | 350,000   | 16,190,198         | 1.44         |
| Novartis AG      | 500,000   | 39,912,218         | 3.54         |
| Roche Holding AG | 180,000   | 45,753,748         | 4.06         |
| UBS Group AG     | 1,300,000 | 23,336,692         | 2.07         |
|                  |           | <b>138,435,620</b> | <b>12.29</b> |

### Aandelen in DKK

|                 |         |                   |             |
|-----------------|---------|-------------------|-------------|
| Carlsberg AS    | 70,000  | 5,745,267         | 0.51        |
| Novo Nordisk AS | 480,000 | 25,721,646        | 2.28        |
|                 |         | <b>31,466,913</b> | <b>2.79</b> |

### Aandelen in EUR

|                                  |           |            |      |
|----------------------------------|-----------|------------|------|
| Allianz                          | 165,000   | 26,985,750 | 2.40 |
| Amadeus IT Holding SA            | 360,000   | 14,646,600 | 1.30 |
| ASML Holding NV                  | 310,000   | 25,590,500 | 2.27 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria  | 2,450,000 | 16,510,550 | 1.47 |
| Banco Popolare SC                | 1,200,000 | 15,372,000 | 1.36 |
| BNP Paribas SA                   | 600,000   | 31,338,000 | 2.78 |
| Dassault Systemes SA             | 330,000   | 24,344,100 | 2.16 |
| Deutsche Post AG                 | 640,000   | 16,611,200 | 1.47 |
| Deutsche Telekom AG              | 2,000,000 | 33,380,000 | 2.96 |
| Eiffage                          | 350,000   | 20,835,500 | 1.85 |
| ENI SpA                          | 770,000   | 10,626,000 | 0.94 |
| Fresenius SE & Co KGaA           | 300,000   | 19,791,000 | 1.76 |
| Gemalto                          | 260,000   | 14,370,200 | 1.28 |
| Hella KgaA Hueck & Co            | 400,000   | 15,412,000 | 1.37 |
| Iliad SA                         | 120,000   | 26,400,000 | 2.34 |
| Inditex                          | 560,000   | 17,746,400 | 1.58 |
| ING Groep NV                     | 1,950,000 | 24,277,500 | 2.16 |
| Intesa Sanpaolo SpA              | 6,200,000 | 19,145,600 | 1.70 |
| Koninklijke Ahold NV             | 640,000   | 12,464,000 | 1.11 |
| Linde AG                         | 185,000   | 24,771,500 | 2.20 |
| L'Oréal                          | 120,000   | 18,636,000 | 1.65 |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | 150,000   | 21,735,000 | 1.93 |
| Poste Italiane SpA               | 2,400,000 | 17,040,000 | 1.51 |
| Schneider Electric SA            | 290,000   | 15,242,400 | 1.35 |
| Sodexo                           | 250,000   | 22,535,000 | 2.00 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in EUR (vervolg)

|               |           |                    |              |
|---------------|-----------|--------------------|--------------|
| Unilever NV   | 1,200,000 | 48,126,001         | 4.28         |
| Volkswagen AG | 90,000    | 12,037,500         | 1.07         |
| Zodiac SA     | 470,000   | 10,328,250         | 0.92         |
|               |           | <b>576,298,551</b> | <b>51.17</b> |

### Aandelen in GBP

|                             |            |                    |              |
|-----------------------------|------------|--------------------|--------------|
| Arm Holdings Plc            | 1,600,000  | 22,555,570         | 2.00         |
| Ashtead Group Plc           | 1,200,000  | 18,219,213         | 1.62         |
| BAE Systems Plc             | 3,500,000  | 23,725,139         | 2.11         |
| Hays Plc                    | 6,000,000  | 11,877,494         | 1.05         |
| ITV Plc                     | 4,400,000  | 16,512,892         | 1.47         |
| Lloyds TSB Group Plc        | 18,000,000 | 17,845,548         | 1.58         |
| Prudential Plc              | 1,350,000  | 28,043,179         | 2.49         |
| Reckitt Benckiser Group Plc | 260,000    | 22,157,483         | 1.97         |
| Royal Dutch Shell Plc       | 1,900,000  | 39,777,530         | 3.53         |
| SabMiller Plc               | 750,000    | 41,411,466         | 3.68         |
| Shire Ltd                   | 250,000    | 15,935,706         | 1.41         |
| Vodafone Group Plc          | 11,000,000 | 32,983,994         | 2.93         |
| Whitbread Plc               | 200,000    | 11,942,621         | 1.06         |
| Worldpay Group Plc          | 3,400,000  | 14,176,198         | 1.26         |
| WPP Plc                     | 1,200,000  | 25,448,284         | 2.26         |
|                             |            | <b>342,612,317</b> | <b>30.42</b> |

### Aandelen in SEK

|                |         |                   |             |
|----------------|---------|-------------------|-------------|
| Assa Abloy AB  | 900,000 | 17,492,595        | 1.55        |
| Atlas Copco AB | 700,000 | 15,928,962        | 1.41        |
|                |         | <b>33,421,557</b> | <b>2.96</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**1,122,234,958 99.63**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>               |                                    |                      |                             |
| <b>Aandelen in EUR</b>                       |                                    |                      |                             |
| Anheuser Busch Inbev SA<br>Strip VVPR        | 197,600                            | 0                    | 0.00                        |
|                                              |                                    | <b>0</b>             | <b>0.00</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>0</b>             | <b>0.00</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>1,122,234,958</b> | <b>99.63</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 3,577,995            | 0.32                        |
| Andere nettoactiva                           |                                    | 554,427              | 0.05                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>1,126,367,380</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 13.12               |
| Voeding en dranken                         | 11.58               |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 8.99                |
| Communicatie                               | 8.15                |
| Verzekeringen                              | 6.40                |
| Gezondheidszorg                            | 5.71                |
| Ruimtevaart en defensie                    | 5.19                |
| Aardolie en gas                            | 4.47                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 4.27                |
| Techniek en bouwsector                     | 4.05                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 3.64                |
| Industrie                                  | 2.72                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 2.67                |
| Kleinhandel                                | 2.24                |
| Huishoudproducten en -waren                | 1.97                |
| Holdingmaatschappijen                      | 1.93                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 1.58                |
| Verwerkte metalen en ijzerwaren            | 1.55                |
| Media                                      | 1.47                |
| Verkeer en transport                       | 1.47                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 1.44                |
| Machines                                   | 1.41                |
| Technologie                                | 1.28                |
| Financiële diensten                        | 1.26                |
| Auto's                                     | 1.07                |
|                                            | <b>99.63</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| België                         | -                           | -                      | 0                                             |
| Denemarken                     | 34.18                       | 2.79                   | 31,466,913                                    |
| Frankrijk                      | 207.91                      | 16.99                  | 191,394,250                                   |
| Duitsland                      | 161.85                      | 13.23                  | 148,988,950                                   |
| Ierland                        | 17.31                       | 1.41                   | 15,935,706                                    |
| Italië                         | 67.55                       | 5.52                   | 62,183,600                                    |
| Spanje                         | 53.12                       | 4.34                   | 48,903,550                                    |
| Zweden                         | 36.31                       | 2.97                   | 33,421,557                                    |
| Zwitserland                    | 150.38                      | 12.29                  | 138,435,620                                   |
| Nederland                      | 83.32                       | 6.81                   | 76,702,200                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 407.15                      | 33.28                  | 374,802,612                                   |
| Anderen                        | 4.49                        | 0.37                   | 4,132,422                                     |
|                                | <b>1,223.57</b>             | <b>100.00</b>          | <b>1,126,367,380</b>                          |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|                  |        |                   |             |
|------------------|--------|-------------------|-------------|
| Roche Holding AG | 81,023 | 20,595,033        | 3.01        |
|                  |        | <b>20,595,033</b> | <b>3.01</b> |

### Aandelen in EUR

|                            |           |            |      |
|----------------------------|-----------|------------|------|
| Aéroports de Paris SA      | 36,874    | 3,952,893  | 0.58 |
| Airbus Group NV            | 133,228   | 8,260,136  | 1.21 |
| Amadeus IT Holding SA      | 172,131   | 7,003,150  | 1.03 |
| Anheuser Busch Inbev SA    | 194,105   | 22,205,612 | 3.25 |
| Arkema SA                  | 131,813   | 8,513,802  | 1.25 |
| ASML Holding NV            | 161,332   | 13,317,957 | 1.96 |
| Assicurazioni Generali     | 819,919   | 13,873,029 | 2.04 |
| Atos Origin                | 95,006    | 7,358,215  | 1.08 |
| AXA SA                     | 649,438   | 16,385,321 | 2.41 |
| Banca Popolare Di Milano   | 5,440,055 | 5,010,291  | 0.74 |
| Banco Popolare SC          | 521,170   | 6,676,188  | 0.98 |
| BNP Paribas SA             | 400,663   | 20,926,628 | 3.06 |
| Bureau Veritas SA          | 317,208   | 5,833,455  | 0.86 |
| Carrefour SA               | 258,122   | 6,878,951  | 1.01 |
| Christian Dior             | 81,849    | 12,829,831 | 1.88 |
| Dassault Systemes SA       | 82,224    | 6,065,664  | 0.89 |
| Deutsche Bank AG           | 547,349   | 12,329,036 | 1.81 |
| Deutsche Telekom AG        | 934,435   | 15,595,720 | 2.29 |
| Ei Towers SpA              | 168,792   | 10,051,564 | 1.48 |
| Elior                      | 319,568   | 6,167,662  | 0.91 |
| ENI SpA                    | 733,202   | 10,118,188 | 1.49 |
| Erste Group Bank AG        | 276,400   | 7,990,724  | 1.17 |
| Europcar Groupe SA         | 817,443   | 9,944,194  | 1.46 |
| GDF Suez                   | 798,610   | 13,037,308 | 1.91 |
| GEA Group AG               | 234,091   | 8,755,003  | 1.29 |
| Gemalto                    | 109,112   | 6,030,620  | 0.89 |
| Hella KgaA Hueck & Co      | 344,858   | 13,287,379 | 1.95 |
| Henkel AG&CO KGaA Pref Shs | 18,566    | 1,916,011  | 0.28 |
| Hermes International NPV   | 12,141    | 3,784,957  | 0.56 |
| Iliad SA                   | 63,823    | 14,041,060 | 2.06 |
| Inditex                    | 355,177   | 11,255,559 | 1.65 |
| ING Groep NV               | 1,600,171 | 19,922,129 | 2.93 |
| Intesa Sanpaolo SpA        | 4,666,906 | 14,411,406 | 2.12 |
| JC Decaux SA               | 146,044   | 5,155,353  | 0.76 |
| KBC Groep NV               | 164,771   | 9,502,344  | 1.40 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in EUR (vervolg)

|                               |           |                    |              |
|-------------------------------|-----------|--------------------|--------------|
| Koninklijke Ahold NV          | 498,672   | 9,711,637          | 1.43         |
| Legrand SA                    | 133,784   | 6,983,525          | 1.03         |
| Linde AG                      | 158,519   | 21,225,694         | 3.11         |
| L'Oréal                       | 43,640    | 6,777,292          | 1.00         |
| Merck KgaA                    | 97,043    | 8,692,142          | 1.28         |
| Publicis Groupe SA            | 156,153   | 9,584,671          | 1.41         |
| Qiagen NV                     | 601,778   | 15,113,654         | 2.22         |
| Randstad Holding NV           | 157,935   | 9,086,001          | 1.33         |
| Renault SA                    | 192,294   | 17,812,193         | 2.62         |
| Royal Dutch Shell Plc         | 393,346   | 8,297,634          | 1.22         |
| Schneider Electric SA         | 223,702   | 11,757,777         | 1.73         |
| Siemens AG                    | 93,326    | 8,388,141          | 1.23         |
| Snam SpA                      | 1,189,527 | 5,745,415          | 0.84         |
| Société Générale              | 356,413   | 15,172,501         | 2.23         |
| Sodexo                        | 20,965    | 1,889,785          | 0.28         |
| Solvay SA                     | 76,332    | 7,513,359          | 1.10         |
| SRP Groupe SA                 | 108,440   | 2,167,716          | 0.32         |
| Thales SA                     | 99,568    | 6,880,149          | 1.01         |
| Total SA                      | 387,141   | 15,975,373         | 2.35         |
| UCB SA                        | 176,796   | 14,714,731         | 2.16         |
| Unilever NV                   | 346,061   | 13,878,776         | 2.04         |
| Unipol Gruppo Finanziario SpA | 1,426,743 | 6,797,004          | 1.00         |
| Veolia Environnement SA       | 340,828   | 7,452,204          | 1.09         |
| Vinci SA                      | 183,373   | 10,844,679         | 1.59         |
| Volkswagen AG                 | 97,590    | 13,052,662         | 1.92         |
| Worldline SA                  | 250,131   | 5,970,627          | 0.88         |
| Zodiac SA                     | 298,534   | 6,560,285          | 0.96         |
|                               |           | <b>626,432,967</b> | <b>92.02</b> |

### Aandelen in GBP

|                            |         |                   |             |
|----------------------------|---------|-------------------|-------------|
| CRH Finance Ltd            | 409,411 | 10,931,274        | 1.61        |
| Severn Trent Plc           | 180,274 | 5,324,880         | 0.78        |
| United Utilities Group Plc | 420,049 | 5,331,655         | 0.78        |
|                            |         | <b>21,587,809</b> | <b>3.17</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Warrants in EUR</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Deutsche Annington<br>Immobilien Right                                                                                           | 335,529                            | 9,579,353          | 1.41                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>9,579,353</b>   | <b>1.41</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>678,195,162</b> | <b>99.61</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>678,195,162</b> | <b>99.61</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 1,506,950          | 0.22                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 1,134,106          | 0.17                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>680,836,218</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 16.44               |
| Voeding en dranken                         | 8.01                |
| Aardolie en gas                            | 5.90                |
| Gezondheidszorg                            | 5.89                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 5.66                |
| Verzekeringen                              | 5.45                |
| Techniek en bouwsector                     | 5.28                |
| Industrie                                  | 4.91                |
| Auto's                                     | 4.54                |
| Communicatie                               | 4.09                |
| Ruimtevaart en defensie                    | 4.07                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 3.97                |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 2.94                |
| Energie- en watervoorziening               | 2.65                |
| Chemische producten                        | 2.35                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 2.21                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 2.19                |
| Technologie                                | 1.97                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 1.96                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 1.61                |
| Verkeer en transport                       | 1.46                |
| Media                                      | 1.41                |
| Rechten en Warrants                        | 1.41                |
| Holdingmaatschappijen                      | 1.29                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd          | 0.91                |
| Reclame                                    | 0.76                |
| Huishoudproducten en -waren                | 0.28                |
|                                            | <b>99.61</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 8.68                        | 1.17                   | 7,990,724                                     |
| België                         | 58.59                       | 7.92                   | 53,936,046                                    |
| Frankrijk                      | 298.69                      | 40.39                  | 274,964,207                                   |
| Duitsland                      | 122.56                      | 16.57                  | 112,821,141                                   |
| Ierland                        | 11.87                       | 1.61                   | 10,931,274                                    |
| Italië                         | 78.96                       | 10.68                  | 72,683,085                                    |
| Spanje                         | 19.83                       | 2.68                   | 18,258,709                                    |
| Zwitserland                    | 22.37                       | 3.02                   | 20,595,033                                    |
| Nederland                      | 88.51                       | 11.97                  | 81,479,632                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 26.65                       | 3.60                   | 24,535,311                                    |
| Anderen                        | 2.87                        | 0.39                   | 2,641,056                                     |
|                                | <b>739.58</b>               | <b>100.00</b>          | <b>680,836,218</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|                  |         |                   |              |
|------------------|---------|-------------------|--------------|
| Actelion         | 63,502  | 8,152,465         | 1.60         |
| Nestle SA        | 200,045 | 13,714,863        | 2.69         |
| Roche Holding AG | 65,748  | 16,712,318        | 3.27         |
| Temenos Group AG | 92,878  | 4,437,257         | 0.87         |
| UBS Group AG     | 935,740 | 16,797,750        | 3.29         |
|                  |         | <b>59,814,653</b> | <b>11.72</b> |

### Aandelen in DKK

|                 |         |                  |             |
|-----------------|---------|------------------|-------------|
| Novo Nordisk AS | 151,613 | 8,124,450        | 1.60        |
|                 |         | <b>8,124,450</b> | <b>1.60</b> |

### Aandelen in EUR

|                                  |           |            |      |
|----------------------------------|-----------|------------|------|
| Allianz                          | 63,710    | 10,419,770 | 2.05 |
| Anheuser Busch Inbev SA          | 69,436    | 7,943,478  | 1.56 |
| Arkema SA                        | 84,522    | 5,459,276  | 1.07 |
| ASML Holding NV                  | 97,529    | 8,051,019  | 1.58 |
| Assicurazioni Generali           | 389,012   | 6,582,083  | 1.29 |
| Banca Popolare Di Milano         | 6,027,889 | 5,551,686  | 1.09 |
| Bayer AG                         | 54,902    | 6,357,652  | 1.25 |
| Beiersdorf AG                    | 69,847    | 5,878,324  | 1.15 |
| BNP Paribas SA                   | 232,712   | 12,154,548 | 2.39 |
| Continental AG                   | 25,264    | 5,673,031  | 1.11 |
| Covestro AG                      | 146,979   | 4,943,639  | 0.97 |
| Deutsche Telekom AG              | 779,329   | 13,007,001 | 2.56 |
| ENI SpA                          | 739,662   | 10,207,336 | 2.01 |
| GDF Suez                         | 467,184   | 7,626,779  | 1.50 |
| GEA Group AG                     | 307,615   | 11,504,801 | 2.26 |
| Hella KgaA Hueck & Co            | 138,285   | 5,328,121  | 1.05 |
| Iliad SA                         | 44,015    | 9,683,300  | 1.90 |
| Inditex                          | 113,293   | 3,590,255  | 0.71 |
| ING Groep NV                     | 785,215   | 9,775,927  | 1.92 |
| Intesa Sanpaolo SpA              | 2,502,324 | 7,727,177  | 1.52 |
| Koninklijke Ahold NV             | 642,539   | 12,513,447 | 2.46 |
| Koninklijke KPN NV               | 3,257,946 | 11,376,747 | 2.23 |
| Legrand SA                       | 109,234   | 5,702,015  | 1.12 |
| Linde AG                         | 83,030    | 11,117,717 | 2.18 |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | 74,123    | 10,740,423 | 2.11 |
| Publicis Groupe SA               | 93,448    | 5,735,838  | 1.13 |
| Salvatore Ferragamo SpA          | 234,445   | 5,099,179  | 1.00 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in EUR (vervolg)

|                       |         |                    |              |
|-----------------------|---------|--------------------|--------------|
| Sanofi-Aventis SA     | 129,227 | 10,157,242         | 2.00         |
| Suez Environnement Co | 147,985 | 2,554,221          | 0.50         |
| Thales SA             | 93,403  | 6,454,147          | 1.27         |
|                       |         | <b>238,916,179</b> | <b>46.94</b> |

### Aandelen in GBP

|                               |           |                    |              |
|-------------------------------|-----------|--------------------|--------------|
| Arm Holdings Plc              | 363,263   | 5,121,003          | 1.01         |
| Ashtead Group Plc             | 255,383   | 3,877,398          | 0.76         |
| Aviva Plc                     | 891,555   | 6,241,890          | 1.23         |
| BAE Systems Plc               | 788,451   | 5,344,603          | 1.05         |
| Barclays Bank Plc             | 1,751,503 | 5,202,055          | 1.02         |
| BG Group                      | 335,698   | 4,486,454          | 0.88         |
| Croda International           | 250,369   | 10,333,752         | 2.03         |
| Diageo Plc                    | 219,457   | 5,527,932          | 1.09         |
| Glaxosmithkline Capital       | 377,670   | 7,035,603          | 1.38         |
| HSBC Holdings Plc             | 1,549,797 | 11,275,087         | 2.21         |
| Intercontinental Hotels Group | 229,496   | 8,276,532          | 1.63         |
| ITV Plc                       | 1,638,247 | 6,148,226          | 1.21         |
| Lloyds TSB Group Plc          | 7,350,844 | 7,287,769          | 1.43         |
| Prudential Plc                | 356,742   | 7,410,504          | 1.46         |
| Reckitt Benckiser Group Plc   | 103,128   | 8,788,680          | 1.73         |
| Royal Dutch Shell Plc         | 565,389   | 11,836,725         | 2.33         |
| SabMiller Plc                 | 171,426   | 9,465,336          | 1.86         |
| Severn Trent Plc              | 172,871   | 5,106,212          | 1.00         |
| Shire Ltd                     | 87,708    | 5,590,756          | 1.10         |
| Smith & Nephew Plc            | 539,347   | 8,840,025          | 1.74         |
| Unilever Plc                  | 314,463   | 12,486,375         | 2.45         |
| Vodafone Group Plc            | 3,747,698 | 11,237,641         | 2.21         |
|                               |           | <b>166,920,558</b> | <b>32.81</b> |

### Aandelen in SEK

|                |         |                   |             |
|----------------|---------|-------------------|-------------|
| Atlas Copco AB | 176,864 | 4,024,657         | 0.79        |
| Hexagon AB     | 235,687 | 8,101,437         | 1.59        |
|                |         | <b>12,126,094</b> | <b>2.38</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**485,901,934 95.45**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>               |                                    |                    |                             |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>     |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>31/03/2016        | 7,000,000                          | 7,008,050          | 1.38                        |
|                                              |                                    | <b>7,008,050</b>   | <b>1.38</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>7,008,050</b>   | <b>1.38</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>492,909,984</b> | <b>96.83</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 19,812,140         | 3.89                        |
| Andere nettopassiva                          |                                    | (3,651,490)        | (0.72)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>509,070,634</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                            | 14.87               |
| Voeding en dranken                                | 12.11               |
| Farmaceutische producten en biotechnologie        | 8.93                |
| Communicatie                                      | 7.00                |
| Gezondheidszorg                                   | 6.16                |
| Verzekeringen                                     | 6.03                |
| Aardolie en gas                                   | 5.22                |
| Holdingmaatschappijen                             | 4.37                |
| Chemische producten                               | 4.07                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 2.77                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 2.62                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten              | 2.59                |
| Media                                             | 2.34                |
| Ruimtevaart en defensie                           | 2.32                |
| Techniek en bouwsector                            | 2.18                |
| Huishoudproducten en -waren                       | 1.73                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                 | 1.63                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 1.59                |
| Energie- en watervoorziening                      | 1.50                |
| Overheid en supranationaal                        | 1.38                |
| Auto's                                            | 1.11                |
| Industrie                                         | 1.05                |
| Kleinhandel                                       | 1.00                |
| Machines                                          | 0.79                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 0.76                |
| Textiel, kleding en lederwaren                    | 0.71                |
|                                                   | <b>96.83</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| België                         | 8.63                        | 1.56                   | 7,943,478                                     |
| Denemarken                     | 8.83                        | 1.60                   | 8,124,450                                     |
| Frankrijk                      | 90.46                       | 16.36                  | 83,275,839                                    |
| Duitsland                      | 80.64                       | 14.58                  | 74,230,056                                    |
| Ierland                        | 6.07                        | 1.10                   | 5,590,756                                     |
| Italië                         | 38.20                       | 6.91                   | 35,167,461                                    |
| Spanje                         | 3.90                        | 0.71                   | 3,590,255                                     |
| Zweden                         | 13.17                       | 2.38                   | 12,126,094                                    |
| Zwitserland                    | 64.98                       | 11.75                  | 59,814,653                                    |
| Nederland                      | 45.32                       | 8.19                   | 41,717,140                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 175.25                      | 31.69                  | 161,329,802                                   |
| Anderen                        | 17.56                       | 3.17                   | 16,160,650                                    |
|                                | <b>553.01</b>               | <b>100.00</b>          | <b>509,070,634</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Aandelen in CHF</b>                                                                                       |                                    |                   |                             |
| Clariant AG                                                                                                  | 443,205                            | 7,748,237         | 1.11                        |
| Comet Holding AG                                                                                             | 11,943                             | 7,990,290         | 1.14                        |
| Panalpina Welttransport Reg                                                                                  | 91,565                             | 9,473,232         | 1.36                        |
|                                                                                                              |                                    | <b>25,211,759</b> | <b>3.61</b>                 |
| <b>Aandelen in DKK</b>                                                                                       |                                    |                   |                             |
| Christian Hansen Holding AS                                                                                  | 161,110                            | 9,319,887         | 1.34                        |
|                                                                                                              |                                    | <b>9,319,887</b>  | <b>1.34</b>                 |
| <b>Aandelen in EUR</b>                                                                                       |                                    |                   |                             |
| Aareal Bank AG                                                                                               | 220,174                            | 6,415,870         | 0.92                        |
| Arkema SA                                                                                                    | 121,616                            | 7,855,177         | 1.13                        |
| Credito Emiliano SpA                                                                                         | 2,032,176                          | 13,930,566        | 2.00                        |
| Dalata Hotel Group Plc                                                                                       | 2,328,037                          | 12,804,204        | 1.83                        |
| De Longhi SpA                                                                                                | 731,155                            | 20,231,059        | 2.89                        |
| Eiffage                                                                                                      | 182,761                            | 10,879,762        | 1.56                        |
| Elior                                                                                                        | 905,680                            | 17,479,624        | 2.50                        |
| Eurazeo SA                                                                                                   | 183,819                            | 11,672,506        | 1.67                        |
| Euronext NV                                                                                                  | 323,443                            | 15,294,002        | 2.19                        |
| Faurecia                                                                                                     | 159,964                            | 5,920,268         | 0.85                        |
| Fincombank SpA                                                                                               | 2,316,165                          | 17,660,758        | 2.53                        |
| Finmeccanica SpA                                                                                             | 719,350                            | 9,279,615         | 1.33                        |
| Gaztransport et Technigaz                                                                                    | 71,206                             | 2,774,542         | 0.40                        |
| Glanbia Plc                                                                                                  | 823,240                            | 13,953,918        | 2.00                        |
| Grand City Properties                                                                                        | 570,351                            | 12,199,808        | 1.75                        |
| Groupe Fnac                                                                                                  | 298,902                            | 16,230,379        | 2.33                        |
| Ingenico Group                                                                                               | 121,009                            | 14,097,548        | 2.02                        |
| Jenoptik AG                                                                                                  | 895,796                            | 12,890,504        | 1.85                        |
| Junghenrich Pref Shs                                                                                         | 206,631                            | 15,753,547        | 2.26                        |
| Kingspan Group Plc                                                                                           | 585,335                            | 14,229,494        | 2.04                        |
| Kion Group AG                                                                                                | 228,376                            | 10,509,864        | 1.51                        |
| Mobistar SA                                                                                                  | 435,492                            | 9,724,536         | 1.39                        |
| Ontex Group NV                                                                                               | 479,423                            | 15,705,897        | 2.25                        |
| Osram Licht AG                                                                                               | 168,355                            | 6,530,490         | 0.94                        |
| Paddy Power Plc                                                                                              | 225,811                            | 27,797,335        | 3.97                        |
| Salvatore Ferragamo SpA                                                                                      | 510,084                            | 11,094,327        | 1.59                        |
| Sartorius AG                                                                                                 | 55,941                             | 13,451,013        | 1.93                        |
| Scor                                                                                                         | 163,000                            | 5,625,130         | 0.81                        |

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR (vervolg)</b> |                                    |                    |                             |
| Sixt SE                          | 145,023                            | 6,843,635          | 0.98                        |
| SRP Groupe SA                    | 290,127                            | 5,799,639          | 0.83                        |
| Umicore                          | 218,218                            | 8,437,399          | 1.21                        |
|                                  |                                    | <b>373,072,416</b> | <b>53.46</b>                |
| <b>Aandelen in GBP</b>           |                                    |                    |                             |
| Ashmore Group Plc                | 3,211,866                          | 11,173,616         | 1.60                        |
| Auto Trader Group Plc            | 3,448,641                          | 20,775,394         | 2.97                        |
| Betfair Group Plc                | 548,470                            | 29,022,564         | 4.15                        |
| Big Yellow Group Plc             | 875,071                            | 9,569,662          | 1.37                        |
| Booker Group Plc                 | 5,554,129                          | 13,677,631         | 1.96                        |
| Cobham Plc                       | 2,815,195                          | 10,817,328         | 1.55                        |
| Dignity Plc                      | 392,679                            | 13,612,781         | 1.95                        |
| Hays Plc                         | 4,377,654                          | 8,665,927          | 1.24                        |
| Hikma Pharmaceuticals Plc        | 152,369                            | 4,756,982          | 0.68                        |
| Just Eat Plc                     | 1,728,783                          | 11,580,356         | 1.66                        |
| Phoenix Group Holdings           | 852,970                            | 10,612,590         | 1.52                        |
| Rightmove Plc                    | 199,059                            | 11,140,997         | 1.60                        |
| St James's Place Capital Plc     | 785,206                            | 10,738,965         | 1.54                        |
| Tullow Oil                       | 2,677,141                          | 6,018,829          | 0.86                        |
| UDG Healthcare Plc               | 1,895,912                          | 15,331,432         | 2.20                        |
| Ultra Electronics Hldgs Plc      | 400,509                            | 10,737,854         | 1.54                        |
| Whitbread Plc                    | 106,849                            | 6,380,286          | 0.91                        |
| WorkSpace Group Plc              | 882,860                            | 11,481,595         | 1.65                        |
|                                  |                                    | <b>216,094,789</b> | <b>30.95</b>                |
| <b>Aandelen in NOK</b>           |                                    |                    |                             |
| Schibsted ASA                    | 208,916                            | 6,239,090          | 0.89                        |
|                                  |                                    | <b>6,239,090</b>   | <b>0.89</b>                 |
| <b>Aandelen in SEK</b>           |                                    |                    |                             |
| Hufvudstaden AB                  | 685,461                            | 8,974,157          | 1.29                        |
| JM AB                            | 407,500                            | 11,244,097         | 1.61                        |
| Swedish Orphan Biovitrum AB      | 577,480                            | 8,487,382          | 1.22                        |
|                                  |                                    | <b>28,705,636</b>  | <b>4.12</b>                 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>10/02/2016                                                                                            | 18,000,000                         | 18,009,270         | 2.58                        |
| France (Republic of) 0%<br>24/02/2016                                                                                            | 3,000,000                          | 3,002,025          | 0.43                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>21,011,295</b>  | <b>3.01</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>679,654,872</b> | <b>97.38</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>679,654,872</b> | <b>97.38</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 19,111,577         | 2.74                        |
| Bankkredieten                                                                                                                    |                                    | (3,235)            | 0.00                        |
| Andere nettopassiva                                                                                                              |                                    | (806,163)          | (0.12)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>697,957,051</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 8.48                |
| Kleinhandel                                                   | 7.80                |
| Voeding en dranken                                            | 6.96                |
| Vastgoed                                                      | 6.29                |
| Banken                                                        | 5.45                |
| Financiële diensten                                           | 4.93                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 4.42                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 3.97                |
| Technologie                                                   | 3.95                |
| Verzekeringen                                                 | 3.87                |
| Techniek en bouwsector                                        | 3.17                |
| Overheid en supranationaal                                    | 3.01                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                | 2.89                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 2.60                |
| Machines                                                      | 2.26                |
| Huishoudproducten en -waren                                   | 2.25                |
| Chemische producten                                           | 2.24                |
| Communicatie                                                  | 2.22                |
| Gezondheidszorg                                               | 2.20                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 2.04                |
| Gediversifieerde diensten                                     | 1.95                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 1.90                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 1.85                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 1.67                |
| Industrie                                                     | 1.51                |
| Opslagruimte                                                  | 1.37                |
| Aardolie en gas                                               | 1.26                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 1.21                |
| Distributie en groothandel                                    | 0.98                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 0.94                |
| Media                                                         | 0.89                |
| Auto's                                                        | 0.85                |
|                                                               | <b>97.38</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| België                         | 36.79                       | 4.85                   | 33,867,832                                    |
| Denemarken                     | 10.12                       | 1.34                   | 9,319,887                                     |
| Frankrijk                      | 129.65                      | 17.11                  | 119,345,870                                   |
| Duitsland                      | 78.64                       | 10.37                  | 72,394,923                                    |
| Ierland                        | 91.38                       | 12.05                  | 84,116,383                                    |
| Italië                         | 78.43                       | 10.34                  | 72,196,325                                    |
| Jersey                         | 11.53                       | 1.52                   | 10,612,590                                    |
| Luxemburg                      | 13.25                       | 1.75                   | 12,199,808                                    |
| Noorwegen                      | 6.78                        | 0.89                   | 6,239,090                                     |
| Zweden                         | 31.18                       | 4.11                   | 28,705,636                                    |
| Zwitserland                    | 27.39                       | 3.61                   | 25,211,759                                    |
| Nederland                      | 16.61                       | 2.19                   | 15,294,002                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 206.56                      | 27.25                  | 190,150,767                                   |
| Anderen                        | 19.88                       | 2.62                   | 18,302,179                                    |
|                                | <b>758.19</b>               | <b>100.00</b>          | <b>697,957,051</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|                              |        |                  |             |
|------------------------------|--------|------------------|-------------|
| Comet Holding AG             | 1,250  | 836,294          | 0.49        |
| Gurit Holding AG             | 4,000  | 2,089,414        | 1.23        |
| Mobilezone Holding AG        | 60,000 | 791,807          | 0.46        |
| Newron Pharmaceuticals SpA   | 40,000 | 941,708          | 0.55        |
| Santhera Pharmaceuticals Reg | 8,000  | 659,931          | 0.39        |
| Vaudoise Assurances Holding  | 2,000  | 954,583          | 0.56        |
|                              |        | <b>6,273,737</b> | <b>3.68</b> |

### Aandelen in DKK

|                 |        |                  |             |
|-----------------|--------|------------------|-------------|
| Per Aarsleff AS | 4,500  | 1,272,937        | 0.75        |
| RTX AS          | 45,000 | 479,386          | 0.28        |
|                 |        | <b>1,752,323</b> | <b>1.03</b> |

### Aandelen in EUR

|                                |         |           |      |
|--------------------------------|---------|-----------|------|
| Actia Group                    | 130,000 | 678,600   | 0.40 |
| Adler Real Estate AG           | 55,000  | 782,100   | 0.46 |
| Adocia SAS                     | 12,000  | 878,640   | 0.52 |
| Amadeus Fire AG                | 15,000  | 1,124,850 | 0.66 |
| Argan                          | 61,000  | 1,298,080 | 0.76 |
| Arnoldo Mondadori Editore      | 750,000 | 779,250   | 0.46 |
| Aubay                          | 80,000  | 1,470,400 | 0.86 |
| Austria Technologie and System | 65,000  | 946,400   | 0.55 |
| Ausy                           | 40,000  | 1,940,000 | 1.14 |
| Banca Ifis SpA                 | 50,000  | 1,441,500 | 0.85 |
| Banca Sistema SpA              | 425,000 | 1,651,550 | 0.97 |
| Basler AG                      | 21,000  | 911,925   | 0.53 |
| Bet-at-home.com AG             | 13,000  | 1,255,800 | 0.74 |
| Biesse SpA                     | 105,000 | 1,671,600 | 0.98 |
| Cegid Group                    | 38,000  | 1,979,800 | 1.16 |
| Cenit AG                       | 60,000  | 1,227,600 | 0.72 |
| Cerenis Therapeutics Holding   | 100,000 | 1,272,000 | 0.75 |
| Dr Hoenle AG                   | 17,114  | 436,407   | 0.26 |
| Elmos Semiconductor AG         | 65,000  | 1,040,000 | 0.61 |
| Formycon AG                    | 35,000  | 831,775   | 0.49 |
| GFT Technologies AG            | 60,000  | 1,895,100 | 1.11 |
| Groupe Crit                    | 20,000  | 1,138,800 | 0.67 |
| Haulotte Group                 | 115,000 | 1,593,900 | 0.93 |
| Helma Eigenheimbau AG          | 25,000  | 1,143,875 | 0.67 |
| Ion Beam Applications          | 40,000  | 1,356,000 | 0.80 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in EUR (vervolg)

|                                |           |                   |              |
|--------------------------------|-----------|-------------------|--------------|
| Isra Vision AG                 | 25,000    | 1,606,750         | 0.94         |
| Jacquet Metal Service NPV      | 124,000   | 1,773,200         | 1.04         |
| Kas Bank NV                    | 70,000    | 752,500           | 0.44         |
| Kendrion NV                    | 30,000    | 727,050           | 0.43         |
| Koninklijke Wessanen NV        | 125,000   | 1,168,750         | 0.69         |
| Ldlc.com                       | 58,000    | 1,624,000         | 0.95         |
| Le Noble Age                   | 35,000    | 917,000           | 0.54         |
| Lotus Bakeries                 | 800       | 1,400,000         | 0.82         |
| MGI Digital Graphic Technology | 40,000    | 1,211,200         | 0.71         |
| Oeneo                          | 210,000   | 1,575,000         | 0.92         |
| Okmetic OYJ                    | 115,000   | 832,600           | 0.49         |
| Papeles y Cartones de Europa   | 200,000   | 1,040,000         | 0.61         |
| Plastivaloire                  | 20,000    | 1,457,000         | 0.85         |
| Prima Industrie SpA            | 67,584    | 1,001,595         | 0.59         |
| PSB Industries                 | 22,000    | 1,218,800         | 0.71         |
| Reply SpA                      | 10,317    | 1,298,910         | 0.76         |
| Revenio Group OYJ              | 40,000    | 1,144,400         | 0.67         |
| RIB Software AG                | 65,000    | 734,500           | 0.43         |
| Rosenbauer International AG    | 10,000    | 666,000           | 0.39         |
| S&T AG                         | 385,000   | 2,290,750         | 1.34         |
| SHW AG                         | 17,500    | 470,925           | 0.28         |
| Sioen Industries NV            | 60,000    | 1,098,000         | 0.64         |
| Sirius Real Estate Ltd NPV     | 1,700,000 | 845,750           | 0.50         |
| Sixt Leasing AG                | 80,000    | 1,504,000         | 0.88         |
| Slm Solutions Group AG         | 90,000    | 1,710,000         | 1.00         |
| Solutions 30                   | 60,000    | 1,200,000         | 0.70         |
| Synergie SA                    | 45,000    | 1,196,550         | 0.70         |
| Total Produce Plc              | 700,000   | 1,029,000         | 0.60         |
| Touax                          | 100,000   | 1,000,000         | 0.59         |
| Trigano SA                     | 30,000    | 1,689,000         | 0.99         |
| Valsoia SpA                    | 85,000    | 1,790,950         | 1.05         |
| VIB Vermoegen AG               | 55,000    | 940,225           | 0.55         |
|                                |           | <b>69,660,357</b> | <b>40.85</b> |

### Aandelen in GBP

|                              |         |           |      |
|------------------------------|---------|-----------|------|
| 4Imprint Group Plc           | 75,000  | 1,292,359 | 0.76 |
| Advanced Medical Solutions   | 500,000 | 1,229,607 | 0.72 |
| Applegreen Plc               | 410,000 | 2,163,973 | 1.27 |
| Avon Rubber Plc              | 112,476 | 1,510,822 | 0.89 |
| British Polythene Industries | 160,000 | 1,503,343 | 0.88 |
| Brooks Macdonald Group Plc   | 40,000  | 1,107,155 | 0.65 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in GBP (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Caretech Holdings Plc            | 300,000                            | 954,514           | 0.56                        |
| Central Asia Metals Plc          | 400,000                            | 832,401           | 0.49                        |
| Chesnara Plc                     | 150,000                            | 681,796           | 0.40                        |
| CLS Holdings Plc                 | 39,433                             | 973,755           | 0.57                        |
| Cohort Plc                       | 200,000                            | 1,033,887         | 0.61                        |
| CVS Group Plc                    | 140,000                            | 1,567,113         | 0.92                        |
| Dart Group Plc                   | 200,000                            | 1,596,963         | 0.94                        |
| Dotdigital Group Plc             | 1,000,000                          | 712,324           | 0.42                        |
| Enquest Plc                      | 2,500,000                          | 644,484           | 0.38                        |
| Faroe Petroleum Plc              | 1,200,000                          | 883,282           | 0.52                        |
| GB Group Plc                     | 500,000                            | 1,844,410         | 1.08                        |
| Gooch & Housego Plc              | 100,000                            | 1,193,991         | 0.70                        |
| Ideagen Plc                      | 1,606,000                          | 1,176,678         | 0.69                        |
| Inland Homes Plc                 | 1,118,797                          | 1,313,063         | 0.77                        |
| IQE Plc                          | 818,000                            | 194,227           | 0.11                        |
| James Fisher & Sons Plc          | 50,000                             | 792,376           | 0.46                        |
| Johnson Service Group Plc        | 1,300,000                          | 1,547,778         | 0.91                        |
| Liontrust Asset Management       | 275,000                            | 1,042,876         | 0.61                        |
| Lookers Plc                      | 350,000                            | 878,533           | 0.52                        |
| M&C Saatchi Plc                  | 300,000                            | 1,328,993         | 0.78                        |
| Mj Gleeson Plc                   | 140,000                            | 1,016,249         | 0.60                        |
| Optimal Payments Plc             | 285,000                            | 1,437,521         | 0.84                        |
| Oxford Pharmascience Group P     | 4,950,000                          | 310,624           | 0.18                        |
| Porvair Plc                      | 250,000                            | 988,774           | 0.58                        |
| Redcentric Plc                   | 790,000                            | 2,017,810         | 1.18                        |
| Renew Holdings Plc               | 277,041                            | 1,484,771         | 0.87                        |
| Renold Plc                       | 800,000                            | 618,704           | 0.36                        |
| Restore Plc                      | 525,000                            | 2,129,849         | 1.25                        |
| Ricardo Plc                      | 85,000                             | 1,043,148         | 0.61                        |
| S&U Plc                          | 20,000                             | 666,871           | 0.39                        |
| Scapa Group Plc                  | 600,000                            | 1,750,282         | 1.03                        |
| Sdl Plc                          | 125,000                            | 707,236           | 0.41                        |
| Secure Trust Bank Plc            | 30,000                             | 1,338,355         | 0.78                        |
| Sepura Ltd                       | 225,000                            | 558,666           | 0.33                        |
| Sprue Aegis Plc                  | 185,000                            | 865,982           | 0.51                        |
| Staffline Group Plc              | 90,000                             | 1,813,373         | 1.06                        |
| Stanley Gibbons Group Plc        | 175,000                            | 205,387           | 0.12                        |
| Stv Group Plc                    | 200,000                            | 1,397,512         | 0.82                        |
| Tracsis Plc                      | 225,000                            | 1,617,993         | 0.95                        |
| Trifast Plc                      | 750,000                            | 1,277,095         | 0.75                        |
| Utilitywise Plc                  | 150,000                            | 356,671           | 0.21                        |

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in GBP (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Vertu Motors Plc                 | 1,000,000                          | 1,044,742         | 0.61                        |
| Victoria Plc                     | 85,000                             | 1,343,579         | 0.79                        |
| Walker Greenbank Plc             | 300,000                            | 824,261           | 0.48                        |
| Wincanton Plc                    | 450,000                            | 1,192,125         | 0.70                        |
| Xlmedia Plc                      | 1,200,000                          | 1,326,958         | 0.78                        |
|                                  |                                    | <b>59,335,241</b> | <b>34.80</b>                |

|                           |         |                  |             |
|---------------------------|---------|------------------|-------------|
| <b>Aandelen in NOK</b>    |         |                  |             |
| Hexagon Composites ASA    | 500,000 | 1,190,820        | 0.70        |
| Norway Royal Salmon       | 160,000 | 1,331,223        | 0.78        |
| Protector Forsikring      | 115,000 | 882,065          | 0.52        |
| Sparebanken More Cap Cert | 25,000  | 488,808          | 0.29        |
|                           |         | <b>3,892,916</b> | <b>2.29</b> |

|                        |         |                   |             |
|------------------------|---------|-------------------|-------------|
| <b>Aandelen in SEK</b> |         |                   |             |
| Catella AB             | 550,000 | 1,291,198         | 0.76        |
| Cellavision AB         | 175,000 | 1,332,828         | 0.78        |
| Dios Fastigheter AB    | 100,000 | 668,802           | 0.39        |
| Itab Shop Concept AB   | 50,000  | 1,648,803         | 0.97        |
| Lagercrantz Group AB   | 150,000 | 1,302,117         | 0.76        |
| Moberg Pharma AB       | 200,000 | 1,441,337         | 0.85        |
| Mq Holding AB          | 220,000 | 1,186,701         | 0.70        |
| Mycronic AB            | 150,000 | 1,347,159         | 0.79        |
| Nolato AB              | 40,000  | 1,124,680         | 0.66        |
| Sagax                  | 120,000 | 940,145           | 0.55        |
| Sectra AB              | 60,000  | 766,529           | 0.45        |
| Tethys Oil AB          | 175,000 | 1,098,747         | 0.64        |
| Victoria Plc           | 700,000 | 1,146,518         | 0.67        |
| Vitrolife AB           | 50,000  | 1,575,098         | 0.92        |
|                        |         | <b>16,870,662</b> | <b>9.89</b> |

|                                          |           |                  |             |
|------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b> |           |                  |             |
| France (Republic of) 0%<br>24/02/2016    | 5,000,000 | 5,003,375        | 2.92        |
|                                          |           | <b>5,003,375</b> | <b>2.92</b> |

|                                                                                                                                  |  |                    |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------|--------------|
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |  |                    |              |
|                                                                                                                                  |  | <b>162,788,611</b> | <b>95.46</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>               |                                    |                    |                             |
| <b>Aandelen in EUR</b>                       |                                    |                    |                             |
| Cards Off                                    | 1,575,000                          | 0                  | 0.00                        |
| Deutsche Beteiligungs AG NPV                 | 50,000                             | 1,488,000          | 0.87                        |
| Kertel                                       | 65,000                             | 0                  | 0.00                        |
| TRSB Groupe                                  | 60,000                             | 300,000            | 0.18                        |
|                                              |                                    | <b>1,788,000</b>   | <b>1.05</b>                 |
| <b>Aandelen in GBP</b>                       |                                    |                    |                             |
| Creston Plc                                  | 550,000                            | 932,805            | 0.55                        |
| Silverdell Plc                               | 307,500                            | 0                  | 0.00                        |
|                                              |                                    | <b>932,805</b>     | <b>0.55</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>2,720,805</b>   | <b>1.60</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>165,509,416</b> | <b>97.06</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 5,674,170          | 3.33                        |
| Andere nettopassiva                          |                                    | (656,402)          | (0.39)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>170,527,184</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Internet-, software- en IT-diensten               | 11.54               |
| Technologie                                       | 10.80               |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 8.15                |
| Financiële diensten                               | 6.06                |
| Voeding en dranken                                | 5.21                |
| Gezondheidszorg                                   | 5.04                |
| Vastgoed                                          | 4.09                |
| Machines                                          | 3.72                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie        | 3.64                |
| Containers en verpakking                          | 3.12                |
| Overheid en supranationaal                        | 2.92                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 2.90                |
| Kleinhandel                                       | 2.78                |
| Chemische producten                               | 2.66                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                 | 2.31                |
| Banken                                            | 2.11                |
| Verkeer en transport                              | 1.99                |
| Industrie                                         | 1.66                |
| Auto's                                            | 1.56                |
| Bouwmaterialen en -producten                      | 1.54                |
| Verzekeringen                                     | 1.48                |
| Media                                             | 1.28                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen  | 1.27                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten              | 1.21                |
| Distributie en groothandel                        | 1.04                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                 | 0.99                |
| Aardolie en gas                                   | 0.90                |
| Reclame                                           | 0.78                |
| Techniek en bouwsector                            | 0.75                |
| Communicatie                                      | 0.74                |
| Open beleggingsfondsen                            | 0.67                |
| Energie- en watervoorziening                      | 0.64                |
| Textiel, kleding en lederwaren                    | 0.64                |
| Ruimtevaart en defensie                           | 0.61                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 0.26                |
|                                                   | <b>97.06</b>        |



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 4.24                        | 2.29                   | 3,903,150                                     |
| België                         | 4.19                        | 2.26                   | 3,854,000                                     |
| Denemarken                     | 1.90                        | 1.03                   | 1,752,323                                     |
| Finland                        | 2.15                        | 1.16                   | 1,977,000                                     |
| Frankrijk                      | 35.21                       | 19.01                  | 32,415,345                                    |
| Duitsland                      | 20.75                       | 11.20                  | 19,103,832                                    |
| Guernsey                       | 0.92                        | 0.50                   | 845,750                                       |
| Ierland                        | 3.47                        | 1.87                   | 3,192,973                                     |
| Eiland Man                     | 1.56                        | 0.84                   | 1,437,521                                     |
| Italië                         | 11.49                       | 6.20                   | 10,577,063                                    |
| Jersey                         | 1.66                        | 0.90                   | 1,532,345                                     |
| Noorwegen                      | 4.23                        | 2.28                   | 3,892,916                                     |
| Spanje                         | 1.13                        | 0.61                   | 1,040,000                                     |
| Zweden                         | 18.33                       | 9.89                   | 16,870,662                                    |
| Zwitserland                    | 5.79                        | 3.13                   | 5,332,029                                     |
| Nederland                      | 2.88                        | 1.55                   | 2,648,300                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 59.89                       | 32.34                  | 55,134,207                                    |
| Anderen                        | 5.45                        | 2.94                   | 5,017,768                                     |
|                                | <b>185.24</b>               | <b>100.00</b>          | <b>170,527,184</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in USD

|                             |         |            |      |
|-----------------------------|---------|------------|------|
| Acadia Healthcare Co Inc    | 19,500  | 1,217,970  | 0.43 |
| Acuity Brands Lighting Inc  | 16,000  | 3,740,800  | 1.34 |
| Affiliated Managers Group   | 16,000  | 2,556,160  | 0.91 |
| Alexion Pharmaceuticals Inc | 25,500  | 4,864,125  | 1.74 |
| Align Technology Inc        | 45,000  | 2,963,250  | 1.06 |
| Allergan Inc                | 13,500  | 4,218,750  | 1.51 |
| Alliance Data Systems Co    | 15,500  | 4,286,835  | 1.53 |
| Alphabet Inc                | 17,700  | 13,432,177 | 4.80 |
| Amazon.com Inc              | 12,300  | 8,313,447  | 2.97 |
| American Express Co         | 53,000  | 3,686,150  | 1.32 |
| American Tower Corp         | 35,500  | 3,441,725  | 1.23 |
| Amgen Inc                   | 30,000  | 4,869,900  | 1.74 |
| Apple Computer Inc          | 116,000 | 12,210,160 | 4.37 |
| Athenahealth Inc            | 16,000  | 2,575,520  | 0.92 |
| Benefitfocus Inc            | 38,500  | 1,401,015  | 0.50 |
| Boeing Co                   | 29,500  | 4,265,405  | 1.52 |
| Boston Scientific Corp      | 157,000 | 2,895,080  | 1.03 |
| Cavium Inc                  | 21,000  | 1,379,910  | 0.49 |
| Celgene Corp                | 39,000  | 4,670,640  | 1.67 |
| Cepheid Inc                 | 52,800  | 1,928,784  | 0.69 |
| Cerner Corp                 | 71,000  | 4,272,070  | 1.53 |
| Chipotle Mexican Grill Inc  | 7,100   | 3,406,935  | 1.22 |
| Concho Resources Inc        | 34,500  | 3,203,670  | 1.14 |
| Cooper Cos Inc              | 29,000  | 3,891,800  | 1.39 |
| Costar Group Inc            | 9,000   | 1,860,210  | 0.66 |
| Danaher Corp                | 46,000  | 4,272,480  | 1.53 |
| Dexcom Inc                  | 28,500  | 2,334,150  | 0.83 |
| Ecolab Inc                  | 36,000  | 4,117,680  | 1.47 |
| Electronic Arts Inc         | 41,000  | 2,817,520  | 1.01 |
| Endo International Plc      | 44,600  | 2,730,412  | 0.97 |
| Eog Resources Inc           | 36,000  | 2,548,440  | 0.91 |
| Examworks Group Inc         | 37,200  | 989,520    | 0.35 |
| F5 Networks Inc             | 39,000  | 3,781,440  | 1.35 |
| Facebook Inc                | 72,000  | 7,535,520  | 2.69 |
| Gilead Sciences Inc         | 55,000  | 5,565,450  | 1.99 |
| Global Payments Inc         | 28,500  | 1,838,535  | 0.66 |
| Hain Celestial Group Inc    | 69,000  | 2,786,910  | 0.99 |
| Harman International        | 27,000  | 2,543,670  | 0.91 |
| HD Supply Inc               | 41,600  | 1,249,248  | 0.45 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in USD (vervolg)

|                                |         |           |      |
|--------------------------------|---------|-----------|------|
| Hexcel Corp                    | 95,500  | 4,435,975 | 1.58 |
| Jazz Pharmaceuticals Plc       | 16,000  | 2,248,960 | 0.80 |
| Linkedin Corp                  | 6,500   | 1,463,020 | 0.52 |
| LKQ Corp                       | 147,000 | 4,355,610 | 1.55 |
| Manhattan Associates Inc       | 42,000  | 2,779,140 | 0.99 |
| Mattress Firm Holding Corp     | 31,300  | 1,396,919 | 0.50 |
| Mcgraw Hill Financial Inc      | 28,000  | 2,760,240 | 0.99 |
| Medidata Solutions Inc         | 33,000  | 1,626,570 | 0.58 |
| MellanoX Technologies Ltd      | 42,000  | 1,769,880 | 0.63 |
| Monster Beverage Corp          | 28,500  | 4,245,360 | 1.52 |
| Nike Inc                       | 44,000  | 2,750,000 | 0.98 |
| Norwegian Cruise Line Holdings | 56,500  | 3,310,900 | 1.18 |
| Novadaq Technologies Inc       | 135,200 | 1,722,448 | 0.61 |
| NXP Semiconductors NV          | 24,000  | 2,022,000 | 0.72 |
| O Reilly Automotive Inc        | 13,900  | 3,522,538 | 1.26 |
| Palo Alto Networks Inc         | 12,900  | 2,272,206 | 0.81 |
| Panera Bread Co                | 8,500   | 1,655,630 | 0.59 |
| Polaris Industries Inc         | 27,500  | 2,363,625 | 0.84 |
| Priceline.com Inc              | 3,300   | 4,207,335 | 1.50 |
| Proofpoint Inc                 | 32,000  | 2,080,320 | 0.74 |
| Qualcomm Inc                   | 70,500  | 3,523,942 | 1.26 |
| Quanta Services Inc            | 61,481  | 1,244,990 | 0.44 |
| Restoration Hardware Holding   | 42,000  | 3,336,900 | 1.19 |
| Roper Industries Inc           | 22,500  | 4,270,275 | 1.52 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd    | 44,000  | 4,453,240 | 1.59 |
| Salesforce.com Inc             | 55,000  | 4,312,000 | 1.54 |
| Sei Investments Company        | 46,500  | 2,436,600 | 0.87 |
| Servicenow Inc                 | 33,500  | 2,899,760 | 1.04 |
| Signature Bank                 | 18,500  | 2,837,345 | 1.01 |
| Splunk Inc                     | 38,000  | 2,234,780 | 0.80 |
| Starbucks Corp                 | 71,000  | 4,262,130 | 1.52 |
| TD Ameritrade Holding Corp     | 78,400  | 2,721,264 | 0.97 |
| TJX Companies Inc              | 60,000  | 4,254,600 | 1.52 |
| Tractor Supply Co              | 32,000  | 2,736,000 | 0.98 |
| TransDigm Group Inc            | 12,500  | 2,855,625 | 1.02 |
| Ultimate Software Group Inc    | 20,200  | 3,949,302 | 1.41 |
| Under Armour Inc               | 25,500  | 2,055,555 | 0.73 |
| Union Pacific Corp             | 37,700  | 2,948,140 | 1.05 |
| Vertex Pharmaceuticals Inc     | 15,000  | 1,887,450 | 0.67 |
| Visa Inc                       | 54,500  | 4,226,475 | 1.51 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>                                                                                                 |                                    |                    |                             |
| Whitewave Foods Co                                                                                                               | 55,500                             | 2,159,505          | 0.77                        |
| XPO Logistics Inc                                                                                                                | 36,313                             | 989,529            | 0.35                        |
| Zeltiq Aesthetics Inc                                                                                                            | 76,000                             | 2,168,280          | 0.77                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>272,415,826</b> | <b>97.24</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>272,415,826</b> | <b>97.24</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>272,415,826</b> | <b>97.24</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 8,578,726          | 3.06                        |
| Andere nettopassiva                                                                                                              |                                    | (858,889)          | (0.30)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>280,135,663</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                  | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| Internet-, software- en IT-diensten              | 22.43               |
| Farmaceutische producten en biotechnologie       | 11.09               |
| Kleinhandel                                      | 9.51                |
| Gezondheidszorg                                  | 7.74                |
| Technologie                                      | 5.49                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren        | 4.80                |
| Financiële diensten                              | 4.07                |
| Communicatie                                     | 3.95                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                | 3.61                |
| Voeding en dranken                               | 3.28                |
| Diverse fabricaten                               | 3.11                |
| Ruimtevaart en defensie                          | 2.54                |
| Aardolie en gas                                  | 2.05                |
| Distributie en groothandel                       | 1.55                |
| Gediversifieerde diensten                        | 1.52                |
| Chemische producten                              | 1.47                |
| Bouwmaterialen en -producten                     | 1.34                |
| Vastgoed                                         | 1.23                |
| Verkeer en transport                             | 1.05                |
| Banken                                           | 1.01                |
| Media                                            | 0.99                |
| Textiel, kleding en lederwaren                   | 0.98                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen | 0.91                |
| Industrie                                        | 0.80                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten             | 0.72                |
|                                                  | <b>97.24</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Canada                         | 1.72                        | 0.61                   | 1,722,448                                     |
| Ierland                        | 4.98                        | 1.78                   | 4,979,372                                     |
| Israël                         | 1.77                        | 0.63                   | 1,769,880                                     |
| Nederland                      | 2.02                        | 0.72                   | 2,022,000                                     |
| Verenigde Staten               | 261.92                      | 93.50                  | 261,922,126                                   |
| Anderen                        | 7.72                        | 2.76                   | 7,719,837                                     |
|                                | <b>280.13</b>               | <b>100.00</b>          | <b>280,135,663</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in AED

|                        |           |                  |             |
|------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Emaar Malls Group PJSC | 4,763,328 | 3,579,304        | 0.96        |
|                        |           | <b>3,579,304</b> | <b>0.96</b> |

### Aandelen in BRL

|                             |         |                  |             |
|-----------------------------|---------|------------------|-------------|
| BB Seguridade Participacoes | 501,864 | 3,086,345        | 0.82        |
| Lojas Renner SA             | 813,500 | 3,516,171        | 0.94        |
|                             |         | <b>6,602,516</b> | <b>1.76</b> |

### Aandelen in GBP

|                           |         |                   |             |
|---------------------------|---------|-------------------|-------------|
| Hikma Pharmaceuticals Plc | 427,271 | 14,490,657        | 3.87        |
| Unilever Plc              | 166,320 | 7,173,995         | 1.92        |
|                           |         | <b>21,664,652</b> | <b>5.79</b> |

### Aandelen in HKD

|                                       |            |                   |              |
|---------------------------------------|------------|-------------------|--------------|
| AIA Group Ltd                         | 1,336,900  | 8,038,495         | 2.15         |
| China Construction Bank               | 12,605,000 | 8,636,291         | 2.31         |
| China Life Insurance Co               | 1,145,000  | 3,708,251         | 0.99         |
| China Machinery Engineering           | 3,205,000  | 2,353,045         | 0.63         |
| China Mobile Ltd                      | 995,000    | 11,233,654        | 3.00         |
| China Pacific Insurance Group         | 1,097,200  | 4,509,051         | 1.20         |
| CNOOC Ltd                             | 8,349,000  | 8,693,565         | 2.32         |
| Industrial & Commercial Bank of China | 6,180,190  | 3,731,965         | 1.00         |
| Lenovo Group Ltd                      | 3,222,000  | 3,271,826         | 0.87         |
| Longfor Properties                    | 2,759,000  | 4,115,280         | 1.10         |
| Picc Property & Casualty              | 906,000    | 1,804,951         | 0.48         |
| Tencent Holdings Ltd                  | 940,200    | 18,524,613        | 4.94         |
|                                       |            | <b>78,620,987</b> | <b>20.99</b> |

### Aandelen in IDR

|                           |           |                  |             |
|---------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Matahari Department Store | 6,015,000 | 7,679,652        | 2.05        |
|                           |           | <b>7,679,652</b> | <b>2.05</b> |

### Aandelen in INR

|                   |         |           |      |
|-------------------|---------|-----------|------|
| HDFC Bank Ltd     | 317,883 | 6,534,846 | 1.75 |
| Icici Bank Ltd    | 911,318 | 3,595,337 | 0.96 |
| Indusind Bank Ltd | 304,699 | 4,439,941 | 1.19 |
| Infosys Ltd       | 312,095 | 5,222,321 | 1.39 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in INR (vervolg)

|                               |           |                   |              |
|-------------------------------|-----------|-------------------|--------------|
| Maruti Suzuki India Ltd       | 125,386   | 8,756,290         | 2.34         |
| Tata Consultancy Services Ltd | 268,071   | 9,846,576         | 2.63         |
| Zee Entertainment Enterprise  | 1,683,046 | 11,148,013        | 2.98         |
|                               |           | <b>49,543,324</b> | <b>13.24</b> |

### Aandelen in KRW

|                                     |         |                   |             |
|-------------------------------------|---------|-------------------|-------------|
| Amorepacific Corp                   | 18,788  | 6,641,615         | 1.77        |
| Hyundai Marine & Fire INS Co        | 325,143 | 9,996,508         | 2.67        |
| Samsung Electronics Co Ltd Pref Shs | 2,079   | 1,934,407         | 0.52        |
| Samsung Fire & Marine               | 16,396  | 4,299,834         | 1.15        |
|                                     |         | <b>22,872,364</b> | <b>6.11</b> |

### Aandelen in MXN

|                              |           |                   |             |
|------------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Alsea SAB de CV              | 1,394,100 | 4,842,298         | 1.29        |
| Banregio Grupo Financiero SA | 1,100,634 | 5,608,590         | 1.50        |
| Grupo Financiero Banorte     | 994,800   | 5,460,380         | 1.46        |
| Infraestructura Energetica   | 843,200   | 3,515,622         | 0.94        |
|                              |           | <b>19,426,890</b> | <b>5.19</b> |

### Aandelen in PHP

|                                |           |                   |             |
|--------------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Ayala Land Inc                 | 4,256,300 | 3,116,131         | 0.83        |
| Bank of the Philippine Islands | 3,473,540 | 6,189,700         | 1.65        |
| Robinsons Retail Holdings Inc  | 2,352,410 | 3,149,545         | 0.84        |
| SM Prime Holdings Inc          | 7,351,300 | 3,390,144         | 0.91        |
| Universal Robina Corp          | 882,340   | 3,487,732         | 0.93        |
|                                |           | <b>19,333,252</b> | <b>5.16</b> |

### Aandelen in THB

|                               |           |                   |             |
|-------------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Bangkok Dusit Medical Service | 5,273,800 | 3,268,188         | 0.87        |
| CP All Pcl                    | 8,959,900 | 9,772,852         | 2.61        |
| Kasikornbank Plc              | 726,600   | 3,018,666         | 0.81        |
|                               |           | <b>16,059,706</b> | <b>4.29</b> |

### Aandelen in TWD

|                                           |           |                   |             |
|-------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| Delta Electronics Inc                     | 798,662   | 3,780,922         | 1.01        |
| Far Eastone Telecomm Co Ltd               | 4,639,000 | 9,547,185         | 2.55        |
| Hon Hai Precision Industry                | 1,474,681 | 3,627,553         | 0.97        |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 3,554,206 | 15,473,298        | 4.12        |
|                                           |           | <b>32,428,958</b> | <b>8.65</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Alibaba Group Holding                                                                                                            | 116,423                            | 9,461,697          | 2.53                        |
| Ambev SA                                                                                                                         | 706,185                            | 3,149,585          | 0.84                        |
| Baidu Inc                                                                                                                        | 33,802                             | 6,389,930          | 1.71                        |
| Cemex SA                                                                                                                         | 482,634                            | 2,688,271          | 0.72                        |
| Credicorp Ltd                                                                                                                    | 54,936                             | 5,346,372          | 1.43                        |
| Grupo Televisa SA                                                                                                                | 279,237                            | 7,598,039          | 2.03                        |
| Magnit OAO                                                                                                                       | 220,095                            | 8,852,221          | 2.36                        |
| New Oriental Educatio                                                                                                            | 118,481                            | 3,716,749          | 0.99                        |
| Samsung Electronics Co Ltd                                                                                                       | 24,229                             | 12,877,713         | 3.44                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>60,080,577</b>  | <b>16.05</b>                |
| <b>Aandelen in ZAR</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Avi Ltd                                                                                                                          | 555,586                            | 2,774,434          | 0.74                        |
| Clicks Group Ltd                                                                                                                 | 558,829                            | 3,209,692          | 0.86                        |
| Mr Price Group Ltd                                                                                                               | 469,004                            | 6,053,422          | 1.62                        |
| Naspers Ltd                                                                                                                      | 57,996                             | 7,934,660          | 2.12                        |
| Sanlam Ltd                                                                                                                       | 923,973                            | 3,609,908          | 0.96                        |
| Woolworths Holdings Ltd                                                                                                          | 1,465,470                          | 9,471,577          | 2.53                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>33,053,693</b>  | <b>8.83</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>370,945,875</b> | <b>99.07</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>370,945,875</b> | <b>99.07</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 4,288,894          | 1.15                        |
| Andere nettopassiva                                                                                                              |                                    | (809,569)          | (0.22)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>374,425,200</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Internet-, software- en IT-diensten        | 13.20               |
| Banken                                     | 12.60               |
| Verzekeringen                              | 10.42               |
| Kleinhandel                                | 10.14               |
| Media                                      | 7.13                |
| Voeding en dranken                         | 7.04                |
| Communicatie                               | 5.55                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 4.12                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 3.87                |
| Vastgoed                                   | 3.80                |
| Financiële diensten                        | 3.51                |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 3.44                |
| Aardolie en gas                            | 3.26                |
| Technologie                                | 2.85                |
| Auto's                                     | 2.34                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd          | 1.81                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 1.77                |
| Gezondheidszorg                            | 0.87                |
| Techniek en bouwsector                     | 0.72                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 0.63                |
|                                            | <b>99.07</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Brazilië                       | 9.75                        | 2.60                   | 9,752,101                                     |
| China                          | 78.92                       | 21.07                  | 78,917,214                                    |
| Hong Kong                      | 19.27                       | 5.15                   | 19,272,149                                    |
| India                          | 49.54                       | 13.23                  | 49,543,324                                    |
| Indonesië                      | 7.68                        | 2.05                   | 7,679,652                                     |
| Zuid-Korea                     | 35.75                       | 9.55                   | 35,750,077                                    |
| Mexico                         | 29.71                       | 7.94                   | 29,713,200                                    |
| Peru                           | 5.35                        | 1.43                   | 5,346,372                                     |
| Filipijnen                     | 19.33                       | 5.16                   | 19,333,252                                    |
| Rusland                        | 8.85                        | 2.36                   | 8,852,221                                     |
| Zuid-Afrika                    | 33.05                       | 8.83                   | 33,053,693                                    |
| Taiwan                         | 32.43                       | 8.66                   | 32,428,958                                    |
| Thailand                       | 16.06                       | 4.29                   | 16,059,706                                    |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 3.58                        | 0.96                   | 3,579,304                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 21.66                       | 5.79                   | 21,664,652                                    |
| Anderen                        | 3.48                        | 0.93                   | 3,479,325                                     |
|                                | <b>374.41</b>               | <b>100.00</b>          | <b>374,425,200</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CAD

|                       |        |                |             |
|-----------------------|--------|----------------|-------------|
| Toronto Dominion Bank | 12,684 | 502,428        | 1.26        |
|                       |        | <b>502,428</b> | <b>1.26</b> |

### Aandelen in CHF

|                                   |       |                  |             |
|-----------------------------------|-------|------------------|-------------|
| Compagnie Financière Richemont SA | 6,176 | 449,674          | 1.13        |
| Novartis AG                       | 5,860 | 513,656          | 1.29        |
| Roche Holding AG                  | 3,116 | 869,742          | 2.18        |
|                                   |       | <b>1,833,072</b> | <b>4.60</b> |

### Aandelen in EUR

|                         |        |                  |              |
|-------------------------|--------|------------------|--------------|
| Anheuser Busch Inbev SA | 3,867  | 488,705          | 1.23         |
| BNP Paribas SA          | 11,606 | 666,116          | 1.67         |
| Cap Gemini SA           | 5,281  | 495,712          | 1.24         |
| Continental AG          | 2,548  | 624,420          | 1.57         |
| Fresenius SE & Co KGaA  | 8,896  | 640,480          | 1.61         |
| Orange SA               | 39,259 | 667,530          | 1.67         |
| ProSiebenSat.1 Media AG | 10,965 | 559,621          | 1.40         |
| Publicis Groupe SA      | 7,241  | 488,452          | 1.23         |
|                         |        | <b>4,631,036</b> | <b>11.62</b> |

### Aandelen in GBP

|                                 |        |                  |             |
|---------------------------------|--------|------------------|-------------|
| London Stock Exchange Group Plc | 20,314 | 828,624          | 2.08        |
| Prudential Plc                  | 32,785 | 751,820          | 1.89        |
| Shire Ltd                       | 8,049  | 561,734          | 1.41        |
|                                 |        | <b>2,142,178</b> | <b>5.38</b> |

### Aandelen in HKD

|                |         |                |             |
|----------------|---------|----------------|-------------|
| Alia Group Ltd | 127,800 | 763,413        | 1.92        |
|                |         | <b>763,413</b> | <b>1.92</b> |

### Aandelen in JPY

|                        |        |         |      |
|------------------------|--------|---------|------|
| ABC Mart               | 9,000  | 496,392 | 1.25 |
| Ain Pharmaciez Inc     | 16,100 | 774,488 | 1.94 |
| Bridgestone Corp       | 17,600 | 609,293 | 1.53 |
| Hoya Corp              | 10,900 | 450,302 | 1.13 |
| Keyence Corp           | 900    | 500,722 | 1.26 |
| Nabtesco Corp          | 19,900 | 408,992 | 1.03 |
| NGK Spark Plug Co Ltd  | 16,000 | 426,640 | 1.07 |
| Nitori Holdings Co Ltd | 2,300  | 195,148 | 0.49 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in JPY (vervolg)

|                                     |        |                  |              |
|-------------------------------------|--------|------------------|--------------|
| SMC Corp                            | 1,800  | 474,297          | 1.19         |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 13,800 | 527,186          | 1.32         |
| United Arrows Ltd                   | 20,100 | 870,216          | 2.18         |
|                                     |        | <b>5,733,676</b> | <b>14.39</b> |

### Aandelen in TWD

|                                           |         |                |             |
|-------------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 228,000 | 988,680        | 2.48        |
|                                           |         | <b>988,680</b> | <b>2.48</b> |

### Aandelen in USD

|                                 |        |           |      |
|---------------------------------|--------|-----------|------|
| Abbvie Inc                      | 11,034 | 659,833   | 1.66 |
| Alexion Pharmaceuticals Inc     | 2,758  | 527,633   | 1.32 |
| Alibaba Group Holding           | 4,776  | 390,104   | 0.98 |
| Alphabet Inc                    | 1,430  | 1,102,531 | 2.77 |
| Alphabet Inc                    | 551    | 435,455   | 1.09 |
| Apple Computer Inc              | 9,439  | 1,012,993 | 2.54 |
| Axis Bank Ltd                   | 14,427 | 493,403   | 1.24 |
| Baidu Inc                       | 3,386  | 650,552   | 1.63 |
| Biogen Idec Inc                 | 2,093  | 645,356   | 1.62 |
| Celgene Corp                    | 3,450  | 416,346   | 1.04 |
| CF Industries Holdings Inc      | 8,255  | 339,776   | 0.85 |
| Cisco Systems Inc               | 22,469 | 618,572   | 1.55 |
| Colgate-Palmolive Co            | 5,777  | 390,121   | 0.98 |
| Conocophillips                  | 12,275 | 572,015   | 1.44 |
| Ecolab Inc                      | 4,243  | 489,769   | 1.23 |
| Eog Resources Inc               | 8,082  | 570,670   | 1.43 |
| Express Scripts Holding Co      | 5,891  | 517,642   | 1.30 |
| Facebook Inc                    | 7,326  | 778,168   | 1.95 |
| Gilead Sciences Inc             | 6,807  | 695,403   | 1.74 |
| Icici Bank Ltd                  | 60,289 | 469,048   | 1.18 |
| LyondellBasell Industries       | 4,834  | 424,232   | 1.06 |
| Magnit OAO                      | 7,235  | 287,085   | 0.72 |
| Microsoft Corp                  | 13,245 | 745,826   | 1.87 |
| NXP Semiconductors NV           | 5,798  | 497,236   | 1.25 |
| Oracle Corp                     | 12,921 | 477,043   | 1.20 |
| Philip Morris International Inc | 8,243  | 733,462   | 1.84 |
| Qualcomm Inc                    | 7,779  | 392,139   | 0.98 |
| Roper Industries Inc            | 4,128  | 786,714   | 1.97 |
| Stericycle Inc                  | 3,222  | 392,375   | 0.98 |
| TD Ameritrade Holding Corp      | 20,821 | 732,066   | 1.84 |
| Thermo Fisher Scientific        | 4,516  | 645,156   | 1.62 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>                                                                                                 |                                    |                   |                             |
| Tractor Supply Co                                                                                                                | 6,189                              | 534,049           | 1.34                        |
| Union Pacific Corp                                                                                                               | 5,182                              | 406,839           | 1.02                        |
| United Rentals Inc                                                                                                               | 8,650                              | 628,682           | 1.58                        |
| Unitedhealth Group Inc                                                                                                           | 4,566                              | 542,989           | 1.36                        |
| Visa Inc                                                                                                                         | 13,015                             | 1,019,725         | 2.56                        |
| Walt Disney Co                                                                                                                   | 6,593                              | 701,100           | 1.76                        |
| Wells Fargo & Company                                                                                                            | 14,459                             | 793,655           | 1.99                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>22,515,763</b> | <b>56.48</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>39,110,246</b> | <b>98.13</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>39,110,246</b> | <b>98.13</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 885,435           | 2.22                        |
| Andere nettopassiva                                                                                                              |                                    | (138,705)         | (0.35)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>39,856,976</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 14.93               |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 9.54                |
| Banken                                     | 8.66                |
| Technologie                                | 6.17                |
| Communicatie                               | 6.15                |
| Gezondheidszorg                            | 6.14                |
| Kleinhandel                                | 4.73                |
| Media                                      | 4.39                |
| Auto's                                     | 4.17                |
| Financiële diensten                        | 3.92                |
| Verzekeringen                              | 3.81                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 3.73                |
| Chemische producten                        | 3.14                |
| Voeding en dranken                         | 3.07                |
| Aardolie en gas                            | 2.87                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 2.56                |
| Gediversifieerde diensten                  | 1.97                |
| Distributie en groothandel                 | 1.58                |
| Consumptiegoederen, cyclisch               | 1.25                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch          | 1.19                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 1.13                |
| Machines                                   | 1.03                |
| Verkeer en transport                       | 1.02                |
| Milieucontrole                             | 0.98                |
|                                            | <b>98.13</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| België                         | 0.49                        | 1.23                   | 488,705                                       |
| Canada                         | 0.50                        | 1.26                   | 502,428                                       |
| China                          | 1.04                        | 2.61                   | 1,040,656                                     |
| Frankrijk                      | 2.32                        | 5.82                   | 2,317,810                                     |
| Duitsland                      | 1.82                        | 4.58                   | 1,824,521                                     |
| Hong Kong                      | 0.76                        | 1.92                   | 763,413                                       |
| India                          | 0.96                        | 2.41                   | 962,451                                       |
| Ierland                        | 0.56                        | 1.41                   | 561,734                                       |
| Japan                          | 5.73                        | 14.38                  | 5,733,676                                     |
| Rusland                        | 0.29                        | 0.72                   | 287,085                                       |
| Zwitserland                    | 1.83                        | 4.60                   | 1,833,072                                     |
| Taiwan                         | 0.99                        | 2.48                   | 988,680                                       |
| Nederland                      | 0.50                        | 1.25                   | 497,236                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 1.58                        | 3.97                   | 1,580,444                                     |
| Verenigde Staten               | 19.73                       | 49.49                  | 19,728,335                                    |
| Anderen                        | 0.75                        | 1.87                   | 746,730                                       |
|                                | <b>39.85</b>                | <b>100.00</b>          | <b>39,856,976</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in AUD

|                   |         |                |             |
|-------------------|---------|----------------|-------------|
| AMP Ltd           | 48,024  | 203,699        | 1.33        |
| Qube Holdings Ltd | 132,568 | 231,480        | 1.51        |
|                   |         | <b>435,179</b> | <b>2.84</b> |

### Aandelen in CAD

|                   |        |                |             |
|-------------------|--------|----------------|-------------|
| Gibson Energy Inc | 23,309 | 231,899        | 1.52        |
|                   |        | <b>231,899</b> | <b>1.52</b> |

### Aandelen in EUR

|                                |        |                  |              |
|--------------------------------|--------|------------------|--------------|
| BNP Paribas SA                 | 2,934  | 166,468          | 1.09         |
| Crédit Agricole SA             | 14,325 | 169,306          | 1.11         |
| Deutsche Telekom AG            | 10,540 | 191,094          | 1.25         |
| E.On Se                        | 24,070 | 233,521          | 1.53         |
| ENI SpA                        | 16,952 | 254,126          | 1.66         |
| GDF Suez                       | 16,486 | 292,361          | 1.91         |
| Hugo Boss AG                   | 1,764  | 146,783          | 0.96         |
| Munksjo Oyj                    | 25,467 | 237,917          | 1.55         |
| Philips Electronics            | 7,712  | 197,375          | 1.29         |
| Rtl Group                      | 2,475  | 207,022          | 1.35         |
| Telefonica Deutschland Holding | 38,639 | 205,293          | 1.34         |
| Total SA                       | 5,898  | 264,385          | 1.73         |
| Unilever NV                    | 4,620  | 201,275          | 1.32         |
| Vienna Insurance Group AG      | 5,808  | 159,560          | 1.04         |
|                                |        | <b>2,926,486</b> | <b>19.13</b> |

### Aandelen in GBP

|                    |        |                  |             |
|--------------------|--------|------------------|-------------|
| Astrazeneca Plc    | 2,824  | 192,152          | 1.26        |
| BP Plc             | 51,921 | 270,903          | 1.77        |
| HSBC Holdings Plc  | 22,380 | 176,870          | 1.16        |
| Kingfisher Plc     | 39,989 | 194,207          | 1.27        |
| Vodafone Group Plc | 76,526 | 249,270          | 1.63        |
|                    |        | <b>1,083,402</b> | <b>7.09</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in HKD

|                                    |         |                |             |
|------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| China Everbright International Ltd | 128,000 | 164,332        | 1.07        |
| China Gas Holdings Ltd             | 142,000 | 205,209        | 1.34        |
| China Life Insurance Co            | 50,000  | 161,932        | 1.06        |
| Hang Lung Properties               | 81,000  | 184,363        | 1.20        |
| New World Devel Co                 | 187,000 | 185,066        | 1.21        |
|                                    |         | <b>900,902</b> | <b>5.88</b> |

### Aandelen in JPY

|                              |        |                  |             |
|------------------------------|--------|------------------|-------------|
| Canon Inc                    | 6,000  | 183,299          | 1.20        |
| Chiyoda Corp                 | 20,000 | 153,456          | 1.00        |
| Ezaki Glico Co Ltd           | 4,600  | 250,468          | 1.64        |
| Mitsubishi Electric Corp     | 19,000 | 202,565          | 1.32        |
| Nippon Building Fund Inc     | 43     | 206,251          | 1.35        |
| Nippon Telegraph & Telephone | 5,000  | 201,006          | 1.31        |
| Ono Pharmaceutical Ltd       | 1,800  | 324,553          | 2.12        |
|                              |        | <b>1,521,598</b> | <b>9.94</b> |

### Aandelen in KRW

|                 |       |                |             |
|-----------------|-------|----------------|-------------|
| Kia Motors Corp | 5,972 | 267,901        | 1.75        |
|                 |       | <b>267,901</b> | <b>1.75</b> |

### Aandelen in MXN

|                          |         |                |             |
|--------------------------|---------|----------------|-------------|
| Kimberly Clark de Mexico | 100,200 | 233,282        | 1.52        |
|                          |         | <b>233,282</b> | <b>1.52</b> |

### Aandelen in NZD

|                                    |         |                |             |
|------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| Air New Zealand Ltd                | 186,894 | 378,086        | 2.47        |
| Auckland International Airport Ltd | 59,823  | 235,490        | 1.54        |
|                                    |         | <b>613,576</b> | <b>4.01</b> |

### Aandelen in SEK

|             |        |                |             |
|-------------|--------|----------------|-------------|
| Ericsson LM | 15,193 | 148,315        | 0.97        |
|             |        | <b>148,315</b> | <b>0.97</b> |

### Aandelen in SGD

|                    |         |                |             |
|--------------------|---------|----------------|-------------|
| Singapore Post Ltd | 153,900 | 177,913        | 1.16        |
|                    |         | <b>177,913</b> | <b>1.16</b> |

### Aandelen in THB

|                          |        |                |             |
|--------------------------|--------|----------------|-------------|
| Airports of Thailand Pcl | 30,600 | 294,224        | 1.92        |
|                          |        | <b>294,224</b> | <b>1.92</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in TWD</b>                                                                                                           |                                    |                   |                             |
| Asustek Computer                                                                                                                 | 25,000                             | 207,020           | 1.35                        |
| Chipbond Technology Corp                                                                                                         | 168,000                            | 243,200           | 1.59                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>450,220</b>    | <b>2.94</b>                 |
| <b>Aandelen in USD</b>                                                                                                           |                                    |                   |                             |
| Abbvie Inc                                                                                                                       | 4,218                              | 249,874           | 1.63                        |
| Activision Blizzard Inc                                                                                                          | 9,557                              | 369,952           | 2.42                        |
| American Eagle Outfitters                                                                                                        | 15,647                             | 242,528           | 1.58                        |
| Archer Daniels Midland Co                                                                                                        | 4,225                              | 154,973           | 1.01                        |
| Camden Property Trust                                                                                                            | 2,799                              | 214,851           | 1.40                        |
| Chevrontexaco Corp                                                                                                               | 3,082                              | 277,257           | 1.81                        |
| Conocophillips                                                                                                                   | 6,073                              | 283,548           | 1.85                        |
| Emerson Electric Co                                                                                                              | 3,067                              | 146,695           | 0.96                        |
| Johnson & Johnson                                                                                                                | 2,340                              | 240,365           | 1.57                        |
| Masco Corp                                                                                                                       | 7,954                              | 225,098           | 1.47                        |
| Mattel Inc                                                                                                                       | 10,402                             | 282,622           | 1.85                        |
| McDonalds Corp                                                                                                                   | 2,117                              | 250,102           | 1.63                        |
| Mead Johnson Nutrition Co                                                                                                        | 2,474                              | 195,322           | 1.28                        |
| Microsoft Corp                                                                                                                   | 4,718                              | 261,755           | 1.71                        |
| Northrop Grumman Corp                                                                                                            | 1,455                              | 274,719           | 1.80                        |
| People's United Financial Inc                                                                                                    | 16,225                             | 262,034           | 1.71                        |
| Potlatch Corp                                                                                                                    | 5,887                              | 178,023           | 1.16                        |
| Procter & Gamble Co                                                                                                              | 2,664                              | 211,548           | 1.38                        |
| Qualcomm Inc                                                                                                                     | 4,982                              | 249,025           | 1.63                        |
| Rlj Lodging Trust                                                                                                                | 6,967                              | 150,696           | 0.98                        |
| Sabra Health Care REIT Inc                                                                                                       | 7,832                              | 158,441           | 1.04                        |
| Seagate Technology                                                                                                               | 3,711                              | 136,045           | 0.89                        |
| Seaworld Entertainment Inc                                                                                                       | 11,621                             | 228,817           | 1.50                        |
| Texas Instruments Inc                                                                                                            | 4,490                              | 246,097           | 1.61                        |
| Thor Industries Inc                                                                                                              | 3,536                              | 198,546           | 1.30                        |
| Tupperware Brands Corp                                                                                                           | 2,799                              | 155,764           | 1.02                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>5,844,697</b>  | <b>38.19</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>15,129,594</b> | <b>98.86</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>15,129,594</b> | <b>98.86</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 167,033           | 1.09                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 7,070             | 0.05                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>15,303,697</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                  | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| Aardolie en gas                                  | 10.34               |
| Verkeer en transport                             | 8.60                |
| Communicatie                                     | 8.13                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie       | 6.29                |
| Vastgoed                                         | 5.97                |
| Elektrische toestellen en onderdelen             | 5.72                |
| Kleinhandel                                      | 4.48                |
| Internet-, software- en IT-diensten              | 4.13                |
| Voeding en dranken                               | 3.97                |
| Technologie                                      | 3.53                |
| Verzekeringen                                    | 3.43                |
| Banken                                           | 3.36                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                | 3.35                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten             | 3.20                |
| Auto's                                           | 3.05                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                | 2.93                |
| Textiel, kleding en lederwaren                   | 2.48                |
| Papier- en bosbouwproducten                      | 2.23                |
| Techniek en bouwsector                           | 2.21                |
| Ruimtevaart en defensie                          | 1.80                |
| Spaargeld en leningen                            | 1.71                |
| Gezondheidszorg                                  | 1.57                |
| Bouwmaterialen en -producten                     | 1.47                |
| Media                                            | 1.35                |
| Industrie                                        | 1.34                |
| Kantoor- en handelsbenodigdheden                 | 1.20                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen | 1.02                |
|                                                  | <b>98.86</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.44                        | 2.84                   | 435,179                                       |
| Oostenrijk                     | 0.16                        | 1.04                   | 159,560                                       |
| Canada                         | 0.23                        | 1.52                   | 231,899                                       |
| China                          | 0.16                        | 1.06                   | 161,932                                       |
| Frankrijk                      | 0.89                        | 5.83                   | 892,520                                       |
| Duitsland                      | 0.78                        | 5.08                   | 776,691                                       |
| Hong Kong                      | 0.74                        | 4.83                   | 738,970                                       |
| Italië                         | 0.25                        | 1.66                   | 254,126                                       |
| Japan                          | 1.52                        | 9.95                   | 1,521,598                                     |
| Zuid-Korea                     | 0.27                        | 1.75                   | 267,901                                       |
| Luxemburg                      | 0.21                        | 1.35                   | 207,022                                       |
| Mexico                         | 0.23                        | 1.52                   | 233,282                                       |
| Nieuw-Zeeland                  | 0.61                        | 4.01                   | 613,576                                       |
| Singapore                      | 0.18                        | 1.16                   | 177,913                                       |
| Zweden                         | 0.39                        | 2.52                   | 386,232                                       |
| Taiwan                         | 0.45                        | 2.94                   | 450,220                                       |
| Thailand                       | 0.29                        | 1.92                   | 294,224                                       |
| Nederland                      | 0.20                        | 1.29                   | 197,375                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 1.28                        | 8.39                   | 1,284,677                                     |
| Verenigde Staten               | 5.84                        | 38.20                  | 5,844,697                                     |
| Anderen                        | 0.17                        | 1.14                   | 174,103                                       |
|                                | <b>15.29</b>                | <b>100.00</b>          | <b>15,303,697</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Aabar Investments 0.5%<br>27/03/2020                                                                            | 8,400,000                          | 7,915,824         | 1.55                        |
| Adidas AG 0.25%<br>14/06/2019                                                                                   | 5,000,000                          | 6,291,175         | 1.23                        |
| America Movil SAB de CV 0%<br>28/05/2020                                                                        | 10,000,000                         | 10,276,600        | 2.02                        |
| Cap Gemini Sogeti 0%<br>01/01/2019                                                                              | 9,500,000                          | 8,812,390         | 1.73                        |
| CEZ AS 0% 04/08/2017                                                                                            | 3,000,000                          | 3,038,910         | 0.60                        |
| Cofinimmo SA 3.125%<br>28/04/2016                                                                               | 1,675,200                          | 1,969,779         | 0.39                        |
| Deutsche Post AG 0.6%<br>06/12/2019                                                                             | 9,000,000                          | 11,861,550        | 2.32                        |
| Deutsche Wohnen AG 0.875%<br>08/09/2021                                                                         | 4,000,000                          | 5,649,740         | 1.11                        |
| Fresenius SE & Co KGaA 0%<br>24/09/2019                                                                         | 7,000,000                          | 9,932,160         | 1.95                        |
| Haniel Finance 0.01%<br>12/05/2020                                                                              | 8,000,000                          | 8,597,840         | 1.69                        |
| Industrivarden AB 1.875%<br>27/02/2017                                                                          | 5,000,000                          | 5,412,950         | 1.06                        |
| Ingenico Group 0%<br>26/06/2022                                                                                 | 899,200                            | 1,676,653         | 0.33                        |
| International Consolidated<br>Airline 0.25% 17/11/2020                                                          | 3,000,000                          | 3,067,410         | 0.60                        |
| International Consolidated<br>Airline 1.75% 31/05/2018                                                          | 1,800,000                          | 3,557,457         | 0.70                        |
| LEG Immobilien AG 0.5%<br>01/07/2021                                                                            | 3,500,000                          | 5,125,942         | 1.01                        |
| Misarte PP 3.25%<br>01/01/2016                                                                                  | 5,000,000                          | 8,016,500         | 1.57                        |
| Orpar 0% 15/07/2019                                                                                             | 3,200,000                          | 3,262,400         | 0.64                        |
| Orpea 1.75% 01/01/2020                                                                                          | 9,500,000                          | 7,416,460         | 1.45                        |
| Prysmian SpA 1.25%<br>08/03/2018                                                                                | 3,000,000                          | 3,374,190         | 0.66                        |
| RAG Stiftung 0% 18/02/2021                                                                                      | 7,000,000                          | 7,907,130         | 1.55                        |
| Salzgitter Finance BV 2%<br>08/11/2017                                                                          | 1,000,000                          | 1,099,920         | 0.22                        |
| Solidium 0% 04/09/2018                                                                                          | 3,500,000                          | 4,033,120         | 0.79                        |
| Steinhoff Finance Holding<br>1.25% 11/08/2022                                                                   | 4,500,000                          | 4,621,162         | 0.91                        |

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                          |                                    |                    |                             |
| Suez Environnement 0%<br>27/02/2020                         | 30,000,000                         | 6,736,650          | 1.32                        |
| Technip-Coflexip SA 0.5%<br>01/01/2016                      | 8,000,000                          | 6,678,960          | 1.31                        |
| Unibail-Rodamco SE 0%<br>01/01/2022                         | 2,500,000                          | 8,884,175          | 1.74                        |
|                                                             |                                    | <b>155,217,047</b> | <b>30.45</b>                |
| <b>Obligaties in GBP</b>                                    |                                    |                    |                             |
| British Land Company Plc<br>1.5% 10/09/2017                 | 5,000,000                          | 7,991,801          | 1.57                        |
| Derwent London Capital<br>(Jersey) Ltd 1.125%<br>24/07/2019 | 500,000                            | 807,860            | 0.16                        |
| J Sainsbury Plc 1.25%<br>21/11/2019                         | 2,000,000                          | 2,896,350          | 0.57                        |
| National Grid Na Inc 0.9%<br>02/11/2020                     | 3,000,000                          | 4,157,835          | 0.82                        |
| Vodafone Group Plc 0.01%<br>26/11/2020                      | 1,900,000                          | 2,606,137          | 0.51                        |
|                                                             |                                    | <b>18,459,983</b>  | <b>3.63</b>                 |
| <b>Obligaties in HKD</b>                                    |                                    |                    |                             |
| Hengan International Group Co<br>0% 27/06/2018              | 8,000,000                          | 996,343            | 0.20                        |
| Logo Star Ltd 1.5%<br>22/11/2018                            | 35,000,000                         | 5,276,261          | 1.03                        |
| Shenzhou International 0.5%<br>18/06/2019                   | 20,000,000                         | 2,989,077          | 0.59                        |
| Shine Power International Ltd<br>0% 28/07/2019              | 30,000,000                         | 3,469,764          | 0.68                        |
|                                                             |                                    | <b>12,731,445</b>  | <b>2.50</b>                 |
| <b>Obligaties in JPY</b>                                    |                                    |                    |                             |
| ABC Mart 0% 05/02/2018                                      | 500,000,000                        | 5,593,146          | 1.10                        |
| Alps Electric Co Ltd 0%<br>25/03/2019                       | 250,000,000                        | 3,520,527          | 0.69                        |
| Chugoku Electric Power 0%<br>23/03/2018                     | 800,000,000                        | 6,382,358          | 1.25                        |
| Kawasaki Kisen Kaisha Ltd 0%<br>26/09/2018                  | 600,000,000                        | 4,829,240          | 0.95                        |
| Sony Corp 0% 30/09/2022                                     | 500,000,000                        | 3,939,137          | 0.77                        |
| Unicharm Corp 0%<br>25/09/2020                              | 1,000,000,000                      | 9,277,149          | 1.82                        |
| Yamada Denki Co Ltd 0%<br>28/06/2019                        | 900,000,000                        | 7,784,508          | 1.53                        |
|                                                             |                                    | <b>41,326,065</b>  | <b>8.11</b>                 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in SEK</b>                   |                                    |                   |                             |
| Elektro AB 2.75% 25/04/2017                | 38,000,000                         | 4,238,287         | 0.83                        |
| Industrivarden AB 0% 15/05/2019            | 45,000,000                         | 5,614,681         | 1.10                        |
|                                            |                                    | <b>9,852,968</b>  | <b>1.93</b>                 |
| <b>Obligaties in USD</b>                   |                                    |                   |                             |
| Akamai Technologies Inc 0.01% 15/02/2019   | 7,000,000                          | 6,190,196         | 1.21                        |
| Anthem Inc 2.75% 15/10/2042                | 3,000,000                          | 5,285,142         | 1.04                        |
| Ares Capital Corp 5.75% 01/02/2016         | 2,000,000                          | 1,844,564         | 0.36                        |
| Citrix Systems Inc 0.5% 15/04/2019         | 9,000,000                          | 9,051,367         | 1.78                        |
| Ctrip.Com Inter Ltd. 1% 01/07/2020         | 5,500,000                          | 5,674,929         | 1.11                        |
| DP World Ltd 1.75% 19/06/2024              | 4,000,000                          | 3,838,829         | 0.75                        |
| Euronet Worldwide Inc 1.5% 01/10/2044      | 9,000,000                          | 9,822,908         | 1.93                        |
| Extra Space Storage Inc 2.375% 01/07/2033  | 7,850,000                          | 11,647,996        | 2.27                        |
| Gilead Sciences Inc 1.625% 01/05/2016      | 1,500,000                          | 6,172,335         | 1.21                        |
| Hologic Inc FRN 15/12/2037                 | 3,500,000                          | 5,461,198         | 1.07                        |
| Hyundai Heavy Industries 0% 29/06/2020     | 400,000                            | 351,877           | 0.07                        |
| Illumina Inc 0% 15/06/2019                 | 4,000,000                          | 4,020,528         | 0.79                        |
| Illumina Inc 0.25% 15/03/2016              | 2,400,000                          | 5,038,674         | 0.99                        |
| Inmarsat Plc 1.75% 16/11/2017              | 3,000,000                          | 4,215,810         | 0.83                        |
| Intel Corp 2.95% 15/12/2035                | 4,000,000                          | 4,733,094         | 0.93                        |
| Intel Corp 3.25% 01/08/2039                | 2,000,000                          | 3,066,556         | 0.60                        |
| Jarden Corp 1.125% 15/03/2034              | 5,000,000                          | 5,670,050         | 1.11                        |
| Jarden Corp 1.875% 15/09/2018              | 3,000,000                          | 5,034,866         | 0.99                        |
| LAM Research Corp 0.5% 15/05/2016          | 6,000,000                          | 7,201,049         | 1.41                        |
| LinkedIn Corp 0.5% 01/11/2019              | 11,000,000                         | 10,670,395        | 2.09                        |
| Microchip Technology Inc 2.125% 15/12/2037 | 1,500,000                          | 2,634,804         | 0.52                        |
| Micron Technology Inc 3% 15/11/2043        | 7,000,000                          | 5,388,705         | 1.06                        |
| Newford Capital Ltd 0% 12/05/2016          | 1,000,000                          | 1,024,119         | 0.20                        |

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>            |                                    |                    |                             |
| Nuance Communications 2.75% 01/11/2031        | 3,000,000                          | 2,815,880          | 0.55                        |
| Nvidia Corp 1% 01/12/2018                     | 5,250,000                          | 8,073,995          | 1.58                        |
| On Semiconductor Corp 1% 01/12/2020           | 8,820,000                          | 7,594,350          | 1.49                        |
| Priceline.com Inc 0.9% 15/09/2021             | 5,000,000                          | 4,654,561          | 0.91                        |
| Priceline.com Inc 1% 15/03/2018               | 6,000,000                          | 7,882,380          | 1.55                        |
| Red Hat Inc 0.25% 01/10/2019                  | 6,000,000                          | 7,218,310          | 1.42                        |
| Salesforce.com Inc 0.25% 01/04/2018           | 7,250,000                          | 8,613,071          | 1.69                        |
| Shizuoka Bank Ltd 0% 25/04/2018               | 1,000,000                          | 913,247            | 0.18                        |
| Siemens Financieringsmat 1.05% 16/08/2017     | 9,000,000                          | 8,733,968          | 1.71                        |
| SI Green Operating Partn 3% 15/10/2017        | 6,000,000                          | 7,894,918          | 1.55                        |
| Stmicroelectronics NV 1% 03/07/2021           | 12,000,000                         | 10,618,116         | 2.08                        |
| Synchronoss Technologies Inc 0.75% 15/08/2019 | 6,000,000                          | 5,578,569          | 1.09                        |
| Teva Pharmaceutical 0.25% 01/02/2026          | 4,300,000                          | 6,207,667          | 1.22                        |
| Toll Brothers Finance Corp 0.5% 15/09/2032    | 5,500,000                          | 5,125,283          | 1.01                        |
| Total SA 0.5% 02/12/2022                      | 10,000,000                         | 8,985,087          | 1.76                        |
| Trinity Industries Inc 3.875% 01/06/2036      | 7,000,000                          | 7,736,698          | 1.52                        |
| United Microelectronics 0% 18/05/2020         | 9,000,000                          | 7,554,350          | 1.48                        |
| Webmd Health Corp 2.25% 31/03/2016            | 1,000,000                          | 924,008            | 0.18                        |
| Xilinx Inc 2.625% 15/06/2017                  | 4,000,000                          | 6,013,974          | 1.18                        |
|                                               |                                    | <b>247,178,423</b> | <b>48.47</b>                |

**TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN  
OFFICIELE BEURSNOTERING OF  
VERHANDELD OP EEN ANDERE  
GEREGLEMENTEERDE MARKT**

**484,765,931 95.09**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>               |                                    |                    |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                     |                                    |                    |                             |
| Azimut Holding SpA 2.125%<br>25/11/2020      | 4,000,000                          | 4,923,560          | 0.97                        |
| Sagerpar 0.375%<br>09/10/2018                | 3,000,000                          | 3,338,340          | 0.65                        |
|                                              |                                    | <b>8,261,900</b>   | <b>1.62</b>                 |
| <b>Obligaties in JPY</b>                     |                                    |                    |                             |
| Asics Corp 0% 01/03/2019                     | 1,000,000,000                      | 8,893,645          | 1.74                        |
|                                              |                                    | <b>8,893,645</b>   | <b>1.74</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>17,155,545</b>  | <b>3.36</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>501,921,476</b> | <b>98.45</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 7,697,381          | 1.51                        |
| Andere nettoactiva                           |                                    | 226,011            | 0.04                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>509,844,868</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Technologie                                                   | 12.36               |
| Vastgoed                                                      | 11.25               |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 8.99                |
| Financiële diensten                                           | 6.84                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 6.74                |
| Industrie                                                     | 5.93                |
| Verkeer en transport                                          | 5.32                |
| Holdingmaatschappijen                                         | 4.52                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                | 4.33                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 3.50                |
| Communicatie                                                  | 3.36                |
| Consumptiegoederen, cyclisch                                  | 3.20                |
| Aardolie en gas                                               | 3.07                |
| Gezondheidszorg                                               | 2.99                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 2.85                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 2.57                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 1.55                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 1.55                |
| Kleinhandel                                                   | 1.53                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 1.52                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 1.11                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen              | 0.91                |
| Openbare voorzieningen                                        | 0.82                |
| Voeding en dranken                                            | 0.64                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 0.60                |
| Basismaterialen                                               | 0.22                |
| Banken                                                        | 0.18                |
|                                                               | <b>98.45</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 5.02                        | 0.91                   | 4,621,162                                     |
| België                         | 5.77                        | 1.04                   | 5,308,119                                     |
| China                          | 10.49                       | 1.89                   | 9,660,349                                     |
| Finland                        | 4.38                        | 0.79                   | 4,033,120                                     |
| Frankrijk                      | 65.69                       | 11.86                  | 60,469,275                                    |
| Duitsland                      | 60.14                       | 10.86                  | 55,365,537                                    |
| Italië                         | 9.01                        | 1.63                   | 8,297,750                                     |
| Japan                          | 55.55                       | 10.03                  | 51,132,957                                    |
| Jersey                         | 9.56                        | 1.73                   | 8,799,661                                     |
| Zuid-Korea                     | 0.38                        | 0.07                   | 351,877                                       |
| Mexico                         | 11.16                       | 2.02                   | 10,276,600                                    |
| Zweden                         | 16.58                       | 2.99                   | 15,265,918                                    |
| Zwitserland                    | 11.53                       | 2.08                   | 10,618,116                                    |
| Taiwan                         | 8.21                        | 1.48                   | 7,554,350                                     |
| Nederland                      | 13.98                       | 2.52                   | 12,872,798                                    |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 12.77                       | 2.31                   | 11,754,653                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 17.75                       | 3.21                   | 16,343,164                                    |
| Verenigde Staten               | 216.64                      | 39.11                  | 199,425,926                                   |
| Britse Maagdeneilanden         | 10.61                       | 1.92                   | 9,770,144                                     |
| Anderen                        | 8.61                        | 1.55                   | 7,923,392                                     |
|                                | <b>553.83</b>               | <b>100.00</b>          | <b>509,844,868</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in AUD

|            |        |                |             |
|------------|--------|----------------|-------------|
| Nufarm Ltd | 51,875 | 315,520        | 0.87        |
|            |        | <b>315,520</b> | <b>0.87</b> |

### Aandelen in CAD

|              |        |                |             |
|--------------|--------|----------------|-------------|
| Quebecor Inc | 31,700 | 773,160        | 2.14        |
|              |        | <b>773,160</b> | <b>2.14</b> |

### Aandelen in DKK

|                             |        |                |             |
|-----------------------------|--------|----------------|-------------|
| Christian Hansen Holding AS | 11,925 | 749,370        | 2.07        |
|                             |        | <b>749,370</b> | <b>2.07</b> |

### Aandelen in EUR

|                         |         |                  |              |
|-------------------------|---------|------------------|--------------|
| CTS Eventim AG & Co     | 18,500  | 738,347          | 2.04         |
| Dalata Hotel Group Plc  | 150,000 | 896,198          | 2.48         |
| Fincobank SpA           | 118,794 | 983,975          | 2.72         |
| Glanbia Plc             | 36,126  | 665,180          | 1.84         |
| Groupe Fnac             | 13,570  | 800,441          | 2.21         |
| Ingenico Group          | 5,551   | 702,501          | 1.94         |
| Ontex Group NV          | 27,446  | 976,726          | 2.70         |
| Salvatore Ferragamo SpA | 19,429  | 459,049          | 1.27         |
| SRP Groupe SA           | 29,157  | 633,148          | 1.75         |
| Wirecard AG             | 21,989  | 1,110,729        | 3.07         |
|                         |         | <b>7,966,294</b> | <b>22.02</b> |

### Aandelen in GBP

|                              |         |                  |              |
|------------------------------|---------|------------------|--------------|
| Auto Trader Group Plc        | 162,178 | 1,061,312        | 2.93         |
| Betfair Group Plc            | 26,651  | 1,531,957        | 4.24         |
| Just Eat Plc                 | 116,906 | 850,683          | 2.35         |
| St James's Place Capital Plc | 54,480  | 809,405          | 2.24         |
| WorkSpace Group Plc          | 55,108  | 778,529          | 2.15         |
|                              |         | <b>5,031,886</b> | <b>13.91</b> |

### Aandelen in HKD

|                             |         |                  |             |
|-----------------------------|---------|------------------|-------------|
| Cafe De Coral Holdings Ltd  | 134,000 | 394,212          | 1.09        |
| L'Occitane International SA | 209,250 | 404,992          | 1.12        |
| Samsonite International SA  | 289,800 | 873,122          | 2.41        |
|                             |         | <b>1,672,326</b> | <b>4.62</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in JPY

|                       |        |                  |             |
|-----------------------|--------|------------------|-------------|
| Misumi Group Inc      | 40,800 | 571,834          | 1.58        |
| Nihon M&A Center Inc  | 23,400 | 1,139,898        | 3.15        |
| Weathernews Inc       | 20,400 | 701,226          | 1.94        |
| Yaskawa Electric Corp | 28,700 | 396,759          | 1.10        |
|                       |        | <b>2,809,717</b> | <b>7.77</b> |

### Aandelen in MXN

|                              |        |                |             |
|------------------------------|--------|----------------|-------------|
| Banregio Grupo Financiero SA | 43,500 | 221,666        | 0.61        |
|                              |        | <b>221,666</b> | <b>0.61</b> |

### Aandelen in SEK

|                             |        |                |             |
|-----------------------------|--------|----------------|-------------|
| Swedish Orphan Biovitrum AB | 33,728 | 538,489        | 1.49        |
|                             |        | <b>538,489</b> | <b>1.49</b> |

### Aandelen in TRY

|                           |        |                |             |
|---------------------------|--------|----------------|-------------|
| Bim Birlesik Magazalar AS | 13,857 | 243,780        | 0.67        |
|                           |        | <b>243,780</b> | <b>0.67</b> |

### Aandelen in USD

|                                    |        |           |      |
|------------------------------------|--------|-----------|------|
| Advisory Board Co                  | 21,511 | 1,067,161 | 2.95 |
| American Equity Investment         | 16,535 | 397,336   | 1.10 |
| Bright Horizons Family Solutions   | 8,227  | 549,564   | 1.52 |
| Cbre Group Inc                     | 15,500 | 535,990   | 1.48 |
| Cepheid Inc                        | 10,934 | 399,419   | 1.10 |
| Costar Group Inc                   | 2,642  | 546,075   | 1.51 |
| Criteo SA                          | 18,010 | 713,196   | 1.97 |
| Dexcom Inc                         | 6,433  | 526,863   | 1.46 |
| East West Bancorp Inc              | 14,521 | 603,493   | 1.67 |
| Everbank Financial Corp            | 34,167 | 545,989   | 1.51 |
| First Republic Bank/ San Francisco | 9,507  | 628,032   | 1.74 |
| Global Payments Inc                | 9,024  | 582,138   | 1.61 |
| ITC Holdings Corp                  | 18,200 | 714,350   | 1.97 |
| Knight Transportation Inc          | 19,589 | 474,641   | 1.31 |
| Lazard Ltd                         | 11,578 | 521,126   | 1.44 |
| LDR Holding Corp                   | 26,944 | 676,564   | 1.87 |
| Manhattan Associates Inc           | 10,945 | 724,231   | 2.00 |
| Reinsurance Group of America       | 5,053  | 432,284   | 1.19 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>                                                                                                 |                                    |                   |                             |
| Ultimate Software Group Inc                                                                                                      | 3,655                              | 714,589           | 1.98                        |
| VCA Inc                                                                                                                          | 16,814                             | 924,770           | 2.56                        |
| Whitewave Foods Co                                                                                                               | 13,394                             | 521,161           | 1.44                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>12,798,972</b> | <b>35.38</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>33,121,180</b> | <b>91.55</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>33,121,180</b> | <b>91.55</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 3,022,796         | 8.36                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 33,229            | 0.09                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>36,177,205</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Voeding en dranken                         | 8.37                |
| Kleinhandel                                | 7.93                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd          | 7.81                |
| Gezondheidszorg                            | 7.38                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 7.05                |
| Banken                                     | 6.74                |
| Media                                      | 6.15                |
| Financiële diensten                        | 6.10                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 5.06                |
| Verzekeringen                              | 4.53                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 4.05                |
| Vastgoed                                   | 3.63                |
| Technologie                                | 3.04                |
| Huishoudproducten en -waren                | 2.70                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 2.41                |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 1.97                |
| Communicatie                               | 1.75                |
| Distributie en groothandel                 | 1.58                |
| Verkeer en transport                       | 1.31                |
| Persoonlijke verzorging                    | 1.12                |
| Chemische producten                        | 0.87                |
|                                            | <b>91.55</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.32                        | 0.87                   | 315,520                                       |
| België                         | 0.98                        | 2.70                   | 976,726                                       |
| Bermuda                        | 0.52                        | 1.44                   | 521,126                                       |
| Canada                         | 0.77                        | 2.14                   | 773,160                                       |
| Denemarken                     | 0.75                        | 2.07                   | 749,370                                       |
| Frankrijk                      | 2.85                        | 7.88                   | 2,849,286                                     |
| Duitsland                      | 1.85                        | 5.11                   | 1,849,076                                     |
| Hong Kong                      | 0.39                        | 1.09                   | 394,212                                       |
| Ierland                        | 1.56                        | 4.32                   | 1,561,378                                     |
| Italië                         | 1.44                        | 3.99                   | 1,443,024                                     |
| Japan                          | 2.81                        | 7.77                   | 2,809,717                                     |
| Luxemburg                      | 0.40                        | 1.12                   | 404,992                                       |
| Mexico                         | 0.22                        | 0.61                   | 221,666                                       |
| Zweden                         | 0.54                        | 1.49                   | 538,489                                       |
| Turkije                        | 0.24                        | 0.67                   | 243,780                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 5.03                        | 13.91                  | 5,031,886                                     |
| Verenigde Staten               | 12.44                       | 34.37                  | 12,437,772                                    |
| Anderen                        | 3.06                        | 8.45                   | 3,056,025                                     |
|                                | <b>36.17</b>                | <b>100.00</b>          | <b>36,177,205</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Aandelen in AUD</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| CSI Ltd                                                                                                         | 7,643                              | 585,594           | 0.51                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>585,594</b>    | <b>0.51</b>                 |
| <b>Aandelen in CHF</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| Novartis AG                                                                                                     | 16,987                             | 1,472,999         | 1.28                        |
| Roche Holding AG                                                                                                | 22,902                             | 6,323,788         | 5.49                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>7,796,787</b>  | <b>6.77</b>                 |
| <b>Aandelen in DKK</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| Novo Nordisk AS                                                                                                 | 42,440                             | 2,470,488         | 2.14                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>2,470,488</b>  | <b>2.14</b>                 |
| <b>Aandelen in EUR</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| Fresenius Medical Care AG                                                                                       | 13,972                             | 1,179,769         | 1.02                        |
| Fresenius SE & Co KGaA                                                                                          | 21,837                             | 1,564,910         | 1.36                        |
| Qiagen NV                                                                                                       | 41,474                             | 1,131,511         | 0.98                        |
| UCB SA                                                                                                          | 16,330                             | 1,476,440         | 1.28                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>5,352,630</b>  | <b>4.64</b>                 |
| <b>Aandelen in GBP</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| Astrazeneca Plc                                                                                                 | 29,428                             | 2,002,358         | 1.74                        |
| Glaxosmithkline Capital                                                                                         | 231,667                            | 4,688,164         | 4.06                        |
| Hikma Pharmaceuticals Plc                                                                                       | 69,982                             | 2,373,401         | 2.06                        |
| Shire Ltd                                                                                                       | 22,022                             | 1,524,888         | 1.32                        |
| Vectura Group                                                                                                   | 241,878                            | 627,447           | 0.54                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>11,216,258</b> | <b>9.72</b>                 |
| <b>Aandelen in JPY</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| Kaken Pharmaceutical Co Ltd                                                                                     | 14,000                             | 967,122           | 0.84                        |
| M3 Inc                                                                                                          | 43,900                             | 920,369           | 0.80                        |
| Nichi-Iko Pharmaceutical Co                                                                                     | 42,625                             | 1,030,058         | 0.89                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>2,917,549</b>  | <b>2.53</b>                 |
| <b>Aandelen in USD</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| Abbvie Inc                                                                                                      | 68,963                             | 4,085,368         | 3.54                        |
| Aetna Inc                                                                                                       | 14,488                             | 1,566,443         | 1.36                        |
| Alexion Pharmaceuticals Inc                                                                                     | 13,778                             | 2,628,154         | 2.28                        |
| Allergan Inc                                                                                                    | 14,138                             | 4,418,125         | 3.83                        |
| Amerisourcebergen Corp                                                                                          | 16,816                             | 1,743,987         | 1.51                        |
| Amgen Inc                                                                                                       | 30,622                             | 4,970,869         | 4.31                        |
| Anthem Inc                                                                                                      | 9,820                              | 1,369,301         | 1.19                        |

| Omschrijving                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| Baxalta Inc                                 | 19,707                             | 769,164           | 0.67                        |
| Baxter International Inc                    | 18,100                             | 690,515           | 0.60                        |
| Becton Dickinson & Co                       | 11,148                             | 1,717,795         | 1.49                        |
| Biogen Idec Inc                             | 10,041                             | 3,076,060         | 2.67                        |
| Biomarin Pharmaceuticals Inc                | 7,303                              | 765,062           | 0.66                        |
| Cardinal Health Inc                         | 14,579                             | 1,301,467         | 1.13                        |
| Celgene Corp                                | 31,048                             | 3,718,308         | 3.22                        |
| Cepheid Inc                                 | 13,411                             | 489,904           | 0.42                        |
| Cerner Corp                                 | 17,179                             | 1,033,660         | 0.90                        |
| Cigna Corp                                  | 13,547                             | 1,982,333         | 1.72                        |
| CVS Caremark Corp                           | 15,932                             | 1,557,672         | 1.35                        |
| Davita Inc                                  | 10,289                             | 717,246           | 0.62                        |
| Dexcom Inc                                  | 20,654                             | 1,691,563         | 1.47                        |
| Edwards Lifesciences Corp                   | 21,950                             | 1,733,611         | 1.50                        |
| Eli Lilly & Co                              | 36,585                             | 3,082,652         | 2.67                        |
| Endologix Inc                               | 44,465                             | 440,204           | 0.38                        |
| Express Scripts Holding Co                  | 20,626                             | 1,802,919         | 1.56                        |
| Gilead Sciences Inc                         | 58,600                             | 5,929,733         | 5.14                        |
| Hologic Inc                                 | 21,383                             | 827,308           | 0.72                        |
| Incyte Corp                                 | 11,178                             | 1,212,254         | 1.05                        |
| Insulet Corp                                | 11,146                             | 421,430           | 0.37                        |
| Ironwood Pharmaceuticals Inc                | 51,109                             | 592,353           | 0.51                        |
| Laboratory Corporation of American Holdings | 5,015                              | 620,055           | 0.54                        |
| Lifepoint Hospitals Inc                     | 9,025                              | 662,435           | 0.57                        |
| Magellan Health Services Inc                | 8,332                              | 513,751           | 0.45                        |
| McKesson Corp                               | 15,040                             | 2,966,339         | 2.57                        |
| Medtronic Plc                               | 45,623                             | 3,509,321         | 3.04                        |
| Newlink Genetics Corp                       | 11,422                             | 415,647           | 0.36                        |
| Nuvasive Inc                                | 20,932                             | 1,132,631         | 0.98                        |
| Spectranetics Corp                          | 31,233                             | 470,369           | 0.41                        |
| St Jude Medical Inc                         | 20,027                             | 1,237,068         | 1.07                        |
| Stryker Corp                                | 12,555                             | 1,166,862         | 1.01                        |
| Teva Pharmaceutical                         | 25,315                             | 1,661,677         | 1.44                        |
| Thermo Fisher Scientific                    | 16,842                             | 2,389,038         | 2.07                        |
| Ultragenyx Pharmaceutical                   | 7,220                              | 809,940           | 0.70                        |
| Unitedhealth Group Inc                      | 25,855                             | 3,041,582         | 2.64                        |
| Universal Health Services                   | 8,417                              | 1,005,747         | 0.87                        |
| Varian Medical Systems Inc                  | 8,636                              | 697,789           | 0.60                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in USD (vervolg)

|                            |        |                   |              |
|----------------------------|--------|-------------------|--------------|
| Vertex Pharmaceuticals Inc | 12,228 | 1,538,649         | 1.33         |
| Wright Medical Group NV    | 39,776 | 961,784           | 0.83         |
| Zimmer Holdings Inc        | 10,007 | 1,026,618         | 0.89         |
|                            |        | <b>82,162,762</b> | <b>71.21</b> |

### Aandelen in ZAR

|                                    |         |                |             |
|------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| Life Healthcare Group Holdings Ltd | 149,189 | 337,650        | 0.29        |
|                                    |         | <b>337,650</b> | <b>0.29</b> |

### Warrants in USD

|                                    |        |            |             |
|------------------------------------|--------|------------|-------------|
| Community Health Systems Right Inc | 35,154 | 316        | 0.00        |
|                                    |        | <b>316</b> | <b>0.00</b> |

### TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**112,840,034 97.81**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

### Aandelen in USD

|                        |        |          |             |
|------------------------|--------|----------|-------------|
| Trius Therapeutics Inc | 30,327 | 0        | 0.00        |
|                        |        | <b>0</b> | <b>0.00</b> |

### TOTAAL ANDERE EFFECTEN

**0 0.00**

### Totaal van de beleggingen in effecten

**112,840,034 97.81**

|                               |                    |               |
|-------------------------------|--------------------|---------------|
| Cash en equivalenten van cash | 3,223,758          | 2.79          |
| Andere nettopassiva           | (695,984)          | (0.60)        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>   | <b>115,367,808</b> | <b>100.00</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 55.86               |
| Gezondheidszorg                            | 37.68               |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 2.57                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 0.90                |
| Media                                      | 0.80                |
|                                            | <b>97.81</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.59                        | 0.51                   | 585,594                                       |
| België                         | 1.48                        | 1.28                   | 1,476,440                                     |
| Denemarken                     | 2.47                        | 2.14                   | 2,470,488                                     |
| Duitsland                      | 2.74                        | 2.38                   | 2,744,679                                     |
| Ierland                        | 5.03                        | 4.36                   | 5,034,209                                     |
| Israël                         | 1.66                        | 1.44                   | 1,661,677                                     |
| Japan                          | 2.92                        | 2.53                   | 2,917,549                                     |
| Zuid-Afrika                    | 0.34                        | 0.29                   | 337,650                                       |
| Zwitserland                    | 7.80                        | 6.76                   | 7,796,787                                     |
| Nederland                      | 2.09                        | 1.81                   | 2,093,295                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 9.69                        | 8.40                   | 9,691,370                                     |
| Verenigde Staten               | 76.03                       | 65.91                  | 76,030,296                                    |
| Anderen                        | 2.53                        | 2.19                   | 2,527,774                                     |
|                                | <b>115.37</b>               | <b>100.00</b>          | <b>115,367,808</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|             |         |                  |             |
|-------------|---------|------------------|-------------|
| Clariant AG | 314,000 | 5,489,438        | 1.37        |
|             |         | <b>5,489,438</b> | <b>1.37</b> |

### Aandelen in DKK

|                             |         |                   |             |
|-----------------------------|---------|-------------------|-------------|
| Christian Hansen Holding AS | 153,000 | 8,850,740         | 2.21        |
| Novozymes AS                | 155,000 | 6,866,583         | 1.71        |
|                             |         | <b>15,717,323</b> | <b>3.92</b> |

### Aandelen in EUR

|                             |           |           |      |
|-----------------------------|-----------|-----------|------|
| Aareal Bank AG              | 130,000   | 3,788,200 | 0.95 |
| Altran Technologies SA      | 334,500   | 4,127,730 | 1.03 |
| Arkema SA                   | 92,500    | 5,974,575 | 1.49 |
| Atos Origin                 | 92,000    | 7,125,400 | 1.78 |
| Autogrill SpA               | 523,000   | 4,612,860 | 1.15 |
| Banca Popolare Di Milano    | 7,300,000 | 6,723,300 | 1.68 |
| Bic                         | 51,000    | 7,734,150 | 1.93 |
| Biomerieux                  | 48,155    | 5,292,234 | 1.32 |
| Bureau Veritas SA           | 285,000   | 5,241,150 | 1.31 |
| CNH Industrial Capital      | 730,000   | 4,628,200 | 1.16 |
| CNP Assurances              | 289,000   | 3,595,160 | 0.90 |
| Dassault Systemes SA        | 83,000    | 6,122,910 | 1.53 |
| Delhaize Group              | 80,000    | 7,183,200 | 1.79 |
| Edp Renovaveis SA           | 658,959   | 4,777,453 | 1.19 |
| Eiffage                     | 134,000   | 7,977,020 | 1.99 |
| Erste Group Bank AG         | 232,000   | 6,707,120 | 1.67 |
| Eutelsat Communications     | 228,000   | 6,292,800 | 1.57 |
| Gamesa Corp Tecnologica SA  | 426,500   | 6,747,230 | 1.68 |
| GEA Group AG                | 150,000   | 5,610,000 | 1.40 |
| Gemalto                     | 115,000   | 6,356,050 | 1.59 |
| Havas SA                    | 732,000   | 5,678,124 | 1.42 |
| Heineken Holding NV         | 114,500   | 8,129,500 | 2.03 |
| Iliad SA                    | 36,000    | 7,920,000 | 1.98 |
| Imerys SA                   | 105,000   | 6,764,100 | 1.69 |
| JC Decaux SA                | 190,000   | 6,707,000 | 1.67 |
| MTU Aero Engines Holding AG | 67,000    | 6,036,700 | 1.51 |
| Natixis Banques Populaires  | 1,128,500 | 5,887,384 | 1.47 |
| Nexity                      | 147,500   | 6,018,738 | 1.50 |
| NH Hotel Group SA           | 970,000   | 4,888,800 | 1.22 |
| Peugeot SA                  | 390,000   | 6,319,950 | 1.58 |
| Randstad Holding NV         | 96,000    | 5,522,880 | 1.38 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in EUR (vervolg)

|                              |         |                    |              |
|------------------------------|---------|--------------------|--------------|
| Remy Cointreau SA            | 100,000 | 6,601,000          | 1.65         |
| Rexel SA                     | 420,000 | 5,157,600          | 1.29         |
| Scor                         | 125,000 | 4,313,750          | 1.08         |
| Seb SA                       | 84,000  | 7,946,400          | 1.98         |
| Symrise AG                   | 137,000 | 8,402,210          | 2.10         |
| Television Francaise (T.F.1) | 450,000 | 4,612,500          | 1.15         |
| UBI Banca                    | 12,000  | 74,400             | 0.02         |
| UCB SA                       | 113,800 | 9,471,575          | 2.35         |
| Umicore                      | 160,800 | 6,217,332          | 1.55         |
| Veolia Environnement SA      | 421,000 | 9,205,165          | 2.29         |
| Wacker Chemie AG             | 55,000  | 4,263,600          | 1.06         |
| Wartsila OYJ                 | 165,000 | 6,954,750          | 1.74         |
|                              |         | <b>259,710,200</b> | <b>64.82</b> |

### Aandelen in GBP

|                               |           |                   |              |
|-------------------------------|-----------|-------------------|--------------|
| Aggreko Plc                   | 307,000   | 3,807,175         | 0.95         |
| Amec Plc                      | 520,000   | 3,026,061         | 0.76         |
| Ashtead Group Plc             | 464,000   | 7,044,762         | 1.76         |
| Derwent Valley Holding        | 151,000   | 7,523,119         | 1.88         |
| Great Portland Estates Plc    | 474,000   | 5,325,090         | 1.33         |
| Henderson Group Plc           | 1,268,500 | 5,328,558         | 1.33         |
| Informa Plc                   | 720,000   | 5,988,406         | 1.49         |
| Intercontinental Hotels Group | 200,000   | 7,212,789         | 1.80         |
| Intertek Group Plc            | 139,200   | 5,244,854         | 1.31         |
| John Wood Group Plc           | 495,000   | 4,113,671         | 1.03         |
| Persimmon Plc                 | 290,000   | 7,975,722         | 1.99         |
| Provident Financial Plc       | 182,000   | 8,314,436         | 2.08         |
| Rotork Plc                    | 1,700,000 | 4,214,109         | 1.05         |
| Schroders                     | 152,500   | 6,157,736         | 1.54         |
| Spectris Plc                  | 208,000   | 5,085,532         | 1.27         |
| United Utilities Group Plc    | 390,000   | 4,950,245         | 1.24         |
|                               |           | <b>91,312,265</b> | <b>22.81</b> |

### Aandelen in NOK

|                           |         |                  |             |
|---------------------------|---------|------------------|-------------|
| Gjensidige Forsikring ASA | 355,000 | 5,246,421        | 1.31        |
|                           |         | <b>5,246,421</b> | <b>1.31</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>10/02/2016                                                                                            | 10,000,000                         | 10,005,151         | 2.49                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>10,005,151</b>  | <b>2.49</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>387,480,798</b> | <b>96.72</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>387,480,798</b> | <b>96.72</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 5,964,563          | 1.49                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 7,178,578          | 1.79                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>400,623,939</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                  | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| Voeding en dranken                               | 7.68                |
| Technologie                                      | 6.98                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren        | 6.71                |
| Financiële diensten                              | 6.42                |
| Chemische producten                              | 6.02                |
| Ruimtevaart en defensie                          | 4.72                |
| Vastgoed                                         | 4.71                |
| Banken                                           | 4.32                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                | 4.17                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie       | 4.06                |
| Media                                            | 4.06                |
| Energie- en watervoorziening                     | 3.53                |
| Verzekeringen                                    | 3.29                |
| Internet-, software- en IT-diensten              | 3.01                |
| Techniek en bouwsector                           | 2.75                |
| Overheid en supranationaal                       | 2.49                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen | 1.99                |
| Textiel, kleding en lederwaren                   | 1.98                |
| Huishoudproducten en -waren                      | 1.93                |
| Diverse fabricaten                               | 1.74                |
| Bouwmaterialen en -producten                     | 1.69                |
| Reclame                                          | 1.67                |
| Auto's                                           | 1.58                |
| Communicatie                                     | 1.57                |
| Metalen en mijnontginning                        | 1.55                |
| Holdingmaatschappijen                            | 1.40                |
| Gezondheidszorg                                  | 1.32                |
| Elektrische toestellen en onderdelen             | 1.19                |
| Industrie                                        | 1.16                |
| Aardolie en gas                                  | 1.03                |
|                                                  | <b>96.72</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 7.29                        | 1.67                   | 6,707,120                                     |
| België                         | 24.85                       | 5.71                   | 22,872,107                                    |
| Denemarken                     | 17.07                       | 3.92                   | 15,717,323                                    |
| Finland                        | 7.55                        | 1.74                   | 6,954,750                                     |
| Frankrijk                      | 165.79                      | 38.10                  | 152,619,991                                   |
| Duitsland                      | 30.53                       | 7.01                   | 28,100,710                                    |
| Italië                         | 12.40                       | 2.85                   | 11,410,560                                    |
| Noorwegen                      | 5.70                        | 1.31                   | 5,246,421                                     |
| Spanje                         | 17.83                       | 4.10                   | 16,413,483                                    |
| Zwitserland                    | 5.96                        | 1.37                   | 5,489,438                                     |
| Nederland                      | 21.74                       | 4.99                   | 20,008,430                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 104.22                      | 23.95                  | 95,940,465                                    |
| Anderen                        | 14.28                       | 3.28                   | 13,143,141                                    |
|                                | <b>435.21</b>               | <b>100.00</b>          | <b>400,623,939</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in AUD

|                   |         |                |             |
|-------------------|---------|----------------|-------------|
| Oil Search Ltd    | 80,000  | 389,967        | 0.74        |
| Western Areas Ltd | 175,000 | 285,200        | 0.54        |
|                   |         | <b>675,167</b> | <b>1.28</b> |

### Aandelen in CAD

|                              |         |                  |             |
|------------------------------|---------|------------------|-------------|
| Agrium Inc                   | 7,500   | 667,717          | 1.26        |
| Cameco Corp                  | 36,000  | 442,387          | 0.84        |
| Hudbay Minerals Inc          | 54,000  | 206,421          | 0.39        |
| Husky Energy Inc             | 28,000  | 288,446          | 0.54        |
| Lundin Mining Corp           | 180,000 | 492,405          | 0.93        |
| Osisko Gold Royalties Ltd    | 30,000  | 295,227          | 0.56        |
| Raging River Exploration Inc | 60,000  | 361,529          | 0.68        |
| Tamarack Valley Energy Ltd   | 80,000  | 172,198          | 0.33        |
| Torc Oil & Gas Ltd           | 63,000  | 233,568          | 0.44        |
| Torex Gold Resources Inc     | 330,000 | 299,330          | 0.57        |
| Transcanada Corp             | 15,000  | 487,978          | 0.92        |
| Vermilion Energy Inc         | 15,000  | 406,126          | 0.77        |
| West Fraser Timber Co Ltd    | 8,600   | 325,216          | 0.61        |
| Whitecap Resources Inc       | 58,000  | 378,706          | 0.71        |
|                              |         | <b>5,057,254</b> | <b>9.55</b> |

### Aandelen in CHF

|             |       |                |             |
|-------------|-------|----------------|-------------|
| Syngenta AG | 1,800 | 705,435        | 1.33        |
|             |       | <b>705,435</b> | <b>1.33</b> |

### Aandelen in EUR

|         |        |                |             |
|---------|--------|----------------|-------------|
| ENI SpA | 50,000 | 749,547        | 1.42        |
|         |        | <b>749,547</b> | <b>1.42</b> |

### Aandelen in GBP

|                            |         |                  |              |
|----------------------------|---------|------------------|--------------|
| BG Group                   | 55,000  | 798,485          | 1.51         |
| BHP Billiton Ltd           | 48,000  | 537,679          | 1.02         |
| BP Plc                     | 310,000 | 1,617,458        | 3.05         |
| Glencore International Plc | 500,000 | 666,792          | 1.26         |
| Randgold Resources Ltd     | 10,000  | 610,637          | 1.15         |
| Royal Dutch Shell Plc      | 97,000  | 2,206,001        | 4.16         |
|                            |         | <b>6,437,052</b> | <b>12.15</b> |

### Aandelen in JPY

|            |        |                |             |
|------------|--------|----------------|-------------|
| Inpex Corp | 33,000 | 325,213        | 0.61        |
|            |        | <b>325,213</b> | <b>0.61</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in KRW

|                   |     |                |             |
|-------------------|-----|----------------|-------------|
| Korea Zinc Co Ltd | 900 | 359,985        | 0.68        |
|                   |     | <b>359,985</b> | <b>0.68</b> |

### Aandelen in MXN

|                  |         |                |             |
|------------------|---------|----------------|-------------|
| Grupo Mexico SAB | 184,000 | 391,946        | 0.74        |
|                  |         | <b>391,946</b> | <b>0.74</b> |

### Aandelen in NOK

|            |        |                |             |
|------------|--------|----------------|-------------|
| Salmar ASA | 19,000 | 332,718        | 0.63        |
|            |        | <b>332,718</b> | <b>0.63</b> |

### Aandelen in SEK

|                     |        |                |             |
|---------------------|--------|----------------|-------------|
| Boliden AB          | 22,500 | 381,379        | 0.72        |
| Lundin Petroleum AB | 36,000 | 523,521        | 0.99        |
|                     |        | <b>904,900</b> | <b>1.71</b> |

### Aandelen in USD

|                              |        |                   |              |
|------------------------------|--------|-------------------|--------------|
| Anadarko Petroleum Corp      | 10,600 | 514,948           | 0.97         |
| Archer Daniels Midland Co    | 14,000 | 513,520           | 0.97         |
| Cabot Oil & Gas Corp         | 14,500 | 256,505           | 0.48         |
| Cal Maine Foods Inc          | 6,000  | 278,040           | 0.52         |
| CF Industries Holdings Inc   | 9,000  | 367,290           | 0.69         |
| ChevronTexaco Corp           | 11,000 | 989,560           | 1.87         |
| Concho Resources Inc         | 5,000  | 464,300           | 0.88         |
| Conocophillips               | 23,000 | 1,073,870         | 2.03         |
| Diamondback Energy Inc       | 6,000  | 401,400           | 0.76         |
| Enterprise Products Partners | 21,000 | 537,180           | 1.01         |
| Eog Resources Inc            | 18,000 | 1,274,220         | 2.41         |
| Exxon Mobil Corp             | 39,500 | 3,079,025         | 5.81         |
| FMC Corp                     | 7,000  | 273,910           | 0.52         |
| Gulfport Energy Corp         | 11,500 | 282,555           | 0.53         |
| Halliburton Co               | 6,500  | 221,260           | 0.42         |
| International Paper Co       | 20,000 | 754,000           | 1.42         |
| LyondellBasell Industries    | 4,400  | 382,360           | 0.72         |
| Mosaic Co                    | 10,500 | 289,695           | 0.55         |
| Occidental Petroleum Corp    | 15,000 | 1,014,150         | 1.91         |
| Phillips 66                  | 10,000 | 818,000           | 1.54         |
| Sanderson Farms Inc          | 4,000  | 310,080           | 0.59         |
| Schlumberger Ltd             | 6,700  | 467,325           | 0.88         |
| Sunpower Corp                | 20,000 | 600,200           | 1.13         |
| Tesoro Corp                  | 5,400  | 568,998           | 1.07         |
|                              |        | <b>15,732,391</b> | <b>29.68</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>                                                                                         |                                    |                   |                             |
| United States Treasury Bill 0%<br>11/02/2016                                                                                     | 1,200,000                          | 1,199,842         | 2.27                        |
| United States Treasury Bill 0%<br>18/02/2016                                                                                     | 1,800,000                          | 1,799,762         | 3.40                        |
| United States Treasury Bill 0%<br>25/02/2016                                                                                     | 500,000                            | 499,951           | 0.94                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>3,499,555</b>  | <b>6.61</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>35,171,163</b> | <b>66.39</b>                |
| <b>II. OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                                |                                    |                   |                             |
| <b>Open beleggingsfondsen in USD</b>                                                                                             |                                    |                   |                             |
| AXA IM Court Terme Dollar<br>FCP I                                                                                               | 2,700                              | 4,720,788         | 8.92                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>4,720,788</b>  | <b>8.92</b>                 |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                             |                                    | <b>4,720,788</b>  | <b>8.92</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>39,891,951</b> | <b>75.31</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 2,204,442         | 4.16                        |
| Termijndeposito                                                                                                                  |                                    | 10,048,000        | 18.97                       |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 826,063           | 1.56                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>52,970,456</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                      | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------|---------------------|
| Aardolie en gas                      | 37.58               |
| Metalen en mijnontginning            | 9.40                |
| Open beleggingsfondsen               | 8.92                |
| Overheid en supranationaal           | 6.61                |
| Chemische producten                  | 5.07                |
| Voeding en dranken                   | 2.71                |
| Papier- en bosbouwproducten          | 2.03                |
| Energie- en watervoorziening         | 1.86                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten | 1.13                |
|                                      | <b>75.31</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 1.21                        | 2.29                   | 1,212,846                                     |
| Canada                         | 5.06                        | 9.55                   | 5,057,254                                     |
| Frankrijk                      | 4.72                        | 8.91                   | 4,720,788                                     |
| Italië                         | 0.75                        | 1.42                   | 749,547                                       |
| Japan                          | 0.33                        | 0.61                   | 325,213                                       |
| Jersey                         | 0.61                        | 1.15                   | 610,637                                       |
| Zuid-Korea                     | 0.36                        | 0.68                   | 359,985                                       |
| Mexico                         | 0.39                        | 0.74                   | 391,946                                       |
| Noorwegen                      | 0.33                        | 0.63                   | 332,718                                       |
| Zweden                         | 0.90                        | 1.71                   | 904,900                                       |
| Zwitserland                    | 1.37                        | 2.59                   | 1,372,227                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 4.62                        | 8.73                   | 4,621,944                                     |
| Verenigde Staten               | 29.28                       | 55.27                  | 29,279,946                                    |
| Anderen                        | 3.03                        | 5.72                   | 3,030,505                                     |
|                                | <b>52.96</b>                | <b>100.00</b>          | <b>52,970,456</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Aandelen in EUR</b>                                                                                          |                                    |                   |                             |
| A2A SpA                                                                                                         | 6,000,000                          | 7,524,000         | 1.17                        |
| Assicurazioni Generali                                                                                          | 1,100,000                          | 18,612,000        | 2.89                        |
| Atlantia SpA                                                                                                    | 550,000                            | 13,475,000        | 2.09                        |
| Autogrill SpA                                                                                                   | 750,000                            | 6,615,000         | 1.03                        |
| Banca Mediolanum SpA                                                                                            | 1,800,000                          | 13,158,000        | 2.04                        |
| Banca Monte Dei Paschi                                                                                          | 5,000,000                          | 6,160,000         | 0.95                        |
| Banca Popol Emilia Romagna                                                                                      | 1,100,000                          | 7,744,000         | 1.20                        |
| Banca Popolare Di Milano                                                                                        | 39,000,000                         | 35,919,000        | 5.57                        |
| Banco Popolare SC                                                                                               | 750,000                            | 9,607,500         | 1.49                        |
| Buzzi Unicem SpA                                                                                                | 600,000                            | 6,114,000         | 0.95                        |
| CNH Industrial Capital                                                                                          | 6,200,000                          | 39,308,000        | 6.09                        |
| Danieli & Co Pref Shs                                                                                           | 500,000                            | 6,575,000         | 1.02                        |
| Datalogic SpA                                                                                                   | 400,000                            | 6,560,000         | 1.02                        |
| Davide Campari - Milano SpA                                                                                     | 1,700,000                          | 13,600,000        | 2.11                        |
| De Longhi SpA                                                                                                   | 220,000                            | 6,087,400         | 0.94                        |
| Diasorin SpA                                                                                                    | 130,000                            | 6,298,500         | 0.98                        |
| Engineering SpA                                                                                                 | 164,984                            | 9,899,040         | 1.53                        |
| ENI SpA                                                                                                         | 2,630,000                          | 36,294,000        | 5.63                        |
| Fiat Chrysler Automobiles NV                                                                                    | 1,400,000                          | 18,088,000        | 2.80                        |
| Fincobank SpA                                                                                                   | 3,200,000                          | 24,400,000        | 3.78                        |
| Finmeccanica SpA                                                                                                | 1,800,000                          | 23,220,000        | 3.60                        |
| Hera SpA                                                                                                        | 5,300,000                          | 12,985,000        | 2.01                        |
| Industria Macchine Automatic                                                                                    | 120,000                            | 5,758,800         | 0.89                        |
| Infrastrutture Wireless Italy                                                                                   | 1,600,000                          | 8,064,000         | 1.25                        |
| Interpump Group SpA                                                                                             | 300,000                            | 4,296,000         | 0.67                        |
| Intesa Sanpaolo SpA                                                                                             | 18,000,000                         | 51,012,000        | 7.91                        |
| Luxottica Group SpA                                                                                             | 140,000                            | 8,456,000         | 1.31                        |
| Marr SpA                                                                                                        | 300,000                            | 5,724,000         | 0.89                        |
| Massimo Zanetti Beverage Group                                                                                  | 500,000                            | 4,752,500         | 0.74                        |
| Mediobanca SpA                                                                                                  | 2,200,000                          | 19,547,000        | 3.03                        |
| Molecular Medicine SpA                                                                                          | 2,000,000                          | 731,200           | 0.11                        |
| Piccolo Credito Valtellinese                                                                                    | 5,500,000                          | 6,000,500         | 0.93                        |
| Poste Italiane SpA                                                                                              | 3,300,000                          | 23,430,000        | 3.63                        |
| Prysmian SpA                                                                                                    | 1,150,000                          | 23,299,000        | 3.61                        |
| Rai Way SpA                                                                                                     | 2,300,000                          | 10,851,400        | 1.68                        |
| Salvatore Ferragamo SpA                                                                                         | 520,102                            | 11,312,218        | 1.75                        |
| Save SpA                                                                                                        | 317,647                            | 4,129,411         | 0.64                        |
| Telecom Italia SpA                                                                                              | 29,000,000                         | 27,579,000        | 4.28                        |

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR (vervolg)</b> |                                    |                    |                             |
| Tenaris SA                       | 1,100,000                          | 12,034,000         | 1.87                        |
| Triboo Media SpA                 | 500,000                            | 1,330,000          | 0.21                        |
| UBI Banca                        | 300,000                            | 1,860,000          | 0.29                        |
| UniCredit SpA                    | 10,000,000                         | 51,350,001         | 7.95                        |
| Unipol Gruppo Finanziario SpA    | 3,000,000                          | 14,292,000         | 2.22                        |
| Yoox SpA                         | 230,000                            | 7,946,500          | 1.23                        |
|                                  |                                    | <b>631,998,970</b> | <b>97.98</b>                |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                    |         |                |             |
|------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| France (Republic of) 0% 13/01/2016 | 400,000 | 400,054        | 0.06        |
|                                    |         | <b>400,054</b> | <b>0.06</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**632,399,024 98.04**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

### Warrants in EUR

|           |         |          |             |
|-----------|---------|----------|-------------|
| Ubi Banca | 300,000 | 0        | 0.00        |
|           |         | <b>0</b> | <b>0.00</b> |

## TOTAAL ANDERE EFFECTEN

**0 0.00**

### Totaal van de beleggingen in effecten

**632,399,024 98.04**

|                               |           |      |
|-------------------------------|-----------|------|
| Cash en equivalenten van cash | 3,218,689 | 0.50 |
| Andere nettoactiva            | 9,433,995 | 1.46 |

## TOTAAL NETTOVERMOGEN

**645,051,708 100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 35.14               |
| Verzekeringen                              | 8.74                |
| Aardolie en gas                            | 7.50                |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 6.79                |
| Industrie                                  | 6.09                |
| Communicatie                               | 4.28                |
| Technologie                                | 3.95                |
| Ruimtevaart en defensie                    | 3.60                |
| Voeding en dranken                         | 2.85                |
| Auto's                                     | 2.80                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 2.76                |
| Machines                                   | 2.58                |
| Gezondheidszorg                            | 2.29                |
| Verkeer en transport                       | 2.09                |
| Kleinhandel                                | 1.75                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd          | 1.03                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 0.95                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 0.94                |
| Distributie en groothandel                 | 0.89                |
| Techniek en bouwsector                     | 0.64                |
| Media                                      | 0.21                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 0.11                |
| Overheid en supranationaal                 | 0.06                |
|                                            | <b>98.04</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Frankrijk                      | 0.43                        | 0.06                   | 400,054                                       |
| Italië                         | 611.12                      | 87.21                  | 562,568,970                                   |
| Luxemburg                      | 13.07                       | 1.87                   | 12,034,000                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 62.35                       | 8.90                   | 57,396,000                                    |
| Anderen                        | 13.74                       | 1.96                   | 12,652,684                                    |
|                                | <b>700.71</b>               | <b>100.00</b>          | <b>645,051,708</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CAD

|                              |        |                  |              |
|------------------------------|--------|------------------|--------------|
| Bankers Petroleum Ltd        | 98,286 | 72,170           | 0.67         |
| Cameco Corp                  | 15,149 | 186,159          | 1.73         |
| Canadian Energy Services     | 30,755 | 85,904           | 0.80         |
| Crescent Point Energy Corp   | 13,774 | 159,842          | 1.48         |
| Pembina Pipeline Corp        | 9,566  | 207,627          | 1.93         |
| Precision Drilling Corp      | 43,968 | 173,137          | 1.61         |
| Raging River Exploration Inc | 49,142 | 296,104          | 2.75         |
| ShawCor Ltd                  | 10,443 | 211,025          | 1.96         |
| Tamarack Valley Energy Ltd   | 58,886 | 126,751          | 1.18         |
| Torc Oil & Gas Ltd           | 43,650 | 161,830          | 1.50         |
| Vermilion Energy Inc         | 8,533  | 231,032          | 2.15         |
| Whitecap Resources Inc       | 32,663 | 213,270          | 1.98         |
|                              |        | <b>2,124,851</b> | <b>19.74</b> |

### Aandelen in DKK

|                        |       |                |             |
|------------------------|-------|----------------|-------------|
| Vestas Wind Systems AS | 2,323 | 163,595        | 1.52        |
|                        |       | <b>163,595</b> | <b>1.52</b> |

### Aandelen in EUR

|                            |       |                |             |
|----------------------------|-------|----------------|-------------|
| Bourbon SA                 | 7,000 | 113,681        | 1.06        |
| Gamesa Corp Tecnologica SA | 9,426 | 161,988        | 1.50        |
| Gaztransport et Technigaz  | 3,488 | 147,639        | 1.37        |
|                            |       | <b>423,308</b> | <b>3.93</b> |

### Aandelen in GBP

|             |        |                |             |
|-------------|--------|----------------|-------------|
| Amec Plc    | 30,264 | 191,316        | 1.78        |
| Hunting Plc | 31,328 | 141,063        | 1.31        |
|             |        | <b>332,379</b> | <b>3.09</b> |

### Aandelen in INR

|                           |        |                |             |
|---------------------------|--------|----------------|-------------|
| Bharat Petroleum Corp Ltd | 16,231 | 218,834        | 2.03        |
|                           |        | <b>218,834</b> | <b>2.03</b> |

### Aandelen in JPY

|                    |        |                |             |
|--------------------|--------|----------------|-------------|
| Itochu Enex Co Ltd | 22,500 | 173,947        | 1.62        |
|                    |        | <b>173,947</b> | <b>1.62</b> |

### Aandelen in NOK

|                            |         |                |             |
|----------------------------|---------|----------------|-------------|
| Det Norske Oljeselskap ASA | 36,857  | 230,061        | 2.14        |
| DNO International ASA      | 121,109 | 82,437         | 0.77        |
|                            |         | <b>312,498</b> | <b>2.91</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in NZD

|              |        |                |             |
|--------------|--------|----------------|-------------|
| Z Energy Ltd | 30,298 | 140,216        | 1.30        |
|              |        | <b>140,216</b> | <b>1.30</b> |

### Aandelen in USD

|                                 |        |         |      |
|---------------------------------|--------|---------|------|
| Archrock Partners Lp            | 4,713  | 58,017  | 0.54 |
| Cabot Oil & Gas Corp            | 16,217 | 286,879 | 2.66 |
| Carrizo Oil & Gas Inc           | 6,143  | 181,710 | 1.69 |
| Columbia Pipeline Group         | 14,139 | 282,780 | 2.63 |
| Concho Resources Inc            | 4,607  | 427,807 | 3.96 |
| Core Laboratories N.V.          | 721    | 78,402  | 0.73 |
| Denbury Resources Inc           | 54,649 | 110,391 | 1.03 |
| Diamondback Energy Inc          | 4,753  | 317,976 | 2.95 |
| EP Energy Corp                  | 24,304 | 106,452 | 0.99 |
| EQT Corp                        | 5,528  | 288,175 | 2.68 |
| FMC Technologies Inc            | 3,422  | 99,272  | 0.92 |
| Green Plains Inc                | 7,371  | 168,796 | 1.57 |
| Gulfport Energy Corp            | 3,049  | 74,914  | 0.70 |
| Helmerich & Payne               | 6,473  | 346,629 | 3.22 |
| Hollyfrontier Corp              | 7,574  | 302,127 | 2.81 |
| Laredo Petroleum Inc            | 13,466 | 107,593 | 1.00 |
| Magellan Midstream Partners Ltd | 2,648  | 179,852 | 1.67 |
| Matador Resources Co            | 12,286 | 242,894 | 2.26 |
| Nabors Industries Inc           | 20,199 | 171,893 | 1.60 |
| Newfield Exploration Co         | 10,214 | 332,568 | 3.09 |
| Newpark Resources Inc           | 22,271 | 117,591 | 1.09 |
| Northern Tier Energy Ltd        | 9,214  | 238,274 | 2.21 |
| Oceaneering International Inc   | 6,080  | 228,122 | 2.12 |
| Rex American Resources Corp     | 2,796  | 151,180 | 1.40 |
| Sunpower Corp                   | 8,416  | 252,564 | 2.35 |
| Synergy Resources Corp          | 24,572 | 209,353 | 1.94 |
| Targa Resources Corp            | 2,457  | 66,486  | 0.62 |
| Teekay Tankers Ltd              | 30,714 | 211,312 | 1.96 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>                                                                                                 |                                    |                   |                             |
| Tesoro Corp                                                                                                                      | 6,194                              | 652,663           | 6.05                        |
| Weatherford International LLC                                                                                                    | 50,496                             | 423,661           | 3.93                        |
| World Fuel Services Corp                                                                                                         | 4,914                              | 188,992           | 1.76                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>6,905,325</b>  | <b>64.13</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>10,794,953</b> | <b>100.27</b>               |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>10,794,953</b> | <b>100.27</b>               |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 455,794           | 4.23                        |
| Andere nettopassiva                                                                                                              |                                    | (485,012)         | (4.50)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>10,765,735</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                      | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------|---------------------|
| Aardolie en gas                      | 61.61               |
| Energie- en watervoorziening         | 20.08               |
| Ruimtevaart en defensie              | 3.26                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten | 2.35                |
| Verkeer en transport                 | 1.96                |
| Techniek en bouwsector               | 1.78                |
| Metalen en mijnontginning            | 1.73                |
| Pijpleidingen                        | 1.67                |
| Elektrische toestellen en onderdelen | 1.52                |
| Kleinhandel                          | 1.40                |
| Industrie                            | 1.31                |
| Voeding en dranken                   | 1.06                |
| Durfkapitaal                         | 0.54                |
|                                      | <b>100.27</b>       |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva / (passiva)

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Bermuda                        | 0.17                        | 1.60                   | 171,893                                       |
| Canada                         | 2.12                        | 19.74                  | 2,124,851                                     |
| Denemarken                     | 0.16                        | 1.52                   | 163,595                                       |
| Frankrijk                      | 0.26                        | 2.43                   | 261,320                                       |
| India                          | 0.22                        | 2.03                   | 218,834                                       |
| Japan                          | 0.17                        | 1.62                   | 173,947                                       |
| Marshall eilanden              | 0.21                        | 1.96                   | 211,312                                       |
| Nieuw-Zeeland                  | 0.14                        | 1.30                   | 140,216                                       |
| Noorwegen                      | 0.31                        | 2.90                   | 312,498                                       |
| Spanje                         | 0.16                        | 1.50                   | 161,988                                       |
| Zwitserland                    | 0.42                        | 3.94                   | 423,661                                       |
| Nederland                      | 0.08                        | 0.73                   | 78,402                                        |
| Verenigd Koninkrijk            | 0.33                        | 3.09                   | 332,379                                       |
| Verenigde Staten               | 6.02                        | 55.91                  | 6,020,057                                     |
| Anderen                        | (0.03)                      | (0.27)                 | (29,218)                                      |
|                                | <b>10.74</b>                | <b>100.00</b>          | <b>10,765,735</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in CHF)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Aandelen in CHF</b>                                                                                       |                                    |                   |                             |
| ABB Ltd                                                                                                      | 66,500                             | 1,194,340         | 1.08                        |
| Actelion                                                                                                     | 13,000                             | 1,814,800         | 1.64                        |
| Adecco SA                                                                                                    | 21,500                             | 1,481,350         | 1.34                        |
| AMS AG                                                                                                       | 30,800                             | 1,033,340         | 0.93                        |
| Baloise Holding AG                                                                                           | 10,000                             | 1,276,000         | 1.15                        |
| Basilea Pharmaceutica                                                                                        | 5,100                              | 491,130           | 0.44                        |
| Bucher Industries AG                                                                                         | 4,900                              | 1,108,870         | 1.00                        |
| Burckhardt Compression Holding                                                                               | 2,100                              | 646,800           | 0.58                        |
| Cembra Money Bank AG                                                                                         | 27,600                             | 1,777,440         | 1.61                        |
| Clariant AG                                                                                                  | 187,900                            | 3,571,979         | 3.23                        |
| Compagnie Financière Richemont SA                                                                            | 30,300                             | 2,184,630         | 1.97                        |
| Crédit Suisse AG                                                                                             | 73,846                             | 1,601,720         | 1.45                        |
| Dorma Kaba Holding AG                                                                                        | 2,600                              | 1,777,100         | 1.61                        |
| Dufry Group Reg                                                                                              | 30,300                             | 3,636,000         | 3.29                        |
| Forbo Holding AG                                                                                             | 1,500                              | 1,773,000         | 1.60                        |
| Geberit AG                                                                                                   | 5,750                              | 1,956,150         | 1.77                        |
| George Fischer AG                                                                                            | 2,800                              | 1,901,200         | 1.72                        |
| Helvetia Holding Ag Reg                                                                                      | 2,700                              | 1,528,200         | 1.38                        |
| Holcim Ltd Reg                                                                                               | 29,000                             | 1,458,700         | 1.32                        |
| Implenia AG                                                                                                  | 23,400                             | 1,195,740         | 1.08                        |
| Kuehne & Nagel AG                                                                                            | 24,000                             | 3,307,200         | 2.99                        |
| Lindt & Spruengli AG                                                                                         | 1,250                              | 7,818,750         | 7.07                        |
| Logitech International                                                                                       | 55,000                             | 847,000           | 0.77                        |
| Lonza Group AG Reg                                                                                           | 28,000                             | 4,566,800         | 4.13                        |
| Nestle SA                                                                                                    | 127,000                            | 9,467,850         | 8.56                        |
| Novartis AG                                                                                                  | 100,000                            | 8,680,000         | 7.84                        |
| OC Oerlikon Corp AG                                                                                          | 121,200                            | 1,084,740         | 0.98                        |
| Partners Group Holding                                                                                       | 12,500                             | 4,515,625         | 4.08                        |
| Roche Holding AG                                                                                             | 36,500                             | 10,088,600        | 9.12                        |
| SFS Group AG                                                                                                 | 11,700                             | 819,000           | 0.74                        |
| Sika Ltd                                                                                                     | 750                                | 2,715,000         | 2.45                        |
| Sonova Holding AG                                                                                            | 10,000                             | 1,273,000         | 1.15                        |
| Straumann Holding AG                                                                                         | 9,600                              | 2,928,000         | 2.65                        |
| Swatch Group                                                                                                 | 3,000                              | 1,050,600         | 0.95                        |
| Swiss Life Holding AG                                                                                        | 16,500                             | 4,476,450         | 4.05                        |
| Swiss Reinsurance Ltd                                                                                        | 28,800                             | 2,826,720         | 2.55                        |
| Swisscom AG                                                                                                  | 1,500                              | 754,500           | 0.68                        |
| Syngenta AG                                                                                                  | 9,000                              | 3,530,700         | 3.19                        |

| Omschrijving                                                                                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in CHF (vervolg)</b>                                                                                    |                                    |                    |                             |
| Temenos Group AG                                                                                                    | 35,000                             | 1,818,250          | 1.64                        |
| UBS Group AG                                                                                                        | 198,000                            | 3,864,960          | 3.49                        |
| VZ Holding AG                                                                                                       | 1,775                              | 524,512            | 0.47                        |
|                                                                                                                     |                                    | <b>110,366,746</b> | <b>99.74</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                     |                                    | <b>110,366,746</b> | <b>99.74</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                        |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                     |                                    | <b>110,366,746</b> | <b>99.74</b>                |
| Cash en equivalenten van cash                                                                                       |                                    | 396,531            | 0.36                        |
| Andere nettopassiva                                                                                                 |                                    | (106,280)          | (0.10)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                     |                                    | <b>110,656,997</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Voeding en dranken                                            | 15.63               |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 14.05               |
| Gezondheidszorg                                               | 12.92               |
| Verzekeringen                                                 | 9.13                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 7.15                |
| Chemische producten                                           | 6.42                |
| Banken                                                        | 4.94                |
| Financiële diensten                                           | 4.55                |
| Kleinhandel                                                   | 4.24                |
| Verkeer en transport                                          | 2.99                |
| Techniek en bouwsector                                        | 2.16                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                | 1.97                |
| Auto's                                                        | 1.72                |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 1.64                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 1.61                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen              | 1.60                |
| Machines                                                      | 1.56                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 1.34                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 1.00                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 0.93                |
| Technologie                                                   | 0.77                |
| Verwerkte metalen en ijzerwaren                               | 0.74                |
| Communicatie                                                  | 0.68                |
|                                                               | <b>99.74</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 1.03                        | 0.93                   | 1,033,340                                     |
| Zwitserland                    | 109.22                      | 98.81                  | 109,333,406                                   |
| Anderen                        | 0.29                        | 0.26                   | 290,251                                       |
|                                | <b>110.54</b>               | <b>100.00</b>          | <b>110,656,997</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in CHF

|                  |        |                  |             |
|------------------|--------|------------------|-------------|
| Roche Holding AG | 20,252 | 5,147,806        | 3.32        |
|                  |        | <b>5,147,806</b> | <b>3.32</b> |

### Aandelen in EUR

|                         |        |                   |              |
|-------------------------|--------|-------------------|--------------|
| Anheuser Busch Inbev SA | 22,506 | 2,574,686         | 1.66         |
| Christian Dior          | 11,678 | 1,830,526         | 1.18         |
| Continental AG          | 12,170 | 2,732,774         | 1.76         |
| Dassault Systemes SA    | 37,702 | 2,781,277         | 1.79         |
| Financière de L'Odé     | 3,684  | 3,517,667         | 2.27         |
| Fresenius SE & Co KGaA  | 47,038 | 3,103,097         | 2.00         |
| Hella KgaA Hueck & Co   | 43,481 | 1,675,323         | 1.08         |
| Iliad SA                | 14,886 | 3,274,920         | 2.11         |
| Inditex                 | 76,770 | 2,432,841         | 1.57         |
| Luxottica Group SpA     | 48,375 | 2,921,850         | 1.88         |
| Sampo OYJ               | 47,888 | 2,250,736         | 1.45         |
|                         |        | <b>29,095,697</b> | <b>18.75</b> |

### Aandelen in GBP

|                           |         |                  |             |
|---------------------------|---------|------------------|-------------|
| Antofagasta Plc           | 307,205 | 1,956,127        | 1.26        |
| Booker Group Plc          | 987,195 | 2,431,072        | 1.57        |
| Hikma Pharmaceuticals Plc | 145,658 | 4,547,464        | 2.93        |
|                           |         | <b>8,934,663</b> | <b>5.76</b> |

### Aandelen in HKD

|                           |         |                  |             |
|---------------------------|---------|------------------|-------------|
| CK Hutchison Holdings Ltd | 179,360 | 2,224,161        | 1.43        |
|                           |         | <b>2,224,161</b> | <b>1.43</b> |

### Aandelen in JPY

|               |         |                   |             |
|---------------|---------|-------------------|-------------|
| Rakuten Inc   | 228,700 | 2,455,424         | 1.58        |
| Softbank Corp | 70,350  | 3,304,946         | 2.13        |
| THK Co Ltd    | 126,300 | 2,182,378         | 1.41        |
| Unicharm Corp | 206,800 | 3,919,938         | 2.53        |
|               |         | <b>11,862,686</b> | <b>7.65</b> |

### Aandelen in MXN

|                              |         |                  |             |
|------------------------------|---------|------------------|-------------|
| Banregio Grupo Financiero SA | 431,400 | 2,023,677        | 1.30        |
| Fomento Economico Mexicano   | 242,000 | 2,073,845        | 1.34        |
|                              |         | <b>4,097,522</b> | <b>2.64</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in PHP

|                                |           |                  |             |
|--------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Bank of the Philippine Islands | 1,603,760 | 2,630,794        | 1.70        |
|                                |           | <b>2,630,794</b> | <b>1.70</b> |

### Aandelen in SEK

|                |        |                  |             |
|----------------|--------|------------------|-------------|
| Atlas Copco AB | 68,663 | 1,562,472        | 1.01        |
|                |        | <b>1,562,472</b> | <b>1.01</b> |

### Aandelen in USD

|                               |         |                   |              |
|-------------------------------|---------|-------------------|--------------|
| Alexion Pharmaceuticals Inc   | 19,881  | 3,491,025         | 2.25         |
| Alibaba Group Holding         | 40,882  | 3,058,529         | 1.97         |
| Alphabet Inc                  | 6,018   | 4,310,102         | 2.78         |
| Amazon.com Inc                | 8,050   | 5,008,667         | 3.23         |
| Apple Computer Inc            | 35,386  | 3,428,823         | 2.21         |
| Bank of the Ozarks            | 49,542  | 2,255,682         | 1.45         |
| Berkshire Hathaway Inc        | 35,165  | 4,274,313         | 2.76         |
| BlackRock Inc                 | 7,381   | 2,313,705         | 1.49         |
| Cerner Corp                   | 46,702  | 2,586,817         | 1.67         |
| Check Point Software Tech     | 29,777  | 2,230,739         | 1.44         |
| Chipotle Mexican Grill Inc    | 3,317   | 1,465,214         | 0.94         |
| Concho Resources Inc          | 23,597  | 2,017,138         | 1.30         |
| Danaher Corp                  | 50,025  | 4,277,200         | 2.76         |
| Dexcom Inc                    | 31,914  | 2,406,109         | 1.55         |
| Ecolab Inc                    | 33,082  | 3,483,309         | 2.25         |
| Eog Resources Inc             | 34,749  | 2,264,459         | 1.46         |
| Facebook Inc                  | 28,868  | 2,781,299         | 1.79         |
| Fedex Corp                    | 19,440  | 2,666,267         | 1.72         |
| Gilead Sciences Inc           | 33,508  | 3,121,306         | 2.01         |
| Ipg Photonics Corp            | 25,451  | 2,088,936         | 1.35         |
| Jardine Matheson Holdings Ltd | 42,900  | 1,924,386         | 1.24         |
| O Reilly Automotive Inc       | 14,565  | 3,397,830         | 2.19         |
| Oracle Corp                   | 67,344  | 2,264,638         | 1.46         |
| Qualcomm Inc                  | 35,791  | 1,646,887         | 1.06         |
| Schwab (Charles) Corp         | 125,442 | 3,802,637         | 2.45         |
| Starbucks Corp                | 57,563  | 3,180,988         | 2.05         |
| Stryker Corp                  | 32,070  | 2,743,796         | 1.77         |
| Synchronoss Technologies Inc  | 59,695  | 1,935,980         | 1.25         |
| Tenaris SA                    | 65,556  | 1,436,282         | 0.93         |
| Wells Fargo & Company         | 80,640  | 4,035,340         | 2.60         |
|                               |         | <b>85,898,403</b> | <b>55.38</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in ZAR</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Naspers Ltd                                                                                                                      | 20,253                             | 2,550,761          | 1.64                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>2,550,761</b>   | <b>1.64</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>154,004,965</b> | <b>99.28</b>                |
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                                   |                                    |                    |                             |
| <b>Aandelen in EUR</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| A Tec Industries AG                                                                                                              | 165,854                            | 0                  | 0.00                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>0</b>           | <b>0.00</b>                 |
| <b>Aandelen in USD</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Qiao Xing Mobile<br>Communication                                                                                                | 114,317                            | 0                  | 0.00                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>0</b>           | <b>0.00</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                                                                    |                                    | <b>0</b>           | <b>0.00</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>154,004,965</b> | <b>99.28</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 1,274,058          | 0.82                        |
| Andere nettopassiva                                                                                                              |                                    | (155,144)          | (0.10)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>155,123,879</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereguleerde markt worden verhandeld.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Internet-, software- en IT-diensten        | 19.62               |
| Gezondheidszorg                            | 9.70                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 9.19                |
| Financiële diensten                        | 8.13                |
| Banken                                     | 7.05                |
| Kleinhandel                                | 5.18                |
| Voeding en dranken                         | 4.57                |
| Aardolie en gas                            | 3.69                |
| Technologie                                | 3.56                |
| Holdingmaatschappijen                      | 3.51                |
| Communicatie                               | 2.85                |
| Diverse fabricaten                         | 2.76                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch          | 2.53                |
| Machines                                   | 2.42                |
| Chemische producten                        | 2.25                |
| Ruimtevaart en defensie                    | 1.79                |
| Auto's                                     | 1.76                |
| Verkeer en transport                       | 1.72                |
| Media                                      | 1.64                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 1.57                |
| Verzekeringen                              | 1.45                |
| Metalen en mijnontginning                  | 1.26                |
| Industrie                                  | 1.08                |
|                                            | <b>99.28</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | -                           | -                      | 0                                             |
| België                         | 2.80                        | 1.66                   | 2,574,686                                     |
| China                          | 3.32                        | 1.97                   | 3,058,529                                     |
| Finland                        | 2.44                        | 1.45                   | 2,250,736                                     |
| Frankrijk                      | 12.39                       | 7.35                   | 11,404,390                                    |
| Duitsland                      | 8.16                        | 4.84                   | 7,511,194                                     |
| Hong Kong                      | 4.51                        | 2.67                   | 4,148,547                                     |
| Israël                         | 2.42                        | 1.44                   | 2,230,739                                     |
| Italië                         | 3.17                        | 1.88                   | 2,921,850                                     |
| Japan                          | 12.89                       | 7.65                   | 11,862,686                                    |
| Luxemburg                      | 1.56                        | 0.93                   | 1,436,282                                     |
| Mexico                         | 4.45                        | 2.64                   | 4,097,522                                     |
| Filipijnen                     | 2.86                        | 1.70                   | 2,630,794                                     |
| Zuid-Afrika                    | 2.77                        | 1.64                   | 2,550,761                                     |
| Spanje                         | 2.64                        | 1.57                   | 2,432,841                                     |
| Zweden                         | 1.70                        | 1.01                   | 1,562,472                                     |
| Zwitserland                    | 5.59                        | 3.32                   | 5,147,806                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 9.71                        | 5.76                   | 8,934,663                                     |
| Verenigde Staten               | 83.92                       | 49.80                  | 77,248,467                                    |
| Anderen                        | 1.22                        | 0.72                   | 1,118,914                                     |
|                                | <b>168.52</b>               | <b>100.00</b>          | <b>155,123,879</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in BRL

|                                                      |        |                  |              |
|------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|
| BB Seguridade Participacoes                          | 41,016 | 252,239          | 3.59         |
| BR Malls Participacoes SA                            | 19,800 | 55,553           | 0.79         |
| CETIP SA - Balcao Organizado de Ativos e Derivativos | 16,466 | 156,076          | 2.22         |
| Cielo SA                                             | 21,864 | 185,633          | 2.64         |
| Lojas Renner SA                                      | 60,500 | 261,498          | 3.72         |
| Odontoprev S.A.                                      | 58,000 | 138,540          | 1.97         |
| Raia Drogasil SA                                     | 29,600 | 265,455          | 3.78         |
| Valid Solucoes SA                                    | 28,373 | 304,797          | 4.34         |
| WEG SA                                               | 50,928 | 192,448          | 2.74         |
|                                                      |        | <b>1,812,239</b> | <b>25.79</b> |

### Aandelen in CLP

|                             |        |                |             |
|-----------------------------|--------|----------------|-------------|
| Embotelladora Andina Pref B | 28,234 | 83,076         | 1.18        |
| S.A.C.I. Falabella          | 22,680 | 144,671        | 2.06        |
|                             |        | <b>227,747</b> | <b>3.24</b> |

### Aandelen in MXN

|                                   |         |                  |              |
|-----------------------------------|---------|------------------|--------------|
| Alsea SAB de CV                   | 85,500  | 296,978          | 4.23         |
| Arca Continental SAB de CV        | 60,581  | 367,215          | 5.22         |
| Banregio Grupo Financiero SA      | 62,700  | 319,505          | 4.55         |
| Bolsa Mexicana de Valores SA      | 178,500 | 236,572          | 3.37         |
| Grupo Financiero Banorte          | 65,200  | 357,878          | 5.09         |
| Grupo Lala SAB                    | 84,500  | 195,115          | 2.78         |
| Hoteles City Express              | 166,100 | 221,676          | 3.15         |
| Infraestructura Energetica        | 49,700  | 207,218          | 2.95         |
| Macquarie Mexico Real Estate REIT | 157,300 | 200,278          | 2.85         |
| Walmart de Mexico                 | 91,500  | 230,457          | 3.28         |
|                                   |         | <b>2,632,892</b> | <b>37.47</b> |

### Aandelen in USD

|                          |        |         |      |
|--------------------------|--------|---------|------|
| Ambev SA                 | 72,895 | 325,112 | 4.63 |
| Banco Bradesco           | 37,078 | 178,345 | 2.54 |
| Banco Santander Chile SA | 7,319  | 129,107 | 1.84 |
| Cemex SA                 | 43,200 | 240,624 | 3.42 |
| Credicorp Ltd            | 3,642  | 354,439 | 5.04 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## Aandelen in USD (vervolg)

|                            |        |                  |              |
|----------------------------|--------|------------------|--------------|
| Fomento Economico Mexicano | 3,161  | 291,918          | 4.15         |
| Grupo Televisa SA          | 13,070 | 355,635          | 5.06         |
| Itau Unibanco Holding SA   | 53,055 | 345,388          | 4.91         |
|                            |        | <b>2,220,568</b> | <b>31.59</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**6,893,446** **98.09**

### Totaal van de beleggingen in effecten

**6,893,446** **98.09**

|                               |        |      |
|-------------------------------|--------|------|
| Cash en equivalenten van cash | 90,187 | 1.28 |
| Andere nettoactiva            | 44,382 | 0.63 |

**TOTAAL NETTOVERMOGEN** **7,028,015** **100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 18.88               |
| Voeding en dranken                         | 15.18               |
| Financiële diensten                        | 13.32               |
| Kleinhandel                                | 9.06                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd          | 7.38                |
| Media                                      | 5.06                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 4.34                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 3.78                |
| Vastgoed                                   | 3.64                |
| Verzekeringen                              | 3.59                |
| Techniek en bouwsector                     | 3.42                |
| Aardolie en gas                            | 2.95                |
| Landbouw                                   | 2.78                |
| Machines                                   | 2.74                |
| Gezondheidszorg                            | 1.97                |
|                                            | <b>98.09</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Brazilië                       | 2.66                        | 37.86                  | 2,661,084                                     |
| Chili                          | 0.36                        | 5.08                   | 356,854                                       |
| Mexico                         | 3.52                        | 50.11                  | 3,521,069                                     |
| Peru                           | 0.35                        | 5.04                   | 354,439                                       |
| Anderen                        | 0.13                        | 1.91                   | 134,569                                       |
|                                | <b>7.02</b>                 | <b>100.00</b>          | <b>7,028,015</b>                              |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Aandelen in AUD

|                             |         |                  |             |
|-----------------------------|---------|------------------|-------------|
| AGL Energy Ltd              | 10,000  | 131,541          | 0.06        |
| Amcor Ltd                   | 27,400  | 267,925          | 0.13        |
| ASX Ltd                     | 1,900   | 58,694           | 0.03        |
| Aurizon Holdings Ltd        | 46,900  | 149,455          | 0.07        |
| Aust & Nz Banking Group     | 12,800  | 260,102          | 0.13        |
| Brambles Ltd                | 24,100  | 202,868          | 0.10        |
| Commonwealth Bank Australia | 7,600   | 472,928          | 0.23        |
| CSI Ltd                     | 3,700   | 283,488          | 0.14        |
| Dexus Property Group        | 22,600  | 123,320          | 0.06        |
| General Property Trust      | 54,600  | 189,882          | 0.09        |
| Goodman Group               | 16,600  | 75,725           | 0.04        |
| Insurance Australia Group   | 12,700  | 51,374           | 0.03        |
| James Hardie Industries Cdi | 5,400   | 68,636           | 0.03        |
| Mirvac Group                | 91,500  | 131,810          | 0.06        |
| Ramsay Health Care Ltd      | 2,100   | 103,802          | 0.05        |
| Scentre Group               | 107,300 | 327,097          | 0.16        |
| Suncorp Group Ltd           | 9,100   | 80,375           | 0.04        |
| Tattersall's Ltd            | 35,300  | 112,746          | 0.06        |
| Telstra Corp Ltd            | 91,300  | 372,646          | 0.18        |
| Wesfarmers Ltd              | 9,900   | 299,706          | 0.15        |
| Westfield Corp              | 17,100  | 118,315          | 0.06        |
| Woodside Petroleum Ltd      | 4,800   | 100,297          | 0.05        |
| Woolworths Holdings Ltd     | 14,700  | 262,027          | 0.13        |
|                             |         | <b>4,244,759</b> | <b>2.08</b> |

### Aandelen in CAD

|                                 |        |           |      |
|---------------------------------|--------|-----------|------|
| Alimentation Couche Tard        | 6,600  | 289,400   | 0.14 |
| Bank of Montreal                | 17,400 | 978,038   | 0.48 |
| Bank of Nova Scotia             | 27,300 | 1,099,979 | 0.54 |
| Brookfield Asset Management Inc | 14,600 | 458,779   | 0.22 |
| Can Imperial Bank of Commerce   | 11,500 | 754,938   | 0.37 |
| Canadian National Railway Co    | 17,800 | 991,167   | 0.48 |
| Canadian Pacific Railway Ltd    | 2,200  | 279,898   | 0.14 |
| Fortis Inc                      | 5,600  | 150,814   | 0.07 |
| Intact Financial Corp           | 3,000  | 191,520   | 0.09 |
| Magna International Inc         | 4,900  | 197,961   | 0.10 |
| Metro Inc                       | 4,800  | 133,865   | 0.07 |
| National Bank of Canada         | 9,700  | 281,482   | 0.14 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in CAD (vervolg)

|                           |        |                   |             |
|---------------------------|--------|-------------------|-------------|
| Rogers Communications Inc | 6,700  | 230,166           | 0.11        |
| Royal Bank of Canada      | 25,900 | 1,382,539         | 0.68        |
| Shaw Communications Inc   | 9,500  | 162,767           | 0.08        |
| Thomson Reuters Corp      | 10,800 | 407,478           | 0.20        |
| Toronto Dominion Bank     | 34,900 | 1,362,736         | 0.67        |
| Transcanada Corp          | 21,000 | 683,169           | 0.33        |
|                           |        | <b>10,036,696</b> | <b>4.91</b> |

### Aandelen in CHF

|                                   |        |                  |             |
|-----------------------------------|--------|------------------|-------------|
| Actelion                          | 1,500  | 209,191          | 0.10        |
| Compagnie Financière Richemont SA | 4,400  | 316,923          | 0.15        |
| Geberit AG                        | 1,040  | 353,455          | 0.17        |
| Givaudan                          | 224    | 407,944          | 0.20        |
| Lindt & Spruengli AG              | 6      | 447,273          | 0.22        |
| Nestle SA                         | 19,600 | 1,459,720        | 0.71        |
| Novartis AG                       | 13,600 | 1,179,301        | 0.58        |
| Roche Holding AG                  | 4,680  | 1,292,260        | 0.63        |
| Schindler Holding AG              | 1,600  | 268,531          | 0.13        |
| SGS SA                            | 128    | 244,364          | 0.12        |
| Swiss Prime Site AG               | 1,600  | 125,475          | 0.06        |
| Swiss Reinsurance Ltd             | 7,800  | 764,805          | 0.37        |
| Swisscom AG                       | 840    | 422,098          | 0.21        |
| UBS Group AG                      | 27,200 | 530,414          | 0.26        |
| Zurich Insurance Group AG         | 900    | 232,328          | 0.11        |
|                                   |        | <b>8,254,082</b> | <b>4.02</b> |

### Aandelen in DKK

|                 |        |                  |             |
|-----------------|--------|------------------|-------------|
| Coloplast B     | 2,600  | 210,807          | 0.10        |
| Danske Bank AS  | 8,400  | 226,452          | 0.11        |
| DSV AS          | 3,200  | 126,560          | 0.06        |
| Novo Nordisk AS | 12,900 | 750,926          | 0.37        |
| Novozymes AS    | 4,200  | 202,119          | 0.10        |
|                 |        | <b>1,516,864</b> | <b>0.74</b> |

### Aandelen in EUR

|                             |       |         |      |
|-----------------------------|-------|---------|------|
| Abertis Infraestructuras SA | 9,900 | 154,970 | 0.08 |
| Air Liquide 5.5             | 6,900 | 776,905 | 0.38 |
| Airbus Group NV             | 6,000 | 404,104 | 0.20 |
| Allianz                     | 3,640 | 646,698 | 0.32 |
| Amadeus IT Holding SA       | 5,700 | 251,918 | 0.12 |
| Anheuser Busch Inbev SA     | 5,400 | 671,073 | 0.33 |
| BASF SE                     | 1,400 | 107,552 | 0.05 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR (vervolg)</b>  |                                    |                   |                             |
| Bayer AG                          | 6,800                              | 855,396           | 0.42                        |
| Bayerische Motoren Werke AG       | 2,200                              | 233,322           | 0.11                        |
| Beiersdorf AG                     | 2,500                              | 228,558           | 0.11                        |
| Brenntag AG                       | 3,000                              | 157,340           | 0.08                        |
| Continental AG                    | 1,400                              | 341,500           | 0.17                        |
| Daimler AG                        | 3,900                              | 328,673           | 0.16                        |
| Danone                            | 3,000                              | 202,964           | 0.10                        |
| Deutsche Börse AG                 | 3,300                              | 291,766           | 0.14                        |
| Deutsche Post AG                  | 22,400                             | 631,566           | 0.31                        |
| Deutsche Telekom AG               | 8,400                              | 152,295           | 0.07                        |
| Elisa OYJ                         | 2,700                              | 102,039           | 0.05                        |
| Essilor International             | 5,000                              | 624,894           | 0.31                        |
| Fresenius SE & Co KGaA            | 9,200                              | 659,302           | 0.32                        |
| Hannover<br>Rückversicherungs AG  | 1,900                              | 218,058           | 0.11                        |
| Heineken NV                       | 3,600                              | 308,044           | 0.15                        |
| Henkel AG&CO KGaA                 | 190                                | 18,291            | 0.01                        |
| Henkel AG&CO KGaA Pref Shs        | 6,239                              | 699,430           | 0.34                        |
| Inditex                           | 14,400                             | 495,718           | 0.24                        |
| Kerry Group Plc                   | 4,000                              | 331,582           | 0.16                        |
| Kone Corp                         | 5,400                              | 229,772           | 0.11                        |
| Koninklijke Ahold NV              | 18,600                             | 393,496           | 0.19                        |
| Legrand SA                        | 6,200                              | 351,570           | 0.17                        |
| Linde AG                          | 4,240                              | 616,732           | 0.30                        |
| L'Oréal                           | 4,960                              | 836,764           | 0.41                        |
| Luxottica Group SpA               | 4,400                              | 288,695           | 0.14                        |
| Merck KGaA                        | 1,100                              | 107,030           | 0.05                        |
| Münchener<br>Rückversicherungs AG | 3,660                              | 733,745           | 0.36                        |
| Pernod Ricard SA                  | 2,700                              | 308,553           | 0.15                        |
| Publicis Groupe SA                | 4,200                              | 280,044           | 0.14                        |
| Red Elctrica de Espana            | 1,800                              | 150,776           | 0.07                        |
| Royal Dutch Shell Plc             | 567                                | 12,993            | 0.01                        |
| Safran SA                         | 3,800                              | 261,588           | 0.13                        |
| Sampo OYJ                         | 12,000                             | 612,673           | 0.30                        |
| Sanofi-Aventis SA                 | 4,400                              | 375,686           | 0.18                        |
| SAP AG                            | 10,600                             | 844,955           | 0.41                        |
| Scor                              | 4,400                              | 164,948           | 0.08                        |
| Ses Receipt                       | 9,000                              | 250,039           | 0.12                        |
| Siemens AG                        | 5,100                              | 497,947           | 0.24                        |
| Snam SpA                          | 69,000                             | 362,031           | 0.18                        |
| Sodexo                            | 2,700                              | 264,382           | 0.13                        |

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Symrise AG                       | 2,000                              | 133,246           | 0.07                        |
| Terna SpA                        | 42,000                             | 216,991           | 0.11                        |
| Total SA                         | 9,300                              | 416,883           | 0.20                        |
| Unibail-Rodamco SE               | 1,600                              | 407,406           | 0.20                        |
| Unilever NV                      | 24,600                             | 1,071,725         | 0.52                        |
| Valeo SA                         | 1,260                              | 195,114           | 0.10                        |
| Vinci SA                         | 3,800                              | 244,126           | 0.12                        |
| Wolters Kluwer NV                | 8,400                              | 282,553           | 0.14                        |
|                                  |                                    | <b>20,806,421</b> | <b>10.17</b>                |

|                               |         |           |      |
|-------------------------------|---------|-----------|------|
| <b>Aandelen in GBP</b>        |         |           |      |
| Arm Holdings Plc              | 20,500  | 313,933   | 0.15 |
| Ashtead Group Plc             | 7,500   | 123,697   | 0.06 |
| Astrazeneca Plc               | 4,200   | 285,779   | 0.14 |
| BAE Systems Plc               | 38,000  | 279,817   | 0.14 |
| Barratt Developments Plc      | 16,200  | 149,471   | 0.07 |
| British American Tobacco Plc  | 19,300  | 1,072,709 | 0.52 |
| British Land Company Plc      | 16,200  | 187,675   | 0.09 |
| British Sky Broadcasting      | 9,500   | 155,703   | 0.08 |
| BT Group Plc                  | 97,000  | 674,382   | 0.33 |
| Bunzl Plc                     | 10,500  | 291,722   | 0.14 |
| Burberry Group Plc            | 8,500   | 149,711   | 0.07 |
| Capita Group Plc              | 10,400  | 185,169   | 0.09 |
| Compass Group Plc             | 41,500  | 718,711   | 0.35 |
| Diageo Plc                    | 37,200  | 1,017,902 | 0.50 |
| Experian Group Ltd            | 14,000  | 247,822   | 0.12 |
| Glaxosmithkline Capital       | 46,800  | 947,075   | 0.46 |
| HSBC Holdings Plc             | 32,000  | 252,898   | 0.12 |
| Imperial Tobacco Group Plc    | 9,800   | 518,042   | 0.25 |
| Intercontinental Hotels Group | 3,800   | 148,870   | 0.07 |
| ITV Plc                       | 28,000  | 114,151   | 0.06 |
| Johnson Matthey Plc           | 2,400   | 93,988    | 0.05 |
| Lloyds TSB Group Plc          | 392,000 | 422,176   | 0.21 |
| National Grid Plc             | 67,200  | 928,557   | 0.45 |
| Next Plc                      | 3,990   | 428,715   | 0.21 |
| Persimmon Plc                 | 4,500   | 134,442   | 0.07 |
| Prudential Plc                | 20,000  | 451,308   | 0.22 |
| Reckitt Benckiser Group Plc   | 10,620  | 983,154   | 0.48 |
| Rolls Royce Holdings Plc      | 14,000  | 118,649   | 0.06 |
| Severn Trent Plc              | 4,200   | 134,765   | 0.07 |
| Shire Ltd                     | 5,800   | 401,614   | 0.20 |
| Smith & Nephew Plc            | 21,500  | 382,801   | 0.19 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in GBP (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| SSE Plc                          | 26,000                             | 585,551           | 0.29                        |
| St James's Place Capital Plc     | 7,800                              | 115,884           | 0.06                        |
| Taylor Wimpey Plc                | 54,000                             | 161,649           | 0.08                        |
| Unilever Plc                     | 22,800                             | 983,448           | 0.48                        |
| Whitbread Plc                    | 3,700                              | 240,005           | 0.12                        |
| WPP Plc                          | 7,600                              | 175,082           | 0.09                        |
|                                  |                                    | <b>14,577,027</b> | <b>7.14</b>                 |

|                                      |        |                  |             |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------------|
| <b>Aandelen in HKD</b>               |        |                  |             |
| AIA Group Ltd                        | 54,800 | 329,501          | 0.16        |
| CK Hutchison Holdings Ltd            | 15,708 | 211,598          | 0.10        |
| CLP Holdings Ltd                     | 42,000 | 357,670          | 0.17        |
| Hang Seng Bank Ltd                   | 15,900 | 304,043          | 0.15        |
| Hong Kong & China Gas                | 57,000 | 112,086          | 0.05        |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd | 4,600  | 117,817          | 0.06        |
| MTR Corp                             | 49,000 | 243,099          | 0.12        |
| Techtronic Industries Co Ltd         | 16,500 | 67,276           | 0.03        |
|                                      |        | <b>1,743,090</b> | <b>0.84</b> |

|                              |        |         |      |
|------------------------------|--------|---------|------|
| <b>Aandelen in JPY</b>       |        |         |      |
| Ajinomoto Co Inc             | 11,000 | 263,307 | 0.13 |
| Asahi Breweries Holdings Ltd | 10,700 | 337,913 | 0.17 |
| Astellas Pharma Inc          | 28,600 | 411,662 | 0.20 |
| Bank of Yokohama Ltd         | 31,000 | 192,270 | 0.09 |
| Bridgestone Corp             | 9,800  | 340,041 | 0.17 |
| Canon Inc                    | 14,700 | 449,084 | 0.22 |
| Central Japan Railway Co     | 2,600  | 466,852 | 0.23 |
| Chiba Bank Ltd               | 17,000 | 122,100 | 0.06 |
| Daicel Corp                  | 8,000  | 120,637 | 0.06 |
| Daikin Industries Ltd        | 2,600  | 192,382 | 0.09 |
| Daito Trust Const            | 1,900  | 221,281 | 0.11 |
| Daiwa House Industry Co Ltd  | 11,000 | 320,321 | 0.16 |
| Denso Corp                   | 3,800  | 183,785 | 0.09 |
| East Japan Railway Co        | 4,300  | 409,286 | 0.20 |
| Fanuc Ltd                    | 900    | 157,712 | 0.08 |
| Fast Retailing Co Ltd        | 600    | 212,677 | 0.10 |
| Fuji Heavy Industries Ltd    | 6,000  | 250,734 | 0.12 |
| Hankyu Hanshin Holdings Corp | 27,000 | 177,090 | 0.09 |
| Hoya Corp                    | 6,900  | 285,705 | 0.14 |
| Isuzu Motors Ltd             | 9,000  | 98,308  | 0.05 |
| Itochu Corp                  | 23,000 | 275,706 | 0.13 |

| Omschrijving                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in JPY (vervolg)</b>     |                                    |                   |                             |
| Japan Tobacco Inc                    | 9,800                              | 364,236           | 0.18                        |
| Kao Corp                             | 8,600                              | 447,176           | 0.22                        |
| KDDI Corp                            | 13,400                             | 351,333           | 0.17                        |
| Keihan Electric Railway Co           | 11,000                             | 74,342            | 0.04                        |
| Keyence Corp                         | 900                                | 501,866           | 0.25                        |
| Kintetsu Group Holdings Co L         | 19,000                             | 77,867            | 0.04                        |
| Kirin Holdings Co Ltd                | 16,000                             | 219,128           | 0.11                        |
| Kubota Corp                          | 13,000                             | 204,032           | 0.10                        |
| Kuraray Co Ltd                       | 6,000                              | 73,420            | 0.04                        |
| Kyocera Corp                         | 2,300                              | 108,103           | 0.05                        |
| Lawson Inc                           | 2,000                              | 163,764           | 0.08                        |
| Makita Corp                          | 1,500                              | 87,660            | 0.04                        |
| Marubeni Corp                        | 31,000                             | 161,088           | 0.08                        |
| Mitsubishi Electric Corp             | 15,000                             | 159,919           | 0.08                        |
| Mitsubishi Motors Corp               | 8,400                              | 71,923            | 0.04                        |
| Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc | 52,500                             | 330,419           | 0.16                        |
| Mizuho Financial Group Inc           | 133,100                            | 269,420           | 0.13                        |
| Murata Manufacturing Co Ltd          | 1,700                              | 248,298           | 0.12                        |
| Nagoya Railroad Co Ltd               | 21,000                             | 88,158            | 0.04                        |
| Nippon Telegraph & Telephone         | 13,900                             | 558,796           | 0.27                        |
| Nitori Holdings Co Ltd               | 1,500                              | 127,561           | 0.06                        |
| Nomura Research Institute Lt         | 2,800                              | 108,699           | 0.05                        |
| NTT Docomo Inc                       | 26,700                             | 551,335           | 0.27                        |
| Odakyu Electric Railway Co           | 15,000                             | 163,224           | 0.08                        |
| Omron Corp                           | 2,900                              | 97,997            | 0.05                        |
| Oriental Land Co Ltd                 | 2,800                              | 170,777           | 0.08                        |
| Osaka Gas Co Ltd                     | 54,000                             | 196,796           | 0.10                        |
| Otsuka Holdings Co Ltd               | 3,700                              | 132,781           | 0.06                        |
| Resona Holdings Inc                  | 34,400                             | 169,062           | 0.08                        |
| Secom Co Ltd                         | 5,500                              | 376,741           | 0.18                        |
| Sekisui House Ltd                    | 11,000                             | 187,136           | 0.09                        |
| Seven & I Holdings Co Ltd            | 12,700                             | 585,935           | 0.29                        |
| Shimano Inc                          | 1,300                              | 201,654           | 0.10                        |
| Shin-Etsu Chemical Co Ltd            | 4,400                              | 242,028           | 0.12                        |
| Shizuoka Bank Ltd                    | 17,000                             | 167,039           | 0.08                        |
| SMC Corp                             | 900                                | 237,691           | 0.12                        |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc  | 6,500                              | 248,880           | 0.12                        |
| Suzuki Motor Corp                    | 4,400                              | 135,444           | 0.07                        |
| Sysmex Corp                          | 2,400                              | 156,216           | 0.08                        |
| T&D Holdings Inc                     | 8,700                              | 116,366           | 0.06                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## Aandelen in JPY (vervolg)

|                           |        |                   |             |
|---------------------------|--------|-------------------|-------------|
| Taisei Corp               | 14,000 | 93,104            | 0.05        |
| Tokio Marine Holdings Inc | 6,500  | 254,607           | 0.12        |
| Tokyo Gas Co Ltd          | 61,000 | 289,445           | 0.14        |
| Toray Industries Inc      | 9,000  | 84,542            | 0.04        |
| Toyota Motor Corp         | 6,700  | 417,055           | 0.20        |
| USS Co Ltd                | 6,600  | 100,403           | 0.05        |
| West Japan Railway Co     | 4,600  | 320,981           | 0.16        |
| Yahoo Japan Corp          | 19,000 | 78,025            | 0.04        |
|                           |        | <b>16,061,325</b> | <b>7.87</b> |

## Aandelen in NOK

|             |        |                |             |
|-------------|--------|----------------|-------------|
| Telenor ASA | 19,000 | 318,336        | 0.16        |
|             |        | <b>318,336</b> | <b>0.16</b> |

## Aandelen in SEK

|                               |        |                  |             |
|-------------------------------|--------|------------------|-------------|
| Assa Abloy AB                 | 22,000 | 464,498          | 0.23        |
| Atlas Copco AB                | 14,400 | 355,960          | 0.17        |
| Hennes & Mauritz              | 16,500 | 591,257          | 0.29        |
| Hexagon AB                    | 4,200  | 156,829          | 0.08        |
| Nordea Bank AB                | 28,000 | 309,871          | 0.15        |
| Skandinaviska Enskilda Banken | 16,000 | 169,668          | 0.08        |
| Svenska Handelsbanken AB      | 27,000 | 361,576          | 0.18        |
| Swedbank AB                   | 8,100  | 179,763          | 0.09        |
| TeliaSonera AB                | 76,000 | 380,334          | 0.19        |
|                               |        | <b>2,969,756</b> | <b>1.46</b> |

## Aandelen in SGD

|                              |         |                  |             |
|------------------------------|---------|------------------|-------------|
| CapitaMall Trust             | 48,000  | 65,302           | 0.03        |
| Comfortdelgro Corp Ltd       | 66,000  | 141,895          | 0.07        |
| DBS Group Holdings           | 18,000  | 211,765          | 0.10        |
| Oversea-Chinese Banking Corp | 25,000  | 155,077          | 0.08        |
| Singapore Exchange Ltd       | 20,000  | 108,554          | 0.05        |
| Singapore Press Holdings Ltd | 44,000  | 122,201          | 0.06        |
| Singapore Tech Engineering   | 32,000  | 67,896           | 0.03        |
| Singapore Telecommunications | 154,000 | 398,393          | 0.19        |
| United Overseas Bank Ltd     | 15,000  | 207,345          | 0.10        |
|                              |         | <b>1,478,428</b> | <b>0.71</b> |

## Aandelen in USD

|               |       |           |      |
|---------------|-------|-----------|------|
| 3M Co         | 6,800 | 1,024,352 | 0.50 |
| Abbvie Inc    | 8,300 | 491,692   | 0.24 |
| Accenture Plc | 7,400 | 773,300   | 0.38 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## Aandelen in USD (vervolg)

|                                     |        |           |      |
|-------------------------------------|--------|-----------|------|
| Advance Auto Parts Inc              | 1,200  | 180,612   | 0.09 |
| Aetna Inc                           | 2,400  | 259,488   | 0.13 |
| Alliance Data Systems Co            | 1,200  | 331,884   | 0.16 |
| Allstate Corp                       | 3,800  | 235,942   | 0.12 |
| Alphabet Inc                        | 920    | 715,769   | 0.35 |
| Altria Group Inc                    | 25,300 | 1,472,713 | 0.72 |
| American Electric Power             | 11,800 | 687,586   | 0.34 |
| American Express Co                 | 16,600 | 1,154,530 | 0.56 |
| American Water Works Co Inc         | 5,500  | 328,625   | 0.16 |
| Ametek Inc                          | 4,300  | 230,437   | 0.11 |
| Amgen Inc                           | 6,200  | 1,006,446 | 0.49 |
| Amphenol Corp                       | 6,400  | 334,272   | 0.16 |
| Analog Devices Inc                  | 2,900  | 160,428   | 0.08 |
| Aon Plc                             | 3,900  | 359,619   | 0.18 |
| Apple Computer Inc                  | 10,500 | 1,105,230 | 0.54 |
| Arch Capital Group Ltd              | 3,800  | 265,050   | 0.13 |
| AT&T Inc                            | 39,700 | 1,366,077 | 0.67 |
| Automatic Data Processing           | 12,700 | 1,075,944 | 0.53 |
| Autozone Inc                        | 1,000  | 741,910   | 0.36 |
| Avago Technologies Ltd              | 3,700  | 537,055   | 0.26 |
| BB&T Corp                           | 8,900  | 336,509   | 0.16 |
| Becton Dickinson & Co               | 4,500  | 693,405   | 0.34 |
| Berkshire Hathaway Inc              | 13,500 | 1,782,539 | 0.87 |
| Biogen Idec Inc                     | 2,500  | 765,875   | 0.37 |
| Boeing Co                           | 7,600  | 1,098,884 | 0.54 |
| Bristol Myers Squibb Co             | 6,400  | 440,256   | 0.22 |
| Brown Forman Corp                   | 3,800  | 377,264   | 0.18 |
| Campbell Soup Co                    | 3,900  | 204,945   | 0.10 |
| Cardinal Health Inc                 | 9,100  | 812,357   | 0.40 |
| Celgene Corp                        | 6,900  | 826,344   | 0.40 |
| ChevronTexaco Corp                  | 3,300  | 296,868   | 0.15 |
| Chipotle Mexican Grill Inc          | 500    | 239,925   | 0.12 |
| Church and Dwight Co Inc            | 4,200  | 356,496   | 0.17 |
| Cincinnati Financial Corp           | 5,000  | 295,850   | 0.14 |
| Cintas Corp                         | 3,100  | 282,255   | 0.14 |
| Cisco Systems Inc                   | 29,000 | 787,495   | 0.38 |
| Clorox Company                      | 4,500  | 570,735   | 0.28 |
| CMS Energy Corp                     | 7,800  | 281,424   | 0.14 |
| Coca Cola Co                        | 45,100 | 1,937,495 | 0.95 |
| Cognizant Technology Solutions Corp | 8,600  | 516,172   | 0.25 |
| Colgate-Palmolive Co                | 20,000 | 1,332,400 | 0.65 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Comcast Corp                     | 6,700                              | 378,081           | 0.18                        |
| Consolidated Edison Inc          | 5,700                              | 366,339           | 0.18                        |
| Constellation Brands Inc         | 1,600                              | 227,904           | 0.11                        |
| Costco Wholesale Corp            | 9,000                              | 1,453,500         | 0.71                        |
| Cummins Inc                      | 2,800                              | 246,428           | 0.12                        |
| CVS Caremark Corp                | 14,800                             | 1,446,996         | 0.71                        |
| Danaher Corp                     | 3,600                              | 334,368           | 0.16                        |
| Deere Co                         | 4,600                              | 350,842           | 0.17                        |
| Delphi Automotive Plc            | 4,900                              | 420,077           | 0.21                        |
| Discover Financial Services      | 8,000                              | 428,960           | 0.21                        |
| Dish DBS Corp                    | 3,800                              | 217,284           | 0.11                        |
| Dollar General Corp              | 5,200                              | 373,724           | 0.18                        |
| Dollar Tree Inc                  | 3,900                              | 301,158           | 0.15                        |
| Dominion Resources Inc           | 16,100                             | 1,089,004         | 0.53                        |
| Dr Pepper Snapple Group Inc      | 5,700                              | 531,240           | 0.26                        |
| Dte Energy Company               | 4,800                              | 384,912           | 0.19                        |
| Du Pont de Nemours               | 5,100                              | 339,660           | 0.17                        |
| Duke Energy Corp                 | 9,000                              | 642,510           | 0.31                        |
| Ecolab Inc                       | 8,100                              | 926,478           | 0.45                        |
| Edwards Lifesciences Corp        | 3,400                              | 268,532           | 0.13                        |
| Electronic Arts Inc              | 4,900                              | 336,728           | 0.16                        |
| Eli Lilly & Co                   | 18,000                             | 1,516,680         | 0.74                        |
| Emerson Electric Co              | 11,100                             | 530,913           | 0.26                        |
| Equifax Inc                      | 3,900                              | 434,343           | 0.21                        |
| Equity Residential               | 3,800                              | 310,042           | 0.15                        |
| Estee Lauder Companies           | 4,000                              | 352,240           | 0.17                        |
| Eversource Energy                | 8,800                              | 449,416           | 0.22                        |
| Exxon Mobil Corp                 | 23,000                             | 1,792,849         | 0.88                        |
| Fastenal Co                      | 4,700                              | 191,854           | 0.09                        |
| Fiserv Inc                       | 6,700                              | 612,782           | 0.30                        |
| Ford Motor Credit Co LLC         | 23,300                             | 328,297           | 0.16                        |
| Franklin Resources Inc           | 6,800                              | 250,376           | 0.12                        |
| General Electric Co              | 6,800                              | 211,820           | 0.10                        |
| General Mills Inc                | 16,400                             | 945,624           | 0.46                        |
| General Motors Co                | 17,200                             | 584,972           | 0.29                        |
| Genuine Parts Co                 | 5,500                              | 472,395           | 0.23                        |
| Gilead Sciences Inc              | 8,400                              | 849,996           | 0.42                        |
| Hanesbrands Inc                  | 7,100                              | 208,953           | 0.10                        |
| HCA Holdings Inc                 | 5,500                              | 371,965           | 0.18                        |
| Henry Schein Inc                 | 1,800                              | 284,742           | 0.14                        |
| Hershey Co                       | 4,600                              | 410,642           | 0.20                        |

| Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             |
| Home Depot Inc                                 | 13,100                             | 1,732,474         | 0.85                        |
| Honeywell International Inc                    | 9,200                              | 952,844           | 0.47                        |
| Hormel Foods Corp                              | 4,300                              | 340,044           | 0.17                        |
| Illinois Tool Works Inc                        | 5,600                              | 519,008           | 0.25                        |
| International Business<br>Machines             | 9,700                              | 1,334,914         | 0.65                        |
| International Flavors and<br>Fragrances        | 2,400                              | 287,136           | 0.14                        |
| Intuit Inc                                     | 5,200                              | 501,800           | 0.25                        |
| JM Smucker Co                                  | 2,400                              | 296,016           | 0.14                        |
| Johnson & Johnson                              | 21,100                             | 2,167,391         | 1.05                        |
| Kellogg Co                                     | 6,200                              | 448,074           | 0.22                        |
| Kimberly Clark Corp                            | 9,400                              | 1,196,620         | 0.58                        |
| Kroger Co                                      | 15,400                             | 644,182           | 0.31                        |
| L Brands Inc                                   | 4,200                              | 402,444           | 0.20                        |
| Laboratory Corporation of<br>American Holdings | 2,300                              | 284,372           | 0.14                        |
| Linear Technology Corp                         | 5,000                              | 212,350           | 0.10                        |
| Lowes Companies                                | 9,400                              | 714,776           | 0.35                        |
| LyondellBasell Industries                      | 2,700                              | 234,630           | 0.11                        |
| M & T Bank Corp                                | 4,300                              | 521,074           | 0.25                        |
| Marsh & McLennan Cos                           | 13,800                             | 765,210           | 0.37                        |
| Mastercard Inc                                 | 12,100                             | 1,178,056         | 0.58                        |
| McCormick & Company                            | 3,600                              | 308,016           | 0.15                        |
| McDonalds Corp                                 | 14,900                             | 1,760,285         | 0.86                        |
| Mcgraw Hill Financial Inc                      | 3,900                              | 384,462           | 0.19                        |
| McKesson Corp                                  | 4,300                              | 848,089           | 0.41                        |
| Mead Johnson Nutrition Co                      | 3,400                              | 268,430           | 0.13                        |
| Medtronic Plc                                  | 9,600                              | 738,432           | 0.36                        |
| Merck & Co Inc                                 | 22,700                             | 1,199,014         | 0.59                        |
| Microsoft Corp                                 | 23,900                             | 1,325,972         | 0.65                        |
| Mondelez International Inc                     | 33,000                             | 1,479,720         | 0.72                        |
| Monsanto Co                                    | 6,200                              | 610,824           | 0.30                        |
| Monster Beverage Corp                          | 2,600                              | 387,296           | 0.19                        |
| Moody's Corp                                   | 3,300                              | 331,122           | 0.16                        |
| Newell Rubbermaid Inc                          | 4,700                              | 207,176           | 0.10                        |
| Nextera Energy Inc                             | 11,100                             | 1,153,179         | 0.56                        |
| Nike Inc                                       | 13,200                             | 825,000           | 0.40                        |
| Northrop Grumman Corp                          | 5,200                              | 981,812           | 0.48                        |
| O Reilly Automotive Inc                        | 1,800                              | 456,156           | 0.22                        |
| Omnicom Group Inc                              | 4,400                              | 332,904           | 0.16                        |
| Oracle Corp                                    | 23,900                             | 873,067           | 0.43                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Paychex Inc                      | 10,300                             | 544,767           | 0.27                        |
| Pepsico Inc                      | 18,300                             | 1,828,535         | 0.89                        |
| Pfizer Inc                       | 53,500                             | 1,726,980         | 0.84                        |
| Philip Morris International Inc  | 13,900                             | 1,221,949         | 0.60                        |
| Phillips 66                      | 6,800                              | 556,240           | 0.27                        |
| PNC Financial Services Group     | 9,300                              | 886,383           | 0.43                        |
| PPG Industries Inc               | 3,700                              | 365,634           | 0.18                        |
| PPL Corporation                  | 12,700                             | 433,451           | 0.21                        |
| Praxair Inc                      | 9,100                              | 931,840           | 0.46                        |
| Priceline.com Inc                | 600                                | 764,970           | 0.37                        |
| Procter & Gamble Co              | 26,900                             | 2,136,128         | 1.04                        |
| Progressive Corp                 | 18,400                             | 585,120           | 0.29                        |
| Public Service Enterprise Gp     | 6,200                              | 239,878           | 0.12                        |
| Public Storage Inc               | 3,300                              | 817,410           | 0.40                        |
| Qualcomm Inc                     | 14,400                             | 719,784           | 0.35                        |
| Raytheon Company                 | 6,300                              | 784,539           | 0.38                        |
| Republic Services Inc            | 7,600                              | 334,324           | 0.16                        |
| Reynolds American Inc            | 6,800                              | 313,820           | 0.15                        |
| Rockwell Automation Inc          | 2,300                              | 236,003           | 0.12                        |
| Rockwell Collins Inc             | 3,300                              | 304,590           | 0.15                        |
| Roper Industries Inc             | 2,800                              | 531,412           | 0.26                        |
| Ross Stores Inc                  | 7,700                              | 414,337           | 0.20                        |
| Sempra Energy                    | 7,300                              | 686,273           | 0.34                        |
| Sherwin Williams Co              | 2,100                              | 545,160           | 0.27                        |
| Simon Property Group Inc         | 5,800                              | 1,127,752         | 0.55                        |
| Southern Co                      | 23,900                             | 1,118,281         | 0.55                        |
| St Jude Medical Inc              | 4,600                              | 284,142           | 0.14                        |
| Starbucks Corp                   | 15,700                             | 942,471           | 0.46                        |
| Stericycle Inc                   | 2,200                              | 265,320           | 0.13                        |
| Stryker Corp                     | 6,700                              | 622,698           | 0.30                        |
| Synopsys Inc                     | 3,200                              | 145,952           | 0.07                        |
| Sysco Corp                       | 19,700                             | 807,700           | 0.39                        |
| T Rowe Price Group Inc           | 4,900                              | 350,301           | 0.17                        |
| Texas Instruments Inc            | 13,600                             | 745,416           | 0.36                        |
| Thermo Fisher Scientific         | 2,300                              | 326,255           | 0.16                        |
| TJX Companies Inc                | 17,000                             | 1,205,470         | 0.59                        |
| Total System Services Inc        | 4,200                              | 209,160           | 0.10                        |
| Tractor Supply Co                | 2,300                              | 196,650           | 0.10                        |
| Travelers Cos Inc                | 3,800                              | 428,868           | 0.21                        |
| Twenty First Century Fox         | 18,800                             | 510,608           | 0.25                        |
| Tyco International Plc           | 6,900                              | 220,041           | 0.11                        |

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b> |                                    |                    |                             |
| Under Armour Inc                 | 2,400                              | 193,464            | 0.09                        |
| Union Pacific Corp               | 13,800                             | 1,079,160          | 0.53                        |
| United Parcel Service            | 14,000                             | 1,347,220          | 0.66                        |
| United Technologies Corp         | 7,000                              | 672,490            | 0.33                        |
| Unitedhealth Group Inc           | 10,200                             | 1,199,928          | 0.59                        |
| US Bancorp                       | 32,600                             | 1,391,042          | 0.68                        |
| Verisk Analytics Inc             | 4,600                              | 353,648            | 0.17                        |
| Verizon Communications           | 7,800                              | 360,516            | 0.18                        |
| VF Corp                          | 6,900                              | 429,525            | 0.21                        |
| Visa Inc                         | 23,500                             | 1,822,424          | 0.89                        |
| Vornado Realty Trust             | 2,500                              | 249,900            | 0.12                        |
| WalMart Stores Inc               | 8,900                              | 545,570            | 0.27                        |
| Walt Disney Co                   | 8,700                              | 914,196            | 0.45                        |
| Waste Management Inc             | 11,900                             | 635,103            | 0.31                        |
| Waters Corp                      | 1,800                              | 242,244            | 0.12                        |
| Wec Energy Group Inc             | 5,200                              | 266,812            | 0.13                        |
| Wells Fargo & Company            | 29,500                             | 1,603,620          | 0.78                        |
| WW Grainger Inc                  | 1,700                              | 344,403            | 0.17                        |
| Xcel Energy Inc                  | 17,600                             | 632,016            | 0.31                        |
| Xilinx Inc                       | 4,100                              | 192,577            | 0.09                        |
| Yum Brands Inc                   | 7,100                              | 518,655            | 0.25                        |
| Zimmer Holdings Inc              | 1,700                              | 174,403            | 0.09                        |
| Zoetis Inc                       | 8,100                              | 388,152            | 0.19                        |
|                                  |                                    | <b>123,428,131</b> | <b>60.27</b>                |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

|                                              |                    |               |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------|
|                                              | <b>205,434,915</b> | <b>100.37</b> |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> | <b>205,434,915</b> | <b>100.37</b> |
| Cash en equivalenten van cash                | 675,873            | 0.33          |
| Andere nettopassiva                          | (1,429,583)        | (0.70)        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  | <b>204,681,205</b> | <b>100.00</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Voeding en dranken                                            | 11.89               |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 8.35                |
| Gezondheidszorg                                               | 7.47                |
| Banken                                                        | 7.42                |
| Kleinhandel                                                   | 5.85                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 4.99                |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 4.31                |
| Communicatie                                                  | 3.99                |
| Verzekeringen                                                 | 3.83                |
| Verkeer en transport                                          | 3.32                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 3.20                |
| Chemische producten                                           | 3.08                |
| Financiële diensten                                           | 3.07                |
| Aardolie en gas                                               | 2.83                |
| Technologie                                                   | 2.78                |
| Vastgoed                                                      | 2.40                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 2.38                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 2.28                |
| Auto's                                                        | 2.10                |
| Media                                                         | 1.65                |
| Industrie                                                     | 1.31                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                | 1.21                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 1.16                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 0.95                |
| Tabak en alcohol                                              | 0.87                |
| Distributie en groothandel                                    | 0.84                |
| Huishoudproducten en -waren                                   | 0.82                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 0.66                |
| Milieucontrole                                                | 0.60                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 0.54                |
| Diverse fabricaten                                            | 0.51                |
| Openbare voorzieningen                                        | 0.51                |
| Techniek en bouwsector                                        | 0.47                |
| Landbouw                                                      | 0.43                |
| Machines                                                      | 0.38                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen              | 0.35                |
| Gediversifieerde diensten                                     | 0.26                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 0.23                |
| Verwerkte metalen en ijzerwaren                               | 0.23                |
| Kantoor- en handelsbenodigdheden                              | 0.22                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 0.17                |
| Persoonlijke verzorging                                       | 0.17                |
| Entertainment                                                 | 0.16                |
| Containers en verpakking                                      | 0.13                |
|                                                               | <b>100.37</b>       |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva / (passiva)

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 4.18                        | 2.04                   | 4,176,123                                     |
| België                         | 0.67                        | 0.33                   | 671,073                                       |
| Bermuda                        | 0.27                        | 0.13                   | 265,050                                       |
| Canada                         | 9.63                        | 4.70                   | 9,629,218                                     |
| Denemarken                     | 1.52                        | 0.74                   | 1,516,864                                     |
| Finland                        | 0.94                        | 0.46                   | 944,484                                       |
| Frankrijk                      | 6.12                        | 2.99                   | 6,115,931                                     |
| Duitsland                      | 8.50                        | 4.15                   | 8,503,402                                     |
| Hong Kong                      | 1.74                        | 0.85                   | 1,743,090                                     |
| Ierland                        | 2.56                        | 1.25                   | 2,561,386                                     |
| Italië                         | 0.87                        | 0.42                   | 867,717                                       |
| Japan                          | 16.06                       | 7.86                   | 16,061,325                                    |
| Luxemburg                      | 0.25                        | 0.12                   | 250,039                                       |
| Noorwegen                      | 0.32                        | 0.16                   | 318,336                                       |
| Singapore                      | 2.02                        | 0.98                   | 2,015,483                                     |
| Spanje                         | 1.05                        | 0.51                   | 1,053,382                                     |
| Zweden                         | 2.97                        | 1.45                   | 2,969,756                                     |
| Zwitserland                    | 8.25                        | 4.03                   | 8,254,082                                     |
| Nederland                      | 1.00                        | 0.49                   | 997,086                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 15.78                       | 7.71                   | 15,779,012                                    |
| Verenigde Staten               | 120.74                      | 59.00                  | 120,742,076                                   |
| Anderen                        | (0.75)                      | (0.37)                 | (753,710)                                     |
|                                | <b>204.69</b>               | <b>100.00</b>          | <b>204,681,205</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in CNY</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| Unican Ltd 5.15%<br>02/07/2018                                                                               | 1,000,000                          | 151,541           | 0.73                        |
| Yanlord Land Hk Co Ltd<br>5.375% 23/05/2016                                                                  | 1,000,000                          | 152,286           | 0.73                        |
|                                                                                                              |                                    | <b>303,827</b>    | <b>1.46</b>                 |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| Axis Bank Ltd 5.125%<br>05/09/2017                                                                           | 210,000                            | 219,262           | 1.06                        |
| Axis Bank Ltd FRN<br>12/08/2021                                                                              | 350,000                            | 356,881           | 1.72                        |
| Bank Negara Indonesia<br>4.125% 27/04/2017                                                                   | 360,000                            | 364,500           | 1.76                        |
| Bank of East Asia Ltd FRN<br>20/11/2024                                                                      | 560,000                            | 553,660           | 2.68                        |
| Bank Rakyat Indonesia 2.95%<br>28/03/2018                                                                    | 370,000                            | 365,375           | 1.76                        |
| Bao Trans Enterprise 3.75%<br>12/12/2018                                                                     | 290,000                            | 293,077           | 1.41                        |
| BCEG Hong Kong Co Ltd<br>3.85% 10/06/2018                                                                    | 200,000                            | 199,917           | 0.96                        |
| Busan Bank 4.125%<br>09/02/2017                                                                              | 370,000                            | 378,144           | 1.82                        |
| China Citic Bank Corp Ltd FRN<br>07/05/2024                                                                  | 200,000                            | 208,879           | 1.01                        |
| China Citic Bank Corp Ltd FRN<br>28/09/2022                                                                  | 200,000                            | 200,262           | 0.97                        |
| China Construction Bank FRN<br>13/05/2025                                                                    | 400,000                            | 397,212           | 1.92                        |
| China Resources Land Ltd<br>4.625% 19/05/2016                                                                | 290,000                            | 292,713           | 1.41                        |
| China Resources Power FRN<br>Perp.                                                                           | 400,000                            | 404,784           | 1.95                        |
| Citic Ltd 6.625% 15/04/2021                                                                                  | 200,000                            | 227,942           | 1.10                        |
| Citic Ltd FRN Perp.                                                                                          | 200,000                            | 226,621           | 1.09                        |
| CN Energy Rsrve Chmcals<br>5.25% 11/05/2018                                                                  | 400,000                            | 400,030           | 1.93                        |
| Cosco Finance 2011 4%<br>03/12/2022                                                                          | 200,000                            | 200,848           | 0.97                        |
| Dah Sing Bank Ltd FRN<br>29/01/2024                                                                          | 580,000                            | 598,760           | 2.90                        |
| DBS Bank Ltd FRN<br>21/09/2022                                                                               | 360,000                            | 366,763           | 1.77                        |
| Double Rosy Ltd 3.625%<br>18/11/2019                                                                         | 600,000                            | 595,617           | 2.88                        |
| Eastern Creation II Inve<br>2.625% 20/11/2017                                                                | 370,000                            | 370,237           | 1.79                        |

| Omschrijving                                            | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                      |                                    |                   |                             |
| Energy Development Corp<br>6.5% 20/01/2021              | 200,000                            | 219,850           | 1.06                        |
| ENN Energy Holdings Ltd 6%<br>13/05/2021                | 200,000                            | 218,372           | 1.05                        |
| Far East Horizon Ltd 4.625%<br>06/03/2017               | 360,000                            | 365,202           | 1.76                        |
| Far East Horizon Ltd FRN Perp.                          | 300,000                            | 304,348           | 1.47                        |
| Fita International Ltd 7%<br>10/02/2020                 | 200,000                            | 222,414           | 1.07                        |
| FPC Finance Ltd Co 6%<br>28/06/2019                     | 350,000                            | 373,303           | 1.80                        |
| Franshion Investment Ltd<br>4.7% 26/10/2017             | 360,000                            | 371,345           | 1.79                        |
| Greenland Hong Kong Holding<br>4.375% 07/08/2017        | 200,000                            | 201,759           | 0.97                        |
| Greenland Hong Kong Holding<br>4.75% 18/10/2016         | 200,000                            | 201,963           | 0.97                        |
| Haitong International Holdings<br>3.5% 21/04/2020       | 400,000                            | 393,816           | 1.90                        |
| HLP Finance Ltd 4.75%<br>25/06/2022                     | 200,000                            | 207,495           | 1.00                        |
| Huarong Finance II 3.75%<br>19/11/2020                  | 200,000                            | 198,885           | 0.96                        |
| Huarong Finance II 4.5%<br>16/01/2020                   | 200,000                            | 206,023           | 0.99                        |
| Hutchison Whampoa<br>International Ltd FRN Perp.        | 400,000                            | 419,076           | 2.03                        |
| Icici Bank Ltd FRN<br>30/04/2022                        | 200,000                            | 203,988           | 0.98                        |
| Icici Bank Ltd FRN Perp.                                | 400,000                            | 406,400           | 1.96                        |
| Industrial & Commercial Bank<br>of Macau FRN 10/09/2024 | 200,000                            | 199,757           | 0.96                        |
| Krung Thai Bank/Cayman FRN<br>26/12/2024                | 400,000                            | 408,964           | 1.98                        |
| LS Finance 2017 Ltd 5.25%<br>26/01/2017                 | 290,000                            | 297,449           | 1.44                        |
| LS Finance 2022 Ltd 4.25%<br>16/10/2022                 | 200,000                            | 199,659           | 0.96                        |
| Majapahit Holding BV 8%<br>07/08/2019                   | 310,000                            | 348,528           | 1.68                        |
| Malayan Banking Bhd FRN<br>20/09/2022                   | 580,000                            | 580,113           | 2.81                        |
| National Agricultural Co 3.5%<br>08/02/2017             | 250,000                            | 254,104           | 1.23                        |
| New World China Land 5.375%<br>06/11/2019               | 200,000                            | 208,477           | 1.01                        |
| New World Development<br>4.375% 30/11/2022              | 200,000                            | 200,300           | 0.97                        |
| Olam International Ltd 5.75%<br>20/09/2017              | 200,000                            | 207,055           | 1.00                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                                                                               |                                    |                   |                             |
| Oversea-Chinese Banking Corp<br>FRN 11/03/2023                                                                                   | 400,000                            | 402,844           | 1.94                        |
| Pertamina Persero Pt 4.875%<br>03/05/2022                                                                                        | 200,000                            | 192,358           | 0.93                        |
| Perusahaan Listrik Negar 5.5%<br>22/11/2021                                                                                      | 200,000                            | 204,533           | 0.99                        |
| Poly Real Estate Finance<br>5.25% 25/04/2019                                                                                     | 200,000                            | 210,617           | 1.02                        |
| Pratama Agung 6.25%<br>24/02/2020                                                                                                | 200,000                            | 194,159           | 0.94                        |
| PTT Explor & Product Plc FRN<br>Perp.                                                                                            | 200,000                            | 196,469           | 0.95                        |
| RHB Bank 3.25%<br>11/05/2017                                                                                                     | 370,000                            | 375,026           | 1.81                        |
| Royal Capital BV FRN Perp.                                                                                                       | 400,000                            | 389,446           | 1.88                        |
| Shimao Property Holding Ltd<br>8.125% 22/01/2021                                                                                 | 200,000                            | 215,295           | 1.04                        |
| Siam Commercial Bank<br>3.375% 19/09/2017                                                                                        | 200,000                            | 203,520           | 0.98                        |
| SM Investments Corp 4.25%<br>17/10/2019                                                                                          | 400,000                            | 404,528           | 1.95                        |
| Softbank Group Corp 4.5%<br>15/04/2020                                                                                           | 200,000                            | 199,543           | 0.96                        |
| TBG Global Ltd 4.625%<br>03/04/2018                                                                                              | 200,000                            | 194,929           | 0.94                        |
| Travellers International Hotel<br>Group 6.9% 03/11/2017                                                                          | 300,000                            | 317,260           | 1.53                        |
| United Overseas Bank Ltd FRN<br>17/10/2022                                                                                       | 238,000                            | 239,144           | 1.15                        |
| Wanda Properties Oversea<br>4.875% 21/11/2018                                                                                    | 200,000                            | 206,207           | 1.00                        |
| Wheelock Finance Limited<br>2.75% 02/07/2017                                                                                     | 200,000                            | 201,239           | 0.97                        |
| Wiseyear Holdings Ltd 5%<br>15/02/2017                                                                                           | 200,000                            | 205,393           | 0.99                        |
| Yuexiu Property Co Ltd 4.5%<br>24/01/2023                                                                                        | 200,000                            | 189,351           | 0.91                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>19,381,990</b> | <b>93.54</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>19,685,817</b> | <b>95.00</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>19,685,817</b> | <b>95.00</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 835,983           | 4.03                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 199,686           | 0.97                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>20,721,486</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                      | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------|---------------------|
| Financiële diensten                  | 34.43               |
| Banken                               | 32.00               |
| Elektrische toestellen en onderdelen | 5.74                |
| Energie- en watervoorziening         | 2.92                |
| Voeding en dranken                   | 2.80                |
| Holdingmaatschappijen                | 2.03                |
| Consumptiegoederen, cyclisch         | 1.95                |
| Aardolie en gas                      | 1.88                |
| Vastgoed                             | 1.88                |
| Open beleggingsfondsen               | 1.79                |
| Metalen en mijnontginning            | 1.41                |
| Landbouw                             | 1.23                |
| Gediversifieerde diensten            | 1.07                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd    | 1.01                |
| Internet-, software- en IT-diensten  | 0.96                |
| Techniek en bouwsector               | 0.96                |
| Communicatie                         | 0.94                |
|                                      | <b>95.00</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Cayman Islands                 | 0.83                        | 4.00                   | 828,040                                       |
| China                          | 1.39                        | 6.71                   | 1,389,543                                     |
| Hong Kong                      | 7.12                        | 34.35                  | 7,119,037                                     |
| India                          | 0.97                        | 4.67                   | 967,269                                       |
| Indonesië                      | 0.76                        | 3.68                   | 762,266                                       |
| Japan                          | 0.20                        | 0.96                   | 199,543                                       |
| Zuid-Korea                     | 0.63                        | 3.05                   | 632,248                                       |
| Macau                          | 0.20                        | 0.96                   | 199,757                                       |
| Maleisië                       | 0.96                        | 4.61                   | 955,139                                       |
| Filipijnen                     | 0.94                        | 4.54                   | 941,638                                       |
| Singapore                      | 1.60                        | 7.75                   | 1,604,894                                     |
| Thailand                       | 0.20                        | 0.95                   | 196,469                                       |
| Nederland                      | 0.74                        | 3.56                   | 737,974                                       |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 0.22                        | 1.06                   | 219,262                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 0.36                        | 1.76                   | 364,500                                       |
| Britse Maagdeneilanden         | 2.57                        | 12.39                  | 2,568,238                                     |
| Anderen                        | 1.04                        | 5.00                   | 1,035,669                                     |
|                                | <b>20.73</b>                | <b>100.00</b>          | <b>20,721,486</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             |
| 2l Rete Gas SpA 1.75%<br>16/07/2019                                                                             | 22,316,000                         | 23,013,375        | 0.81                        |
| A2A SpA 4.5% 28/11/2019                                                                                         | 7,800,000                          | 8,894,496         | 0.31                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 1.75%<br>15/01/2018                                                     | 8,000,000                          | 8,222,520         | 0.29                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 2% 14/01/2019                                                           | 25,000,000                         | 26,007,125        | 0.91                        |
| Abertis Infraestructuras SA<br>4.75% 25/10/2019                                                                 | 3,900,000                          | 4,477,317         | 0.16                        |
| ABN Amro Bank NV 4.75%<br>11/01/2019                                                                            | 11,000,000                         | 12,438,525        | 0.44                        |
| ABN Amro Bank NV FRN<br>30/06/2025                                                                              | 3,805,000                          | 3,908,629         | 0.14                        |
| ABN Amro Bank NV FRN Perp.                                                                                      | 4,270,000                          | 4,286,546         | 0.15                        |
| Acea SpA 3.75% 12/09/2018                                                                                       | 21,979,000                         | 23,850,072        | 0.84                        |
| Achmea BV 2.5%<br>19/11/2020                                                                                    | 12,000,000                         | 12,765,240        | 0.45                        |
| Alliander NV FRN Perp.                                                                                          | 8,896,000                          | 9,290,493         | 0.33                        |
| Allianz Finance II BV FRN Perp.                                                                                 | 19,568,000                         | 20,188,403        | 0.71                        |
| Amadeus Finance BV 0.625%<br>02/12/2017                                                                         | 4,200,000                          | 4,213,335         | 0.15                        |
| America Movil SAB de CV<br>4.125% 25/10/2019                                                                    | 7,000,000                          | 7,858,235         | 0.28                        |
| America Movil SAB de CV FRN<br>06/09/2073                                                                       | 11,000,000                         | 11,483,835        | 0.40                        |
| American Honda Finance FRN<br>11/03/2019                                                                        | 9,615,000                          | 9,602,693         | 0.34                        |
| Anglo American Capital 1.75%<br>20/11/2017                                                                      | 12,000,000                         | 10,605,540        | 0.37                        |
| Anglo American Capital 2.5%<br>18/09/2018                                                                       | 3,000,000                          | 2,501,475         | 0.09                        |
| Arcelormittal FRN<br>03/06/2016                                                                                 | 6,000,000                          | 6,146,886         | 0.22                        |
| AT&T Inc FRN 04/06/2019                                                                                         | 4,600,000                          | 4,608,648         | 0.16                        |
| AXA SA FRN Perp.                                                                                                | 17,000,000                         | 17,415,055        | 0.61                        |
| Banco Popolare SC 3.5%<br>14/03/2019                                                                            | 5,000,000                          | 5,132,880         | 0.18                        |
| Bank of America Corp 1.875%<br>10/01/2019                                                                       | 27,337,000                         | 28,397,348        | 1.00                        |
| Bank of America Corp 4.625%<br>07/08/2017                                                                       | 5,000,000                          | 5,342,750         | 0.19                        |
| Bank of America Corp 4.75%<br>03/04/2017                                                                        | 12,000,000                         | 12,676,692        | 0.45                        |
| Bank of Ireland 1.875%<br>13/05/2017                                                                            | 3,000,000                          | 3,070,530         | 0.11                        |

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Bank of Ireland 3.25%<br>15/01/2019                    | 18,000,000                         | 19,287,216        | 0.68                        |
| Bank of Nova Scotia FRN<br>10/09/2018                  | 30,000,000                         | 29,984,850        | 1.04                        |
| Bank of Nova Scotia FRN<br>30/04/2019                  | 8,000,000                          | 7,996,208         | 0.28                        |
| Barclays Bank Plc 4%<br>20/01/2017                     | 8,600,000                          | 8,950,192         | 0.31                        |
| Barclays Bank Plc 6%<br>23/01/2018                     | 21,000,000                         | 23,282,385        | 0.82                        |
| BAT International Finance Plc<br>FRN 06/03/2018        | 4,074,000                          | 4,090,337         | 0.14                        |
| BBVA Capital Unipers FRN<br>11/04/2024                 | 22,700,000                         | 23,582,008        | 0.83                        |
| BBVA Senior Finance SA<br>3.25% 21/03/2016             | 13,500,000                         | 13,590,788        | 0.48                        |
| Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                    | 13,800,000                         | 14,427,279        | 0.51                        |
| Belfius Bank SA 1.125%<br>22/05/2017                   | 11,400,000                         | 11,527,965        | 0.41                        |
| BMW Finance NV 0.5%<br>05/09/2018                      | 3,425,000                          | 3,435,994         | 0.12                        |
| BMW Finance NV 0.875%<br>17/11/2020                    | 8,000,000                          | 8,006,240         | 0.28                        |
| BNP Paribas Fortis SA 5.757%<br>04/10/2017             | 8,000,000                          | 8,708,560         | 0.31                        |
| BNP Paribas SA 2%<br>28/01/2019                        | 19,000,000                         | 19,946,675        | 0.70                        |
| BNP Paribas SA 3%<br>24/02/2017                        | 18,500,000                         | 19,112,628        | 0.67                        |
| BNP Paribas SA FRN Perp.                               | 5,300,000                          | 5,334,127         | 0.19                        |
| BNP Paribas SA FRN Perp.                               | 8,000,000                          | 8,292,800         | 0.29                        |
| BP Capital Markets Plc<br>2.994% 18/02/2019            | 10,000,000                         | 10,769,050        | 0.38                        |
| BPCE SA 0.75% 22/01/2020                               | 8,900,000                          | 8,937,558         | 0.31                        |
| BPCE SA 1.625%<br>08/02/2017                           | 8,000,000                          | 8,131,200         | 0.29                        |
| BPCE SA FRN Perp.                                      | 9,300,000                          | 9,336,968         | 0.33                        |
| Brambles Finance Limited<br>4.625% 20/04/2018          | 9,100,000                          | 9,953,216         | 0.35                        |
| Caisse Centrale Desjardins du<br>Quebec FRN 15/09/2017 | 13,200,000                         | 13,208,052        | 0.46                        |
| Caixabank 2.5% 18/04/2017                              | 23,800,000                         | 24,465,448        | 0.86                        |
| Caixabank FRN 14/11/2023                               | 10,000,000                         | 10,465,890        | 0.37                        |
| Canadian Imperial Bank FRN<br>08/09/2017               | 15,458,000                         | 15,468,511        | 0.54                        |
| Cap Gemini SA 5.25%<br>29/11/2016                      | 5,600,000                          | 5,850,880         | 0.21                        |
| Cap Gemini SA FRN<br>02/07/2018                        | 3,100,000                          | 3,123,482         | 0.11                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             |
| Carlsberg Breweries AS<br>2.625% 03/07/2019        | 6,800,000                          | 7,240,538         | 0.25                        |
| Carrefour SA 1.875%<br>19/12/2017                  | 22,000,000                         | 22,689,898        | 0.80                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.157% 06/08/2019     | 17,000,000                         | 17,742,050        | 0.62                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>4.379% 08/02/2017     | 7,600,000                          | 7,884,506         | 0.28                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>4.481% 12/11/2018     | 6,000,000                          | 6,523,470         | 0.23                        |
| Citigroup Inc 1.75%<br>29/01/2018                  | 11,800,000                         | 12,163,440        | 0.43                        |
| Citigroup Inc 4.375%<br>30/01/2017                 | 9,000,000                          | 9,410,697         | 0.33                        |
| Citigroup Inc FRN<br>11/11/2019                    | 8,572,000                          | 8,557,333         | 0.30                        |
| CNP Assurances FRN Perp.                           | 19,500,000                         | 19,894,290        | 0.70                        |
| Coca Cola Co 2%<br>05/12/2019                      | 12,865,000                         | 13,438,084        | 0.47                        |
| Coca Cola HBC Finance BV<br>4.25% 16/11/2016       | 4,000,000                          | 4,137,280         | 0.15                        |
| Commerzbank AG 0.625%<br>14/03/2019                | 9,816,000                          | 9,800,736         | 0.34                        |
| Coventry BS 2.25%<br>04/12/2017                    | 13,084,000                         | 13,550,183        | 0.48                        |
| Crédit Logement FRN Perp.                          | 9,200,000                          | 7,511,478         | 0.26                        |
| Crédit Suisse AG 1.125%<br>15/09/2020              | 9,616,000                          | 9,759,375         | 0.34                        |
| Crédit Suisse London 0.5%<br>29/03/2018            | 4,706,000                          | 4,724,942         | 0.17                        |
| Crédit Suisse London 0.625%<br>20/11/2018          | 16,675,000                         | 16,793,976        | 0.59                        |
| Crédit Suisse London 3.875%<br>25/01/2017          | 18,500,000                         | 19,235,098        | 0.68                        |
| Crédit Suisse London FRN<br>15/12/2017             | 6,452,000                          | 6,466,936         | 0.23                        |
| CRH Finance BV 5%<br>25/01/2019                    | 2,000,000                          | 2,267,340         | 0.08                        |
| Daimler AG FRN 18/09/2017                          | 8,900,000                          | 8,875,044         | 0.31                        |
| Danske Bank AS FRN<br>02/06/2017                   | 8,000,000                          | 8,017,240         | 0.28                        |
| Danske Bank AS FRN<br>19/11/2018                   | 18,269,000                         | 18,297,226        | 0.64                        |
| Delta Lloyd NV 4.25%<br>17/11/2017                 | 25,000,000                         | 26,459,375        | 0.93                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 2.125% 25/07/2016 | 21,800,000                         | 22,031,516        | 0.78                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 3.125% 25/07/2019 | 8,000,000                          | 8,544,800         | 0.30                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV FRN 08/04/2074    | 13,500,000                         | 13,692,375        | 0.48                        |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Deutsche Bank AG 5.125%<br>31/08/2017                 | 12,000,000                         | 12,977,340        | 0.46                        |
| Deutsche Wohnen AG 1.375%<br>24/07/2020               | 4,659,000                          | 4,702,072         | 0.17                        |
| DH Europe Finance SA 1%<br>08/07/2019                 | 11,881,000                         | 12,064,799        | 0.42                        |
| DNB Bank ASA 2.75%<br>21/03/2017                      | 9,000,000                          | 9,282,375         | 0.33                        |
| DNB Bank ASA FRN<br>26/09/2023                        | 18,800,000                         | 19,587,908        | 0.69                        |
| E.ON International BV 5.5%<br>02/10/2017              | 10,533,000                         | 11,483,603        | 0.40                        |
| EDP Finance 2.625%<br>15/04/2019                      | 11,130,000                         | 11,531,915        | 0.41                        |
| EDP Finance 4.125%<br>29/06/2020                      | 2,500,000                          | 2,733,075         | 0.10                        |
| ELM BV Limited FRN Perp.                              | 15,350,000                         | 16,079,048        | 0.57                        |
| ELM BV Limited FRN Perp.                              | 500,000                            | 509,325           | 0.02                        |
| Enel Finance International NV<br>4.125% 12/07/2017    | 940,000                            | 994,934           | 0.04                        |
| Enel Finance International NV<br>5.75% 24/10/2018     | 4,000,000                          | 4,596,260         | 0.16                        |
| Enel SpA 5.25% 20/06/2017                             | 19,200,000                         | 20,591,904        | 0.72                        |
| Enel SpA FRN 10/01/2074                               | 8,000,000                          | 8,678,480         | 0.31                        |
| Energias De Portugal SA FRN<br>16/09/2075             | 6,800,000                          | 6,698,408         | 0.24                        |
| ENI SpA 4.75% 14/11/2017                              | 10,000,000                         | 10,823,000        | 0.38                        |
| ENI SpA 5% 28/01/2016                                 | 7,000,000                          | 7,021,273         | 0.25                        |
| Erste Group Bank AG 1.875%<br>13/05/2019              | 4,000,000                          | 4,153,920         | 0.15                        |
| Erste Group Bank AG 3.375%<br>28/03/2017              | 15,900,000                         | 16,466,596        | 0.58                        |
| ESB Finance Limited 6.25%<br>11/09/2017               | 3,532,000                          | 3,886,454         | 0.14                        |
| Eutelsat SA 4.125%<br>27/03/2017                      | 11,000,000                         | 11,520,619        | 0.41                        |
| Eutelsat SA 5% 14/01/2019                             | 6,000,000                          | 6,757,380         | 0.24                        |
| Everything Everywhere Finance<br>Plc 3.25% 03/08/2018 | 5,000,000                          | 5,350,025         | 0.19                        |
| FCA Capital Ireland Plc 1.25%<br>13/06/2018           | 3,306,000                          | 3,317,128         | 0.12                        |
| FCA Capital Ireland Plc<br>2.625% 17/04/2019          | 3,500,000                          | 3,629,538         | 0.13                        |
| FCA Capital Ireland Plc FRN<br>17/10/2017             | 4,615,000                          | 4,606,015         | 0.16                        |
| FCE Bank Plc 1.114%<br>13/05/2020                     | 5,060,000                          | 5,052,511         | 0.18                        |
| FCE Bank Plc 1.75%<br>21/05/2018                      | 8,107,000                          | 8,324,146         | 0.29                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| FCE Bank Plc 1.875%<br>12/05/2016                | 5,121,000                          | 5,150,881         | 0.18                        | Imperial Tobacco Finance<br>8.375% 17/02/2016 | 13,000,000                         | 13,129,545        | 0.46                        |
| FCE Bank Plc 1.875%<br>18/04/2019                | 10,000,000                         | 10,316,800        | 0.36                        | ING Bank NV 0.75%<br>24/11/2020               | 5,500,000                          | 5,487,515         | 0.19                        |
| FGA Capital Ireland 2.875%<br>26/01/2018         | 8,100,000                          | 8,398,080         | 0.30                        | ING Bank NV FRN<br>29/05/2023                 | 13,828,000                         | 15,395,196        | 0.54                        |
| Fiat Chrysler Finance EU<br>6.75% 14/10/2019     | 2,521,000                          | 2,850,659         | 0.10                        | ING Groep NV 4.75%<br>31/05/2017              | 8,815,000                          | 9,378,631         | 0.33                        |
| Fiat Finance & Trade SA 7%<br>23/03/2017         | 8,400,000                          | 8,912,820         | 0.31                        | Inmobiliaria Colonial SA<br>1.863% 05/06/2019 | 13,400,000                         | 13,522,744        | 0.48                        |
| Fonciere Des Regions 3.875%<br>16/01/2018        | 5,300,000                          | 5,644,156         | 0.20                        | Intesa Sanpaolo SpA 3%<br>28/01/2019          | 12,270,000                         | 13,106,569        | 0.46                        |
| Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5%<br>01/08/2022       | 10,300,000                         | 10,641,445        | 0.37                        | Intesa Sanpaolo SpA 4%<br>08/11/2018          | 10,900,000                         | 11,939,642        | 0.42                        |
| Gas Natural Capital Markets<br>4.125% 26/01/2018 | 4,000,000                          | 4,305,660         | 0.15                        | Intesa Sanpaolo SpA 4%<br>09/11/2017          | 19,000,000                         | 20,274,140        | 0.71                        |
| Gas Natural Capital Markets<br>4.375% 02/11/2016 | 10,000,000                         | 10,348,700        | 0.36                        | Intesa Sanpaolo SpA 4.125%<br>19/09/2016      | 13,000,000                         | 13,360,945        | 0.47                        |
| GDF Suez 1.5% 20/07/2017                         | 10,000,000                         | 10,210,550        | 0.36                        | Intesa Sanpaolo SpA FRN<br>Perp.              | 9,650,000                          | 9,972,522         | 0.35                        |
| GDF Suez FRN Perp.                               | 7,000,000                          | 7,006,160         | 0.25                        | JP Morgan Chase & Co FRN<br>19/02/2017        | 5,000,000                          | 5,010,045         | 0.18                        |
| GE Capital European Funding<br>2.875% 18/06/2019 | 10,000,000                         | 10,849,550        | 0.38                        | JP Morgan Chase Bank FRN<br>30/11/2021        | 4,000,000                          | 4,115,720         | 0.14                        |
| Gecina SA 4.75%<br>11/04/2019                    | 10,000,000                         | 11,268,150        | 0.40                        | KBC Groep NV FRN<br>25/11/2024                | 28,700,000                         | 29,518,524        | 1.04                        |
| Generali Finance BV FRN Perp.                    | 7,000,000                          | 7,098,000         | 0.25                        | KBC Ifima NV Bank 2.125%<br>10/09/2018        | 6,000,000                          | 6,282,060         | 0.22                        |
| Generali Finance BV FRN Perp.                    | 2,550,000                          | 2,633,768         | 0.09                        | KBC Ifima NV Bank 4.5%<br>27/03/2017          | 4,000,000                          | 4,212,020         | 0.15                        |
| Glencore Finance Dubai FRN<br>19/11/2018         | 18,000,000                         | 15,696,000        | 0.55                        | Klepierre 4% 13/04/2017                       | 5,300,000                          | 5,554,877         | 0.20                        |
| Glencore Finance Europe<br>4.625% 03/04/2018     | 6,665,000                          | 6,279,596         | 0.22                        | Koninklijke KPN NV 4.75%<br>17/01/2017        | 7,064,000                          | 7,394,454         | 0.26                        |
| Glencore Finance Europe<br>5.25% 22/03/2017      | 12,000,000                         | 11,817,960        | 0.42                        | Koninklijke KPN NV FRN Perp.                  | 5,500,000                          | 5,855,438         | 0.21                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>4.375% 16/03/2017     | 9,000,000                          | 9,448,209         | 0.33                        | Lloyds Bank Plc 0.625%<br>20/04/2020          | 13,123,000                         | 13,082,844        | 0.46                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>4.5% 23/05/2016       | 3,000,000                          | 3,050,733         | 0.11                        | Lloyds Bank Plc 1.875%<br>10/10/2018          | 5,000,000                          | 5,209,125         | 0.18                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>5.125% 23/10/2019     | 20,000,000                         | 23,248,640        | 0.82                        | Lloyds Bank Plc 4.625%<br>02/02/2017          | 7,051,000                          | 7,394,243         | 0.26                        |
| Goldman Sachs Group Inc FRN<br>05/09/2016        | 10,000,000                         | 10,026,500        | 0.35                        | Lloyds Bank Plc FRN<br>10/09/2019             | 15,000,000                         | 14,989,275        | 0.53                        |
| Hera SpA 4.5% 03/12/2019                         | 2,005,000                          | 2,293,369         | 0.08                        | Mediobanca SpA 0.875%<br>14/11/2017           | 22,173,000                         | 22,311,803        | 0.78                        |
| HSBC Holdings Plc 6.25%<br>19/03/2018            | 1,100,000                          | 1,231,428         | 0.04                        | Mediobanca SpA 2.25%<br>18/03/2019            | 4,146,000                          | 4,315,551         | 0.15                        |
| Iberdrola International BV FRN<br>Perp.          | 7,000,000                          | 7,531,608         | 0.26                        | Mediobanca SpA 4.625%<br>11/10/2016           | 12,500,000                         | 12,916,188        | 0.45                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>4.5% 05/07/2018      | 10,000,000                         | 11,029,100        | 0.39                        | Morgan Stanley 2.25%<br>12/03/2018            | 5,000,000                          | 5,204,310         | 0.18                        |
| Imperial Tobacco Finance 5%<br>02/12/2019        | 4,800,000                          | 5,579,918         | 0.20                        |                                               |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             |
| Morgan Stanley 4.375%<br>12/10/2016               | 8,500,000                          | 8,782,090         | 0.31                        |
| Morgan Stanley 6.5%<br>28/12/2018                 | 8,000,000                          | 9,425,480         | 0.33                        |
| Morgan Stanley FRN<br>19/11/2019                  | 20,000,000                         | 20,076,280        | 0.71                        |
| Munich RE FRN Perp.                               | 20,650,000                         | 21,919,975        | 0.77                        |
| National Australia Bank FRN<br>12/11/2024         | 20,000,000                         | 19,923,300        | 0.70                        |
| National Australia Bank FRN<br>16/01/2018         | 10,000,000                         | 9,991,550         | 0.35                        |
| Nordea Bank AB 2.25%<br>05/10/2017                | 5,000,000                          | 5,185,575         | 0.18                        |
| Nordea Bank AB 3.75%<br>24/02/2017                | 15,000,000                         | 15,633,225        | 0.55                        |
| Orange SA 4.75%<br>21/02/2017                     | 6,300,000                          | 6,626,214         | 0.23                        |
| Orange SA FRN Perp.                               | 14,000,000                         | 14,217,420        | 0.50                        |
| Petroleos Mexicanos 5.5%<br>09/01/2017            | 15,000,000                         | 15,507,900        | 0.55                        |
| Pohjola Bank Plc FRN<br>03/03/2017                | 5,333,000                          | 5,345,079         | 0.19                        |
| Poste Italiane SpA 3.25%<br>18/06/2018            | 17,000,000                         | 18,132,200        | 0.64                        |
| Poste Vita SpA 2.875%<br>30/05/2019               | 12,845,000                         | 13,408,189        | 0.47                        |
| Rabobank Nederland 3.375%<br>21/04/2017           | 25,000,000                         | 26,083,000        | 0.92                        |
| Rabobank Nederland 4.25%<br>16/01/2017            | 5,000,000                          | 5,218,075         | 0.18                        |
| Rabobank Nederland FRN<br>12/10/2017              | 18,018,000                         | 18,027,099        | 0.63                        |
| RCI Banque SA 1.125%<br>30/09/2019                | 5,891,000                          | 5,935,978         | 0.21                        |
| RCI Banque SA 4%<br>25/01/2016                    | 6,000,000                          | 6,012,810         | 0.21                        |
| RCI Banque SA FRN<br>13/06/2017                   | 8,000,000                          | 8,005,440         | 0.28                        |
| RCI Banque SA FRN<br>27/11/2017                   | 11,868,000                         | 11,842,484        | 0.42                        |
| REN Finance BV 4.125%<br>31/01/2018               | 8,500,000                          | 9,102,760         | 0.32                        |
| Repsol International Finance<br>4.25% 12/02/2016  | 5,300,000                          | 5,321,783         | 0.19                        |
| Repsol International Finance<br>4.375% 20/02/2018 | 5,000,000                          | 5,364,700         | 0.19                        |
| Repsol International Finance<br>4.75% 16/02/2017  | 1,950,000                          | 2,041,484         | 0.07                        |
| Repsol International Finance<br>4.875% 19/02/2019 | 3,000,000                          | 3,311,685         | 0.12                        |

| Omschrijving                                              | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                        |                                    |                   |                             |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>1.5% 28/11/2016             | 24,980,000                         | 25,238,643        | 0.89                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>1.625% 25/06/2019           | 15,000,000                         | 15,284,445        | 0.54                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>5.375% 30/09/2019           | 3,000,000                          | 3,523,080         | 0.12                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>6.934% 09/04/2018           | 16,000,000                         | 17,942,016        | 0.63                        |
| Sampo OYJ 4.25%<br>27/02/2017                             | 8,245,000                          | 8,622,085         | 0.30                        |
| Santander International Debt<br>SA 1.375% 25/03/2017      | 19,300,000                         | 19,560,260        | 0.69                        |
| Santander International Debt<br>SA 4.625% 21/03/2016      | 13,400,000                         | 13,527,300        | 0.48                        |
| Shell International Fin FRN<br>15/09/2019                 | 20,000,000                         | 20,012,600        | 0.70                        |
| Sky Plc FRN 01/04/2020                                    | 10,000,000                         | 9,987,050         | 0.35                        |
| Snam SpA 1.5% 24/04/2019                                  | 4,000,000                          | 4,130,100         | 0.15                        |
| Snam SpA 2.375%<br>30/06/2017                             | 11,414,000                         | 11,785,354        | 0.41                        |
| Snam SpA FRN 17/10/2016                                   | 7,188,000                          | 7,217,147         | 0.25                        |
| Societe Des Autoroutes Paris-<br>Rhin-Rhone 5% 12/01/2017 | 22,000,000                         | 23,076,042        | 0.81                        |
| Société Générale 2.375%<br>28/02/2018                     | 21,300,000                         | 22,270,215        | 0.78                        |
| Société Générale FRN<br>16/01/2017                        | 8,600,000                          | 8,608,901         | 0.30                        |
| Société Générale FRN<br>22/07/2018                        | 12,300,000                         | 12,334,624        | 0.43                        |
| Solvay SA FRN 01/12/2017                                  | 7,500,000                          | 7,533,675         | 0.27                        |
| Standard Chartered Bank<br>1.625% 20/11/2018              | 8,115,000                          | 8,325,503         | 0.29                        |
| Standard Chartered Bank<br>1.75% 29/10/2017               | 8,000,000                          | 8,194,560         | 0.29                        |
| Sumitomo Mitsui Banking FRN<br>08/09/2017                 | 13,600,000                         | 13,596,464        | 0.48                        |
| TDC AS 4.375% 23/02/2018                                  | 18,000,000                         | 19,394,010        | 0.68                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>4.693% 11/11/2019             | 10,000,000                         | 11,427,550        | 0.40                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>4.75% 07/02/2017              | 2,100,000                          | 2,204,139         | 0.08                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>4.797% 21/02/2018             | 1,000,000                          | 1,091,240         | 0.04                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>5.811% 05/09/2017             | 13,700,000                         | 14,942,590        | 0.53                        |
| Telefonica Europe BV FRN<br>Perp.                         | 22,000,000                         | 23,189,320        | 0.82                        |
| Telekom Finanzmanagement<br>4.25% 27/01/2017              | 10,000,000                         | 10,425,730        | 0.37                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                          |                                    |                      |                             |
| Telfonica Deutsch 1.875%<br>22/11/2018                      | 13,470,000                         | 13,985,901           | 0.49                        |
| Terna SpA 4.125%<br>17/02/2017                              | 1,013,000                          | 1,058,296            | 0.04                        |
| Thermo Fisher Scientific 1.5%<br>01/12/2020                 | 3,348,000                          | 3,378,099            | 0.12                        |
| Toyota Motor Credit Corp FRN<br>08/09/2017                  | 9,218,000                          | 9,217,309            | 0.32                        |
| UBS AG London 0.5%<br>15/05/2018                            | 5,490,000                          | 5,517,752            | 0.19                        |
| UBS AG London 1.125%<br>30/06/2020                          | 11,892,000                         | 12,125,797           | 0.43                        |
| Unicredit Bank Austria AG<br>2.5% 27/05/2019                | 6,700,000                          | 7,003,376            | 0.25                        |
| Unicredit Bank Austria AG<br>2.625% 30/01/2018              | 3,000,000                          | 3,102,135            | 0.11                        |
| Unicredit SpA 3.375%<br>11/01/2018                          | 1,100,000                          | 1,166,072            | 0.04                        |
| Unicredit SpA 3.625%<br>24/01/2019                          | 26,400,000                         | 28,593,312           | 1.01                        |
| Unicredit SpA FRN<br>22/01/2016                             | 8,000,000                          | 8,004,880            | 0.28                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>2.75% 28/04/2017           | 16,000,000                         | 16,492,960           | 0.58                        |
| Vivendi SA 4.25%<br>01/12/2016                              | 10,000,000                         | 10,372,150           | 0.36                        |
| Volkswagen Bank GmbH<br>1.125% 08/02/2018                   | 4,762,000                          | 4,789,143            | 0.17                        |
| Volkswagen Bank GmbH 1.5%<br>13/02/2019                     | 5,000,000                          | 5,063,050            | 0.18                        |
| Volkswagen Bank GmbH FRN<br>19/08/2016                      | 6,400,000                          | 6,371,680            | 0.22                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 1.875%<br>15/05/2017 | 6,700,000                          | 6,775,844            | 0.24                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN 16/07/2018       | 4,979,000                          | 4,825,000            | 0.17                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.            | 8,000,000                          | 7,776,600            | 0.27                        |
| Volkswagen Leasing GmbH 1%<br>04/10/2017                    | 5,300,000                          | 5,285,478            | 0.19                        |
| Volkswagen Leasing GmbH<br>3.375% 03/06/2016                | 5,000,000                          | 5,055,175            | 0.18                        |
| Volvo Treasury AB 5%<br>31/05/2017                          | 4,000,000                          | 4,261,040            | 0.15                        |
| Wells Fargo & Company FRN<br>02/06/2020                     | 10,000,000                         | 9,946,000            | 0.35                        |
| WPP Finance 2013 0.75%<br>18/11/2019                        | 4,139,000                          | 4,146,761            | 0.15                        |
|                                                             |                                    | <b>2,514,797,021</b> | <b>88.49</b>                |

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                      |                             |
| France (Republic of) 0%<br>09/03/2016                                                                                            | 500,000                            | 500,405              | 0.02                        |
| France (Republic of) 0%<br>16/03/2016                                                                                            | 3,000,000                          | 3,002,655            | 0.11                        |
| Italy (Republic of) 0.7%<br>01/05/2020                                                                                           | 90,000,000                         | 90,762,750           | 3.18                        |
| Spain (Kingdom of) 1.4%<br>31/01/2020                                                                                            | 70,000,000                         | 72,450,000           | 2.54                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>166,715,810</b>   | <b>5.85</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                      |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>2,681,512,831</b> | <b>94.34</b>                |

## II. OPEN BELEGGENSFONDSEN

### Open beleggingsfondsen in EUR

|                                                                       |         |                      |               |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|----------------------|---------------|
| AXA World Funds - Euro Credit<br>Total Return M<br>Capitalisation EUR | 150,000 | 14,877,000           | 0.52          |
|                                                                       |         | <b>14,877,000</b>    | <b>0.52</b>   |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGGENSFONDSEN</b>                                   |         | <b>14,877,000</b>    | <b>0.52</b>   |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                          |         | <b>2,696,389,831</b> | <b>94.86</b>  |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                      |         | 103,929,773          | 3.66          |
| Andere nettoactiva                                                    |         | 42,034,758           | 1.48          |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                           |         | <b>2,842,354,362</b> | <b>100.00</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                           | % Van Nettovermogen |
|-------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                    | 44.67               |
| Verzekeringen                             | 6.51                |
| Communicatie                              | 6.44                |
| Overheid en supranationaal                | 5.85                |
| Elektrische toestellen en onderdelen      | 5.31                |
| Auto's                                    | 5.02                |
| Aardolie en gas                           | 4.96                |
| Financiële diensten                       | 3.26                |
| Vastgoed                                  | 3.01                |
| Voeding en dranken                        | 2.94                |
| Metalen en mijnontginning                 | 1.65                |
| Landbouw                                  | 1.05                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren | 0.96                |
| Media                                     | 0.71                |
| Open beleggingsfondsen                    | 0.52                |
| Spaargeld en leningen                     | 0.48                |
| Holdingmaatschappijen                     | 0.35                |
| Technologie                               | 0.32                |
| Chemische producten                       | 0.27                |
| Industrie                                 | 0.22                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch         | 0.16                |
| Gezondheidszorg                           | 0.12                |
| Bouwmaterialen en -producten              | 0.08                |
|                                           | <b>94.86</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 32.50                       | 1.05                   | 29,914,850                                    |
| Oostenrijk                     | 44.70                       | 1.45                   | 41,151,757                                    |
| België                         | 77.91                       | 2.52                   | 71,716,003                                    |
| Canada                         | 72.41                       | 2.35                   | 66,657,621                                    |
| Denemarken                     | 57.52                       | 1.86                   | 52,949,014                                    |
| Finland                        | 15.17                       | 0.49                   | 13,967,164                                    |
| Frankrijk                      | 411.16                      | 13.32                  | 378,494,295                                   |
| Duitsland                      | 107.35                      | 3.48                   | 98,825,594                                    |
| Ierland                        | 61.97                       | 2.01                   | 57,044,511                                    |
| Italië                         | 455.43                      | 14.74                  | 419,247,469                                   |
| Japan                          | 14.77                       | 0.48                   | 13,596,464                                    |
| Luxemburg                      | 79.94                       | 2.59                   | 73,591,165                                    |
| Mexico                         | 37.86                       | 1.23                   | 34,849,970                                    |
| Noorwegen                      | 31.36                       | 1.02                   | 28,870,283                                    |
| Portugal                       | 17.16                       | 0.56                   | 15,801,168                                    |
| Spanje                         | 260.67                      | 8.44                   | 239,961,634                                   |
| Zweden                         | 27.24                       | 0.88                   | 25,079,840                                    |
| Nederland                      | 437.57                      | 14.16                  | 402,810,131                                   |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 17.05                       | 0.55                   | 15,696,000                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 424.78                      | 13.76                  | 391,037,798                                   |
| Verenigde Staten               | 244.56                      | 7.92                   | 225,127,100                                   |
| Anderen                        | 158.56                      | 5.14                   | 145,964,531                                   |
|                                | <b>3,087.64</b>             | <b>100.00</b>          | <b>2,842,354,362</b>                          |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                        | 2,000,000                          | 2,415,440         | 0.41                        |
| Adecco SA 4.75%<br>13/04/2018                                                                                | 1,500,000                          | 1,643,964         | 0.28                        |
| Aegon NV FRN 25/04/2044                                                                                      | 2,250,000                          | 2,171,891         | 0.37                        |
| Aéroports de Paris SA 1.5%<br>24/07/2023                                                                     | 600,000                            | 611,571           | 0.10                        |
| Alb Mortgage Bank 0.625%<br>03/02/2022                                                                       | 1,557,000                          | 1,542,146         | 0.26                        |
| Allianz Finance II BV 3.5%<br>14/02/2022                                                                     | 2,000,000                          | 2,306,280         | 0.39                        |
| Allianz FRN 17/10/2042                                                                                       | 2,000,000                          | 2,345,440         | 0.40                        |
| Aquarius & Investments Plc<br>FRN 02/10/2043                                                                 | 2,000,000                          | 2,185,500         | 0.37                        |
| ASR Nederland NV FRN Perp.                                                                                   | 3,900,000                          | 3,845,634         | 0.66                        |
| Assicurazioni Generali 2.875%<br>14/01/2020                                                                  | 2,300,000                          | 2,482,843         | 0.42                        |
| Atlantia SpA 2.875%<br>26/02/2021                                                                            | 1,400,000                          | 1,533,231         | 0.26                        |
| Atlantia SpA 4.5%<br>08/02/2019                                                                              | 1,500,000                          | 1,686,555         | 0.29                        |
| Australia Pacific Airport<br>3.125% 26/09/2023                                                               | 1,800,000                          | 2,000,574         | 0.34                        |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 2.95% 17/01/2024                                                           | 500,000                            | 554,305           | 0.09                        |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 4% 24/09/2018                                                              | 1,500,000                          | 1,646,790         | 0.28                        |
| Banca Monte Dei Paschi<br>1.25% 20/01/2060                                                                   | 2,500,000                          | 2,474,862         | 0.42                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria 3.5% 24/01/2021                                                           | 2,000,000                          | 2,284,300         | 0.39                        |
| Banco Popular Espanol SA<br>3.75% 22/01/2019                                                                 | 4,000,000                          | 4,403,680         | 0.75                        |
| Banco Santander SA 4%<br>07/04/2020                                                                          | 2,500,000                          | 2,873,438         | 0.49                        |
| Banco Santander Totta SA<br>0.875% 27/10/2020                                                                | 4,100,000                          | 4,112,648         | 0.70                        |
| Bank of America Corp 1.375%<br>10/09/2021                                                                    | 2,441,000                          | 2,458,329         | 0.42                        |
| Bank of America Corp 7%<br>15/06/2016                                                                        | 1,500,000                          | 1,546,190         | 0.26                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 4% 22/10/2020                                                          | 2,500,000                          | 2,807,512         | 0.48                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel FRN 20/03/2019                                                         | 3,100,000                          | 3,127,962         | 0.53                        |
| Barclays Bank Plc 6.625%<br>30/03/2022                                                                       | 1,930,000                          | 2,429,059         | 0.41                        |

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                  | 2,500,000                          | 2,613,638         | 0.45                        |
| BNP Paribas SA 2.5%<br>23/08/2019                    | 2,500,000                          | 2,682,638         | 0.46                        |
| Caixabank 3% 15/01/2019                              | 1,300,000                          | 1,400,328         | 0.24                        |
| Carrefour Banque FRN<br>21/03/2018                   | 400,000                            | 401,944           | 0.07                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.994% 09/03/2020       | 1,500,000                          | 1,595,332         | 0.27                        |
| Cie Financement Foncier<br>0.375% 29/10/2020         | 2,900,000                          | 2,908,280         | 0.50                        |
| Cie Financement Foncier<br>Covered 2.375% 21/11/2022 | 2,500,000                          | 2,797,275         | 0.48                        |
| Coca Cola Co 0.75%<br>09/03/2023                     | 1,806,000                          | 1,761,919         | 0.30                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>3% 03/05/2022         | 2,500,000                          | 2,850,625         | 0.49                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>4.25% 06/04/2018      | 2,150,000                          | 2,343,006         | 0.40                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>5.5% 06/08/2019       | 2,000,000                          | 2,299,110         | 0.39                        |
| Crédit Agricole SA 3.875%<br>13/02/2019              | 2,800,000                          | 3,103,744         | 0.53                        |
| Crédit Agricole SA 5.971%<br>01/02/2018              | 2,250,000                          | 2,500,380         | 0.43                        |
| Credito Emiliano SpA 0.875%<br>05/11/2021            | 1,755,000                          | 1,763,521         | 0.30                        |
| DNB Boligkredit 2.75%<br>21/03/2022                  | 2,500,000                          | 2,820,950         | 0.48                        |
| Edenred 1.375% 10/03/2025                            | 1,300,000                          | 1,138,293         | 0.19                        |
| Electricité de France SA FRN<br>Perp.                | 800,000                            | 784,992           | 0.13                        |
| Enel Finance International NV<br>3.625% 17/04/2018   | 689,000                            | 739,890           | 0.13                        |
| Enel SpA 5.25% 20/06/2017                            | 1,500,000                          | 1,608,742         | 0.27                        |
| ENI SpA 3.25% 10/07/2023                             | 1,500,000                          | 1,675,785         | 0.29                        |
| Erste Group Bank AG 1.875%<br>13/05/2019             | 3,000,000                          | 3,115,440         | 0.53                        |
| Ferrovie Dello Stato 3.5%<br>13/12/2021              | 291,000                            | 326,058           | 0.06                        |
| Gas Natural Capital Markets<br>6.375% 09/07/2019     | 1,600,000                          | 1,914,088         | 0.33                        |
| Gecina SA 1.75%<br>30/07/2021                        | 1,200,000                          | 1,221,738         | 0.21                        |
| Gecina SA 4.75%<br>11/04/2019                        | 1,800,000                          | 2,028,267         | 0.35                        |
| Glencore Finance Dubai FRN<br>19/05/2016             | 2,300,000                          | 2,265,350         | 0.39                        |
| Groupe Auchan SA 1.75%<br>23/04/2021                 | 1,300,000                          | 1,350,550         | 0.23                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             |
| Heineken NV 3.5%<br>19/03/2024                   | 1,600,000                          | 1,832,424         | 0.31                        |
| Icade 2.25% 30/01/2019                           | 1,500,000                          | 1,558,500         | 0.27                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>4.5% 05/07/2018      | 1,800,000                          | 1,985,238         | 0.34                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125%<br>04/03/2022         | 1,798,000                          | 1,752,996         | 0.30                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3%<br>28/01/2019             | 2,000,000                          | 2,136,360         | 0.36                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 5%<br>27/01/2021             | 2,500,000                          | 3,045,438         | 0.52                        |
| Kering SA 3.125%<br>23/04/2019                   | 1,500,000                          | 1,621,830         | 0.28                        |
| Klepierre 1.75% 06/11/2024                       | 2,800,000                          | 2,790,648         | 0.48                        |
| Metro AG 3.375%<br>01/03/2019                    | 1,500,000                          | 1,625,775         | 0.28                        |
| Mondelez International Inc 1%<br>07/03/2022      | 800,000                            | 783,977           | 0.13                        |
| National Australia Bank FRN<br>12/11/2024        | 3,098,000                          | 3,086,119         | 0.53                        |
| Nationwide Building Society<br>3.125% 03/04/2017 | 2,300,000                          | 2,384,778         | 0.41                        |
| Nordea Bank AB 4%<br>29/03/2021                  | 2,400,000                          | 2,690,292         | 0.46                        |
| Petroleos Mexicanos 5.5%<br>24/02/2025           | 1,400,000                          | 1,441,573         | 0.25                        |
| Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024           | 2,000,000                          | 1,975,760         | 0.34                        |
| Prologis Ltd 3% 18/01/2022                       | 1,500,000                          | 1,592,475         | 0.27                        |
| Rabobank Nederland 4.125%<br>14/09/2022          | 2,000,000                          | 2,237,420         | 0.38                        |
| REN Finance BV 2.5%<br>12/02/2025                | 753,000                            | 742,580           | 0.13                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>1.5% 28/11/2016    | 2,501,000                          | 2,526,895         | 0.43                        |
| Santan Consumer Finance<br>1.1% 30/07/2018       | 1,000,000                          | 1,012,750         | 0.17                        |
| SES SA 4.75% 11/03/2021                          | 1,500,000                          | 1,765,358         | 0.30                        |
| Snam SpA 5.25%<br>19/09/2022                     | 1,400,000                          | 1,764,448         | 0.30                        |
| Société Générale 4.75%<br>02/03/2021             | 2,300,000                          | 2,754,526         | 0.47                        |
| Sydney Airport 2.75%<br>23/04/2024               | 1,900,000                          | 1,975,648         | 0.34                        |
| TDC AS 3.75% 02/03/2022                          | 1,500,000                          | 1,663,702         | 0.28                        |
| Telenor ASA 4.125%<br>26/03/2020                 | 1,500,000                          | 1,712,378         | 0.29                        |
| Telstra Corp Ltd 2.5%<br>15/09/2023              | 1,300,000                          | 1,406,126         | 0.24                        |

| Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                         |                                    |                    |                             |
| Thermo Fisher Scientific<br>2.15% 21/07/2022               | 604,000                            | 624,799            | 0.11                        |
| Unibail-Rodamco SE 1%<br>14/03/2025                        | 1,303,000                          | 1,229,628          | 0.21                        |
| Unicredit SpA 1.5%<br>19/06/2019                           | 3,100,000                          | 3,164,976          | 0.54                        |
| Unicredit SpA 2.75%<br>31/01/2020                          | 2,500,000                          | 2,732,688          | 0.47                        |
| Unicredit SpA 4.875%<br>07/03/2017                         | 2,500,000                          | 2,633,750          | 0.45                        |
| Veolia Environnement SA<br>5.125% 24/05/2022               | 1,700,000                          | 2,116,168          | 0.36                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 3.25%<br>21/01/2019 | 1,500,000                          | 1,583,722          | 0.27                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.           | 1,850,000                          | 1,723,710          | 0.29                        |
| Vonovia Finance BV 1.625%<br>15/12/2020                    | 3,000,000                          | 2,996,175          | 0.51                        |
| Votorantim Cimentos SA<br>3.25% 25/04/2021                 | 2,000,000                          | 1,442,850          | 0.25                        |
| Westpac Banking Corp 0.75%<br>22/07/2021                   | 3,600,000                          | 3,618,072          | 0.62                        |
| WPP Finance SA 2.25%<br>22/09/2026                         | 987,000                            | 1,000,729          | 0.17                        |
|                                                            |                                    | <b>186,235,308</b> | <b>31.78</b>                |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                            |            |            |      |
|--------------------------------------------|------------|------------|------|
| Austria (Republic of) 1.75%<br>20/10/2023  | 1,000,000  | 1,094,250  | 0.19 |
| Belgium (Kingdom of) 2.25%<br>22/06/2023   | 2,550,000  | 2,861,228  | 0.49 |
| Belgium (Kingdom of) 3%<br>28/09/2019      | 7,500,000  | 8,379,188  | 1.43 |
| Belgium (Kingdom of) 4%<br>28/03/2019      | 6,000,000  | 6,819,450  | 1.16 |
| Belgium (Kingdom of) 4.25%<br>28/09/2021   | 7,200,000  | 8,867,088  | 1.51 |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2024   | 12,610,180 | 13,263,072 | 2.26 |
| France (Republic of) 3.5%<br>25/04/2020    | 10,000,000 | 11,510,500 | 1.96 |
| France (Republic of) 3.75%<br>25/04/2021   | 13,350,000 | 15,907,780 | 2.71 |
| France (Republic of) 3.75%<br>25/10/2019   | 25,500,000 | 29,224,402 | 4.98 |
| Germany (Fed Rep) 3.5%<br>04/07/2019       | 10,000,000 | 11,306,510 | 1.93 |
| Ireland (Government of) 3.4%<br>18/03/2024 | 9,500,000  | 11,316,638 | 1.93 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                    |                             |
| Ireland (Government of) 4.5%<br>18/04/2020                                                                                       | 10,250,000                         | 12,161,625         | 2.07                        |
| Ireland (Government of) 5.4%<br>13/03/2025                                                                                       | 3,000,000                          | 4,107,000          | 0.70                        |
| Italy (Republic of) 1%<br>26/01/2018                                                                                             | 3,824,000                          | 3,880,213          | 0.66                        |
| Italy (Republic of) 1.7%<br>15/09/2018                                                                                           | 10,829,042                         | 11,427,888         | 1.95                        |
| Italy (Republic of) 3.75%<br>01/08/2021                                                                                          | 14,000,000                         | 16,261,966         | 2.77                        |
| Italy (Republic of) 4.25%<br>01/02/2019                                                                                          | 30,600,000                         | 34,417,900         | 5.86                        |
| Italy (Republic of) 4.5%<br>01/02/2020                                                                                           | 46,800,000                         | 54,520,829         | 9.28                        |
| Italy (Republic of) 4.5%<br>01/03/2024                                                                                           | 5,350,000                          | 6,650,585          | 1.13                        |
| Netherlands (Kingdom of)<br>1.75% 15/07/2023                                                                                     | 4,600,000                          | 5,046,200          | 0.86                        |
| Portugal (Republic of) 2.875%<br>15/10/2025                                                                                      | 11,260,000                         | 11,607,044         | 1.98                        |
| Portugal (Republic of) 4.8%<br>15/06/2020                                                                                        | 13,400,000                         | 15,570,465         | 2.65                        |
| Romania Government 2.75%<br>29/10/2025                                                                                           | 3,191,000                          | 3,239,902          | 0.55                        |
| Romania Government 5.25%<br>17/06/2016                                                                                           | 2,300,000                          | 2,357,270          | 0.40                        |
| Spain (Kingdom of) 2.75%<br>31/10/2024                                                                                           | 10,950,000                         | 11,959,864         | 2.04                        |
| Spain (Kingdom of) 3.75%<br>31/10/2018                                                                                           | 17,000,000                         | 18,707,650         | 3.19                        |
| Spain (Kingdom of) 4.6%<br>30/07/2019                                                                                            | 16,400,000                         | 18,855,080         | 3.21                        |
| Spain (Kingdom of) 4.875%<br>30/07/2017                                                                                          | 4,200,000                          | 4,512,207          | 0.77                        |
| Spain (Kingdom of) 5.5%<br>30/04/2021                                                                                            | 23,050,000                         | 28,673,624         | 4.89                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>384,507,418</b> | <b>65.51</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>570,742,726</b> | <b>97.29</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>570,742,726</b> | <b>97.29</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 6,246,445          | 1.06                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 9,635,051          | 1.65                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>586,624,222</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                        | 65.51               |
| Banken                                            | 15.75               |
| Verzekeringen                                     | 2.24                |
| Financiële diensten                               | 2.10                |
| Vastgoed                                          | 1.79                |
| Voeding en dranken                                | 1.29                |
| Communicatie                                      | 1.28                |
| Aardolie en gas                                   | 1.17                |
| Verkeer en transport                              | 1.05                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 0.84                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 0.66                |
| Auto's                                            | 0.56                |
| Spaargeld en leningen                             | 0.41                |
| Metalen en mijnontginning                         | 0.39                |
| Energie- en watervoorziening                      | 0.36                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 0.34                |
| Landbouw                                          | 0.34                |
| Techniek en bouwsector                            | 0.34                |
| Kleinhandel                                       | 0.28                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.25                |
| Technologie                                       | 0.23                |
| Gezondheidszorg                                   | 0.11                |
|                                                   | <b>97.29</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 21.27                       | 3.34                   | 19,579,280                                    |
| Oostenrijk                     | 4.57                        | 0.72                   | 4,209,690                                     |
| België                         | 32.09                       | 5.04                   | 29,540,592                                    |
| Brazilië                       | 1.57                        | 0.25                   | 1,442,850                                     |
| Denemarken                     | 1.81                        | 0.28                   | 1,663,702                                     |
| Frankrijk                      | 120.73                      | 18.94                  | 111,135,612                                   |
| Duitsland                      | 16.60                       | 2.60                   | 15,277,725                                    |
| Ierland                        | 34.02                       | 5.34                   | 31,312,909                                    |
| Italië                         | 171.57                      | 26.92                  | 157,941,634                                   |
| Luxemburg                      | 1.92                        | 0.30                   | 1,765,358                                     |
| Mexico                         | 1.57                        | 0.25                   | 1,441,573                                     |
| Noorwegen                      | 4.92                        | 0.77                   | 4,533,328                                     |
| Portugal                       | 35.51                       | 5.57                   | 32,690,485                                    |
| Roemenië                       | 6.08                        | 0.95                   | 5,597,172                                     |
| Spanje                         | 103.41                      | 16.23                  | 95,196,681                                    |
| Zweden                         | 2.92                        | 0.46                   | 2,690,292                                     |
| Nederland                      | 31.81                       | 4.99                   | 29,285,330                                    |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 2.46                        | 0.39                   | 2,265,350                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 13.50                       | 2.12                   | 12,429,714                                    |
| Verenigde Staten               | 11.67                       | 1.83                   | 10,743,449                                    |
| Anderen                        | 17.25                       | 2.71                   | 15,881,496                                    |
|                                | <b>637.25</b>               | <b>100.00</b>          | <b>586,624,222</b>                            |



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                        | 6,000,000                          | 7,246,320         | 0.47                        |
| Acea SpA 3.75% 12/09/2018                                                                                    | 5,000,000                          | 5,425,650         | 0.35                        |
| Aegon NV FRN 25/04/2044                                                                                      | 5,000,000                          | 4,826,425         | 0.31                        |
| Aeroporti di Roma SpA 3.25%<br>20/02/2021                                                                    | 5,000,000                          | 5,523,275         | 0.36                        |
| Aéroports de Paris SA 1.5%<br>24/07/2023                                                                     | 1,400,000                          | 1,426,999         | 0.09                        |
| AlB Mortgage Bank 0.625%<br>03/02/2022                                                                       | 4,479,000                          | 4,436,270         | 0.29                        |
| Allianz Finance II BV 3.5%<br>14/02/2022                                                                     | 5,000,000                          | 5,765,700         | 0.37                        |
| Allianz FRN 17/10/2042                                                                                       | 5,000,000                          | 5,863,600         | 0.38                        |
| Aquarius & Investments Plc<br>FRN 02/10/2043                                                                 | 5,000,000                          | 5,463,750         | 0.35                        |
| ASR Nederland NV FRN Perp.                                                                                   | 10,400,000                         | 10,255,024        | 0.66                        |
| Assicurazioni Generali 2.875%<br>14/01/2020                                                                  | 5,000,000                          | 5,397,485         | 0.35                        |
| Atlantia SpA 2.875%<br>26/02/2021                                                                            | 5,000,000                          | 5,475,825         | 0.35                        |
| Atlantia SpA 4.375%<br>16/03/2020                                                                            | 5,000,000                          | 5,769,100         | 0.37                        |
| Atlantia SpA 4.5%<br>08/02/2019                                                                              | 4,000,000                          | 4,497,480         | 0.29                        |
| Australia Pacific Airport<br>3.125% 26/09/2023                                                               | 5,000,000                          | 5,557,150         | 0.36                        |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 2.95% 17/01/2024                                                           | 2,100,000                          | 2,328,081         | 0.15                        |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 4% 24/09/2018                                                              | 5,500,000                          | 6,038,230         | 0.39                        |
| Banca Monte Dei Paschi<br>1.25% 20/01/2060                                                                   | 6,400,000                          | 6,335,648         | 0.41                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argenteria 3.5% 24/01/2021                                                           | 6,000,000                          | 6,852,900         | 0.44                        |
| Banco Popular Espanol SA<br>2.125% 08/10/2019                                                                | 8,000,000                          | 8,462,720         | 0.55                        |
| Banco Popular Espanol SA<br>3.75% 22/01/2019                                                                 | 5,000,000                          | 5,504,600         | 0.36                        |
| Banco Santander SA 1.125%<br>27/11/2024                                                                      | 14,100,000                         | 13,955,546        | 0.90                        |
| Banco Santander SA 4%<br>07/04/2020                                                                          | 6,000,000                          | 6,896,250         | 0.45                        |
| Banco Santander Totta SA<br>0.875% 27/10/2020                                                                | 10,200,000                         | 10,231,467        | 0.66                        |
| Bank of America Corp 1.375%<br>10/09/2021                                                                    | 6,500,000                          | 6,546,144         | 0.42                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 3% 21/05/2024                                                          | 6,500,000                          | 6,791,168         | 0.44                        |

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 4% 22/10/2020  | 4,500,000                          | 5,053,522         | 0.33                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel FRN 20/03/2019 | 5,600,000                          | 5,650,512         | 0.37                        |
| Barclays Bank Plc 6.625%<br>30/03/2022               | 5,500,000                          | 6,922,190         | 0.45                        |
| Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                  | 3,900,000                          | 4,077,274         | 0.26                        |
| BNP Paribas SA 2.5%<br>23/08/2019                    | 7,200,000                          | 7,725,996         | 0.50                        |
| BNP Paribas SA 2.875%<br>24/10/2022                  | 6,000,000                          | 6,649,050         | 0.43                        |
| BNP Paribas SA 3.125%<br>22/03/2022                  | 2,000,000                          | 2,326,620         | 0.15                        |
| BPCE SA 2.375%<br>29/11/2023                         | 6,000,000                          | 6,759,570         | 0.44                        |
| BPCE SA 4.625%<br>18/07/2023                         | 7,000,000                          | 8,045,660         | 0.52                        |
| Caixabank 3% 15/01/2019                              | 4,100,000                          | 4,416,418         | 0.29                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.994% 09/03/2020       | 5,000,000                          | 5,317,775         | 0.34                        |
| Cie Financement Foncier<br>0.375% 29/10/2020         | 7,300,000                          | 7,320,842         | 0.47                        |
| Cie Financement Foncier<br>Covered 2.375% 21/11/2022 | 6,000,000                          | 6,713,460         | 0.43                        |
| Cie Financement Foncier<br>Covered 4.875% 25/05/2021 | 8,000,000                          | 9,924,800         | 0.64                        |
| Citigroup Inc 7.375%<br>04/09/2019                   | 5,000,000                          | 6,211,555         | 0.40                        |
| Cloverie Plc Swiss<br>Reinsurance FRN<br>01/09/2042  | 5,000,000                          | 6,264,750         | 0.41                        |
| CNP Assurances FRN Perp.                             | 5,000,000                          | 4,751,650         | 0.31                        |
| Coca Cola Co 0.75%<br>09/03/2023                     | 4,496,000                          | 4,386,262         | 0.28                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>3% 03/05/2022         | 6,000,000                          | 6,841,500         | 0.44                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>5.5% 06/08/2019       | 5,000,000                          | 5,747,775         | 0.37                        |
| Crédit Agricole Home Loan<br>3.875% 12/01/2021       | 8,000,000                          | 9,432,480         | 0.61                        |
| Crédit Agricole SA 3.875%<br>13/02/2019              | 4,000,000                          | 4,433,920         | 0.29                        |
| Credito Emiliano SpA 0.875%<br>05/11/2021            | 4,942,000                          | 4,965,993         | 0.32                        |
| DNB Boligkreditt 2.75%<br>21/03/2022                 | 6,000,000                          | 6,770,280         | 0.44                        |
| Edenred 1.375% 10/03/2025                            | 3,600,000                          | 3,152,196         | 0.20                        |
| Electricité de France SA<br>4.125% 25/03/2027        | 4,000,000                          | 4,888,400         | 0.32                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>              |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             |
| Electricité de France SA FRN Perp.              | 2,200,000                          | 2,158,728         | 0.14                        | Mondelez International Inc 1% 07/03/2022          | 2,298,000                          | 2,251,973         | 0.15                        |
| Enel Finance International NV 3.625% 17/04/2018 | 1,836,000                          | 1,971,607         | 0.13                        | National Australia Bank 1.375% 28/05/2021         | 8,000,000                          | 8,312,640         | 0.54                        |
| Enel Finance International NV 4.875% 17/04/2023 | 5,000,000                          | 6,210,575         | 0.40                        | National Australia Bank FRN 12/11/2024            | 8,674,000                          | 8,640,735         | 0.56                        |
| ENI SpA 3.25% 10/07/2023                        | 5,000,000                          | 5,585,950         | 0.36                        | Nordea Bank AB 4% 29/03/2021                      | 6,500,000                          | 7,286,208         | 0.47                        |
| Erste Group Bank AG 1.875% 13/05/2019           | 5,600,000                          | 5,815,488         | 0.38                        | Orange SA FRN Perp.                               | 5,000,000                          | 4,951,675         | 0.32                        |
| Ferrovie Dello Stato 3.5% 13/12/2021            | 1,055,000                          | 1,182,101         | 0.08                        | Petroleos Mexicanos 5.5% 24/02/2025               | 4,500,000                          | 4,633,628         | 0.30                        |
| Gas Natural Capital Markets 6.375% 09/07/2019   | 4,000,000                          | 4,785,220         | 0.31                        | Philip Morris International Inc 2.125% 30/05/2019 | 3,500,000                          | 3,699,938         | 0.24                        |
| GDF Suez FRN Perp.                              | 5,000,000                          | 5,136,875         | 0.33                        | Priceline.com Inc 2.375% 23/09/2024               | 7,944,000                          | 7,847,719         | 0.51                        |
| GE Capital European Funding 6% 15/01/2019       | 3,000,000                          | 3,508,665         | 0.23                        | Prologis Ltd 3% 18/01/2022                        | 5,000,000                          | 5,308,250         | 0.34                        |
| Gecina SA 1.75% 30/07/2021                      | 5,000,000                          | 5,090,575         | 0.33                        | Rabobank Nederland 4.125% 14/09/2022              | 6,500,000                          | 7,271,615         | 0.47                        |
| Glencore Finance Dubai FRN 19/05/2016           | 6,000,000                          | 5,909,610         | 0.38                        | REN Finance BV 2.5% 12/02/2025                    | 2,146,000                          | 2,116,304         | 0.14                        |
| Groupe Auchan SA 1.75% 23/04/2021               | 5,000,000                          | 5,194,425         | 0.34                        | Santan Consumer Finance 1.1% 30/07/2018           | 4,600,000                          | 4,658,650         | 0.30                        |
| Heineken NV 3.5% 19/03/2024                     | 4,000,000                          | 4,581,060         | 0.30                        | SES SA 4.75% 11/03/2021                           | 5,000,000                          | 5,884,525         | 0.38                        |
| Hera SpA 2.375% 04/07/2024                      | 6,000,000                          | 6,428,040         | 0.42                        | Snam SpA 5.25% 19/09/2022                         | 5,000,000                          | 6,301,600         | 0.41                        |
| HSBC Holdings Plc 6% 10/06/2019                 | 3,000,000                          | 3,492,855         | 0.23                        | Société Générale 4.75% 02/03/2021                 | 5,500,000                          | 6,586,910         | 0.43                        |
| Icade 2.25% 30/01/2019                          | 5,900,000                          | 6,130,100         | 0.40                        | Sydney Airport 2.75% 23/04/2024                   | 5,000,000                          | 5,199,075         | 0.34                        |
| Imperial Tobacco Finance 4.5% 05/07/2018        | 6,200,000                          | 6,838,042         | 0.44                        | TDC AS 3.75% 02/03/2022                           | 5,000,000                          | 5,545,675         | 0.36                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 04/03/2022           | 6,500,000                          | 6,337,305         | 0.41                        | Telefonica Emisiones SAU 4.71% 20/01/2020         | 5,000,000                          | 5,732,875         | 0.37                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021               | 6,500,000                          | 6,707,025         | 0.43                        | Telenor ASA 4.125% 26/03/2020                     | 5,000,000                          | 5,707,925         | 0.37                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3% 28/01/2019               | 5,800,000                          | 6,195,444         | 0.40                        | Telstra Corp Ltd 2.5% 15/09/2023                  | 5,000,000                          | 5,408,175         | 0.35                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 5% 27/01/2021               | 6,000,000                          | 7,309,050         | 0.47                        | Thermo Fisher Scientific 2.15% 21/07/2022         | 5,000,000                          | 5,172,175         | 0.34                        |
| Kering SA 3.125% 23/04/2019                     | 5,000,000                          | 5,406,100         | 0.35                        | Unibail-Rodamco SE 1.375% 17/10/2022              | 3,400,000                          | 3,435,275         | 0.22                        |
| Kleppierre 1.75% 06/11/2024                     | 6,800,000                          | 6,777,288         | 0.44                        | Unicredit SpA 1.5% 19/06/2019                     | 6,100,000                          | 6,227,856         | 0.40                        |
| Kleppierre 2.75% 17/09/2019                     | 3,200,000                          | 3,450,576         | 0.22                        | Unicredit SpA 2.75% 31/01/2020                    | 8,000,000                          | 8,744,600         | 0.57                        |
| Koninklijke KPN NV 4.5% 04/10/2021              | 5,000,000                          | 5,875,550         | 0.38                        | Unicredit SpA 3.25% 14/01/2021                    | 6,000,000                          | 6,515,400         | 0.42                        |
| La Banque Postale 4.375% 30/11/2020             | 3,000,000                          | 3,431,655         | 0.22                        | Unicredit SpA 5% 31/10/2021                       | 8,000,000                          | 9,962,520         | 0.65                        |
| Metro AG 3.375% 01/03/2019                      | 5,000,000                          | 5,419,250         | 0.35                        | Unicredit SpA 5.25% 30/04/2023                    | 8,000,000                          | 10,437,800        | 0.68                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                         |                                    |                    |                             | <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                      |                             |
| Veolia Environnement SA<br>5.125% 24/05/2022               | 5,000,000                          | 6,224,025          | 0.40                        | Portugal (Republic of) 4.8%<br>15/06/2020                                                                                        | 36,800,000                         | 42,760,680           | 2.77                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 3.25%<br>21/01/2019 | 4,000,000                          | 4,223,260          | 0.27                        | Romania Government 2.75%<br>29/10/2025                                                                                           | 8,032,000                          | 8,155,090            | 0.53                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.           | 5,000,000                          | 4,658,675          | 0.30                        | Spain (Kingdom of) 2.75%<br>31/10/2024                                                                                           | 26,150,000                         | 28,561,684           | 1.85                        |
| Vonovia Finance BV 1.625%<br>15/12/2020                    | 7,600,000                          | 7,590,310          | 0.49                        | Spain (Kingdom of) 5.5%<br>30/04/2021                                                                                            | 43,230,000                         | 53,777,039           | 3.49                        |
| Votorantim Cimentos SA<br>3.25% 25/04/2021                 | 5,000,000                          | 3,607,125          | 0.23                        | Spain (Kingdom of) 5.85%<br>31/01/2022                                                                                           | 40,000,000                         | 51,463,000           | 3.34                        |
| Westpac Banking Corp 0.75%<br>22/07/2021                   | 8,500,000                          | 8,542,670          | 0.55                        | Spain (Kingdom of) 6%<br>08/03/2021                                                                                              | 8,000,000                          | 10,063,600           | 0.65                        |
| WPP Finance SA 2.25%<br>22/09/2026                         | 5,000,000                          | 5,069,550          | 0.33                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>828,995,583</b>   | <b>53.74</b>                |
|                                                            |                                    | <b>658,309,752</b> | <b>42.60</b>                |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                   |                                    |                    |                             | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                      |                             |
| Austria (Republic of) 1.75%<br>20/10/2023                  | 5,000,000                          | 5,471,250          | 0.35                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>1,487,305,335</b> | <b>96.34</b>                |
| Belgium (Kingdom of) 2.25%<br>22/06/2023                   | 32,700,000                         | 36,691,035         | 2.38                        | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                      |                             |
| Belgium (Kingdom of) 4.25%<br>28/09/2021                   | 35,000,000                         | 43,103,900         | 2.79                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>1,487,305,335</b> | <b>96.34</b>                |
| European Investment Bank<br>4.125% 15/04/2024              | 4,000,000                          | 5,154,500          | 0.33                        | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 34,078,990           | 2.21                        |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2024                   | 31,525,450                         | 33,157,680         | 2.15                        | Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 22,472,629           | 1.45                        |
| France (Republic of) 3.5%<br>25/04/2020                    | 36,000,000                         | 41,437,800         | 2.68                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| France (Republic of) 3.75%<br>25/04/2021                   | 38,000,000                         | 45,280,572         | 2.93                        | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    |                      |                             |
| Ireland (Government of) 3.4%<br>18/03/2024                 | 42,550,000                         | 50,686,624         | 3.29                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>1,543,856,954</b> | <b>100.00</b>               |
| Italy (Republic of) 1.45%<br>15/09/2022                    | 48,000,000                         | 49,284,000         | 3.19                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| Italy (Republic of) 1.7%<br>15/09/2018                     | 27,325,620                         | 28,836,727         | 1.87                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| Italy (Republic of) 3.75%<br>01/08/2021                    | 55,250,000                         | 64,176,687         | 4.17                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| Italy (Republic of) 4.5%<br>01/03/2024                     | 26,000,000                         | 32,320,600         | 2.09                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| Italy (Republic of) 4.75%<br>01/09/2021                    | 60,750,000                         | 73,929,711         | 4.80                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| Italy (Republic of) 5%<br>01/03/2022                       | 69,500,000                         | 86,355,487         | 5.60                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| Netherlands (Kingdom of)<br>3.25% 15/07/2021               | 6,000,000                          | 7,042,500          | 0.46                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |
| Portugal (Republic of) 2.875%<br>15/10/2025                | 30,350,000                         | 31,285,417         | 2.03                        |                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                        | 53.74               |
| Banken                                            | 20.06               |
| Financiële diensten                               | 3.13                |
| Communicatie                                      | 2.86                |
| Verzekeringen                                     | 2.79                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 2.23                |
| Vastgoed                                          | 1.95                |
| Voeding en dranken                                | 1.66                |
| Verkeer en transport                              | 1.54                |
| Aardolie en gas                                   | 1.38                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 0.74                |
| Techniek en bouwsector                            | 0.70                |
| Auto's                                            | 0.57                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 0.51                |
| Landbouw                                          | 0.44                |
| Energie- en watervoorziening                      | 0.40                |
| Metalen en mijnontginning                         | 0.38                |
| Kleinhandel                                       | 0.35                |
| Gezondheidszorg                                   | 0.34                |
| Technologie                                       | 0.34                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.23                |
|                                                   | <b>96.34</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 58.93                       | 3.51                   | 54,249,720                                    |
| Oostenrijk                     | 12.26                       | 0.73                   | 11,286,738                                    |
| België                         | 91.11                       | 5.43                   | 83,872,209                                    |
| Brazilië                       | 3.92                        | 0.23                   | 3,607,125                                     |
| Denemarken                     | 6.02                        | 0.36                   | 5,545,675                                     |
| Frankrijk                      | 325.04                      | 19.39                  | 299,216,820                                   |
| Duitsland                      | 12.26                       | 0.73                   | 11,282,850                                    |
| Ierland                        | 76.43                       | 4.56                   | 70,360,059                                    |
| Italië                         | 506.46                      | 30.21                  | 466,228,359                                   |
| Luxemburg                      | 11.99                       | 0.72                   | 11,039,025                                    |
| Mexico                         | 5.03                        | 0.30                   | 4,633,628                                     |
| Noorwegen                      | 13.56                       | 0.81                   | 12,478,205                                    |
| Portugal                       | 96.35                       | 5.74                   | 88,693,982                                    |
| Roemenië                       | 8.86                        | 0.53                   | 8,155,090                                     |
| Spanje                         | 218.04                      | 13.00                  | 200,714,084                                   |
| Zweden                         | 7.92                        | 0.47                   | 7,286,208                                     |
| Nederland                      | 86.51                       | 5.16                   | 79,634,925                                    |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 6.42                        | 0.38                   | 5,909,610                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 23.56                       | 1.40                   | 21,687,007                                    |
| Verenigde Staten               | 45.00                       | 2.68                   | 41,424,016                                    |
| Anderen                        | 61.43                       | 3.66                   | 56,551,619                                    |
|                                | <b>1,677.10</b>             | <b>100.00</b>          | <b>1,543,856,954</b>                          |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| ABN Amro Bank NV 1%<br>16/04/2025                                                                            | 1,069,000                          | 1,021,307         | 0.33                        |
| ABN Amro Bank NV 4.125%<br>28/03/2022                                                                        | 1,700,000                          | 2,003,798         | 0.65                        |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                        | 1,200,000                          | 1,449,264         | 0.47                        |
| Aegon NV FRN 25/04/2044                                                                                      | 900,000                            | 868,756           | 0.28                        |
| Aéroports de Paris SA 1.5%<br>24/07/2023                                                                     | 1,300,000                          | 1,325,070         | 0.43                        |
| AIB Mortgage Bank 0.625%<br>03/02/2022                                                                       | 1,045,000                          | 1,035,031         | 0.34                        |
| Allianz Finance II BV 3%<br>13/03/2028                                                                       | 900,000                            | 1,025,496         | 0.33                        |
| Allianz Finance II BV 3.5%<br>14/02/2022                                                                     | 1,100,000                          | 1,268,454         | 0.41                        |
| Allianz FRN 17/10/2042                                                                                       | 1,000,000                          | 1,172,720         | 0.38                        |
| Aquarius & Investments Plc<br>FRN 02/10/2043                                                                 | 1,100,000                          | 1,202,025         | 0.39                        |
| ASR Nederland NV FRN Perp.                                                                                   | 2,500,000                          | 2,465,150         | 0.80                        |
| Assicurazioni Generali 2.875%<br>14/01/2020                                                                  | 1,231,000                          | 1,328,861         | 0.43                        |
| AT&T Inc 2.5% 15/03/2023                                                                                     | 800,000                            | 845,554           | 0.27                        |
| Atlantia SpA 2.875%<br>26/02/2021                                                                            | 1,236,000                          | 1,353,624         | 0.44                        |
| Atlantia SpA 4.375%<br>16/03/2020                                                                            | 1,300,000                          | 1,499,966         | 0.49                        |
| Australia Pacific Airport<br>3.125% 26/09/2023                                                               | 1,200,000                          | 1,333,716         | 0.43                        |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 2.95% 17/01/2024                                                           | 700,000                            | 776,027           | 0.25                        |
| Banca Monte Dei Paschi<br>1.25% 20/01/2060                                                                   | 1,500,000                          | 1,484,918         | 0.48                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria 3.5% 24/01/2021                                                           | 1,500,000                          | 1,713,225         | 0.56                        |
| Banco Popular Espanol SA<br>3.75% 22/01/2019                                                                 | 1,500,000                          | 1,651,380         | 0.54                        |
| Banco Santander SA 1.125%<br>27/11/2024                                                                      | 3,400,000                          | 3,365,167         | 1.09                        |
| Banco Santander SA 4%<br>07/04/2020                                                                          | 1,500,000                          | 1,724,062         | 0.56                        |
| Bank of America Corp 1.375%<br>10/09/2021                                                                    | 1,600,000                          | 1,611,358         | 0.52                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 3% 21/05/2024                                                          | 1,400,000                          | 1,462,713         | 0.47                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 4% 22/10/2020                                                          | 1,100,000                          | 1,235,306         | 0.40                        |
| Barclays Bank Plc 6.625%<br>30/03/2022                                                                       | 1,400,000                          | 1,762,012         | 0.57                        |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| BNP Paribas SA 2.875%<br>24/10/2022                   | 1,300,000                          | 1,440,628         | 0.47                        |
| BNP Paribas SA 3.125%<br>22/03/2022                   | 1,200,000                          | 1,395,972         | 0.45                        |
| Caixabank 3% 15/01/2019                               | 700,000                            | 754,022           | 0.24                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.994% 09/03/2020        | 1,300,000                          | 1,382,622         | 0.45                        |
| Coca Cola Co 0.75%<br>09/03/2023                      | 963,000                            | 939,495           | 0.30                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>3% 03/05/2022          | 1,100,000                          | 1,254,275         | 0.41                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>5.5% 06/08/2019        | 700,000                            | 804,688           | 0.26                        |
| Crédit Agricole London 5.125%<br>18/04/2023           | 1,300,000                          | 1,651,611         | 0.54                        |
| Crédit Agricole SA 3.875%<br>13/02/2019               | 1,200,000                          | 1,330,176         | 0.43                        |
| Credito Emiliano SpA 0.875%<br>05/11/2021             | 1,074,000                          | 1,079,214         | 0.35                        |
| Deutsche Telekom<br>International 2.75%<br>24/10/2024 | 1,200,000                          | 1,339,752         | 0.43                        |
| DNB Boligkreditt 2.75%<br>21/03/2022                  | 1,300,000                          | 1,466,894         | 0.48                        |
| Edenred 1.375% 10/03/2025                             | 800,000                            | 700,488           | 0.23                        |
| Electricité de France SA<br>4.125% 25/03/2027         | 1,100,000                          | 1,344,310         | 0.44                        |
| Electricité de France SA FRN<br>Perp.                 | 1,300,000                          | 1,275,612         | 0.41                        |
| Enel Finance International NV<br>3.625% 17/04/2018    | 689,000                            | 739,890           | 0.24                        |
| Enel Finance International NV<br>4.875% 17/04/2023    | 1,700,000                          | 2,111,596         | 0.68                        |
| ENI SpA 3.25% 10/07/2023                              | 1,182,000                          | 1,320,519         | 0.43                        |
| Erste Group Bank AG 1.875%<br>13/05/2019              | 1,500,000                          | 1,557,720         | 0.51                        |
| Ferrovie Dello Stato 3.5%<br>13/12/2021               | 378,000                            | 423,540           | 0.14                        |
| Gas Natural Capital Markets<br>6.375% 09/07/2019      | 900,000                            | 1,076,674         | 0.35                        |
| Gas Natural Fenosa Finance<br>3.875% 11/04/2022       | 1,000,000                          | 1,146,400         | 0.37                        |
| Gecina SA 1.75%<br>30/07/2021                         | 1,400,000                          | 1,425,361         | 0.46                        |
| Gecina SA 4.75%<br>11/04/2019                         | 1,000,000                          | 1,126,815         | 0.37                        |
| Glencore Finance Dubai FRN<br>19/05/2016              | 1,300,000                          | 1,280,416         | 0.42                        |
| Groupe Auchan SA 1.75%<br>23/04/2021                  | 1,400,000                          | 1,454,439         | 0.47                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             |
| Heineken NV 3.5%<br>19/03/2024                    | 950,000                            | 1,088,002         | 0.35                        |
| Icade 2.25% 30/01/2019                            | 1,000,000                          | 1,039,000         | 0.34                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125%<br>04/03/2022          | 1,307,000                          | 1,274,286         | 0.41                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.5%<br>17/01/2022            | 1,550,000                          | 1,721,872         | 0.56                        |
| Klepierre 1.75% 06/11/2024                        | 1,700,000                          | 1,694,322         | 0.55                        |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau<br>2.5% 17/01/2022 | 1,250,000                          | 1,418,656         | 0.46                        |
| Metro AG 3.375%<br>01/03/2019                     | 1,100,000                          | 1,192,235         | 0.39                        |
| Mondelez International Inc<br>1.625% 08/03/2027   | 1,021,000                          | 937,023           | 0.30                        |
| National Australia Bank FRN<br>12/11/2024         | 1,499,000                          | 1,493,251         | 0.48                        |
| Nordea Bank AB 4%<br>29/03/2021                   | 1,300,000                          | 1,457,242         | 0.47                        |
| Petroleos Mexicanos 5.5%<br>24/02/2025            | 1,000,000                          | 1,029,695         | 0.33                        |
| Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024            | 1,637,000                          | 1,617,160         | 0.52                        |
| Prologis Ltd 3% 18/01/2022                        | 1,300,000                          | 1,380,145         | 0.45                        |
| Rabobank Nederland 4.125%<br>14/09/2022           | 1,700,000                          | 1,901,807         | 0.62                        |
| SES SA 4.75% 11/03/2021                           | 1,900,000                          | 2,236,120         | 0.73                        |
| Snam SpA 5.25%<br>19/09/2022                      | 1,600,000                          | 2,016,512         | 0.65                        |
| Société Générale 4.75%<br>02/03/2021              | 1,500,000                          | 1,796,430         | 0.58                        |
| Sydney Airport 2.75%<br>23/04/2024                | 1,115,000                          | 1,159,394         | 0.38                        |
| TDC AS 3.75% 02/03/2022                           | 1,500,000                          | 1,663,702         | 0.54                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>4.71% 20/01/2020      | 1,400,000                          | 1,605,205         | 0.52                        |
| Telenor ASA 4.125%<br>26/03/2020                  | 900,000                            | 1,027,426         | 0.33                        |
| Telstra Corp Ltd 2.5%<br>15/09/2023               | 1,200,000                          | 1,297,962         | 0.42                        |
| Thermo Fisher Scientific<br>2.15% 21/07/2022      | 302,000                            | 312,399           | 0.10                        |
| Unibail-Rodamco SE 1%<br>14/03/2025               | 849,000                            | 801,193           | 0.26                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>1.25% 07/02/2025 | 1,276,000                          | 1,259,584         | 0.41                        |
| Valeo SA 3.25% 22/01/2024                         | 1,600,000                          | 1,795,664         | 0.58                        |
| Veolia Environnement SA<br>5.125% 24/05/2022      | 1,300,000                          | 1,618,246         | 0.52                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.  | 1,500,000                          | 1,397,602         | 0.45                        |

| Omschrijving                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>         |                                    |                    |                             |
| Vonovia Finance BV 1.625%<br>15/12/2020    | 1,700,000                          | 1,697,832          | 0.55                        |
| Votorantim Cimentos SA<br>3.25% 25/04/2021 | 1,438,000                          | 1,037,409          | 0.34                        |
| Westpac Banking Corp 0.75%<br>22/07/2021   | 1,800,000                          | 1,809,036          | 0.59                        |
| WPP Finance SA 2.25%<br>22/09/2026         | 700,000                            | 709,737            | 0.23                        |
|                                            |                                    | <b>114,294,238</b> | <b>37.05</b>                |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                                                                         |            |            |      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------|
| Austria (Republic of) 1.75%<br>20/10/2023                                               | 1,000,000  | 1,094,250  | 0.35 |
| Belgium (Kingdom of) 2.6%<br>22/06/2024                                                 | 4,000,000  | 4,609,760  | 1.49 |
| Belgium (Kingdom of) 4.5%<br>28/03/2026                                                 | 1,700,000  | 2,273,112  | 0.74 |
| Belgium (Kingdom of) 5.5%<br>28/03/2028                                                 | 2,500,000  | 3,694,565  | 1.20 |
| European Investment Bank<br>3.5% 15/04/2027                                             | 5,000,000  | 6,360,625  | 2.06 |
| France (Republic of) - Caisse<br>d'Amortissement de la Dette<br>Sociale 2.5% 25/10/2022 | 5,000,000  | 5,670,620  | 1.84 |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2024                                                | 6,915,260  | 7,273,298  | 2.36 |
| France (Republic of) 2.75%<br>25/10/2027                                                | 7,000,000  | 8,168,825  | 2.65 |
| France (Republic of) 5.75%<br>25/10/2032                                                | 200,000    | 322,908    | 0.10 |
| Ireland (Government of) 3.4%<br>18/03/2024                                              | 11,500,000 | 13,699,088 | 4.44 |
| Italy (Republic of) 1.7%<br>15/09/2018                                                  | 5,667,536  | 5,980,951  | 1.94 |
| Italy (Republic of) 4.5%<br>01/03/2024                                                  | 16,700,000 | 20,759,770 | 6.73 |
| Italy (Republic of) 4.75%<br>01/08/2023                                                 | 17,000,000 | 21,380,985 | 6.94 |
| Italy (Republic of) 5.25%<br>01/11/2029                                                 | 1,100,000  | 1,529,713  | 0.50 |
| Italy (Republic of) 5.5%<br>01/11/2022                                                  | 7,400,000  | 9,541,560  | 3.09 |
| Netherlands (Kingdom of)<br>1.75% 15/07/2023                                            | 4,350,000  | 4,771,950  | 1.55 |
| Portugal (Republic of) 2.875%<br>15/10/2025                                             | 6,800,000  | 7,009,583  | 2.27 |
| Portugal (Republic of) 4.8%<br>15/06/2020                                               | 6,300,000  | 7,320,442  | 2.37 |
| Romania Government 2.75%<br>29/10/2025                                                  | 1,816,000  | 1,843,830  | 0.60 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                    |                             |
| SNCF Réseau 3.3%<br>18/12/2042                                                                                                   | 1,800,000                          | 2,217,951          | 0.72                        |
| Spain (Kingdom of) 2.75%<br>31/10/2024                                                                                           | 22,500,000                         | 24,575,062         | 7.98                        |
| Spain (Kingdom of) 5.4%<br>31/01/2023                                                                                            | 20,200,000                         | 25,870,140         | 8.40                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>185,968,988</b> | <b>60.32</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>300,263,226</b> | <b>97.37</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>300,263,226</b> | <b>97.37</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 3,591,331          | 1.16                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 4,521,528          | 1.47                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>308,376,085</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                        | 60.32               |
| Banken                                            | 15.24               |
| Communicatie                                      | 3.47                |
| Verzekeringen                                     | 2.63                |
| Vastgoed                                          | 2.43                |
| Aardolie en gas                                   | 2.13                |
| Verkeer en transport                              | 1.93                |
| Voeding en dranken                                | 1.79                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 1.77                |
| Financiële diensten                               | 1.40                |
| Auto's                                            | 1.03                |
| Energie- en watervoorziening                      | 0.52                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 0.52                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 0.48                |
| Technologie                                       | 0.47                |
| Metalen en mijnontginning                         | 0.42                |
| Techniek en bouwsector                            | 0.38                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.34                |
| Gezondheidszorg                                   | 0.10                |
|                                                   | <b>97.37</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 9.94                        | 2.97                   | 9,152,322                                     |
| Oostenrijk                     | 2.88                        | 0.86                   | 2,651,970                                     |
| België                         | 11.49                       | 3.43                   | 10,577,437                                    |
| Brazilië                       | 1.13                        | 0.34                   | 1,037,409                                     |
| Denemarken                     | 1.81                        | 0.54                   | 1,663,702                                     |
| Frankrijk                      | 53.72                       | 16.04                  | 49,453,557                                    |
| Duitsland                      | 4.11                        | 1.23                   | 3,783,611                                     |
| Ierland                        | 17.31                       | 5.17                   | 15,936,144                                    |
| Italië                         | 80.34                       | 23.97                  | 73,955,875                                    |
| Luxemburg                      | 9.34                        | 2.79                   | 8,596,745                                     |
| Mexico                         | 1.12                        | 0.33                   | 1,029,695                                     |
| Noorwegen                      | 2.71                        | 0.81                   | 2,494,320                                     |
| Portugal                       | 16.39                       | 4.89                   | 15,084,047                                    |
| Roemenië                       | 2.00                        | 0.60                   | 1,843,830                                     |
| Spanje                         | 66.90                       | 19.96                  | 61,580,915                                    |
| Zweden                         | 1.58                        | 0.47                   | 1,457,242                                     |
| Nederland                      | 28.57                       | 8.53                   | 26,297,056                                    |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 1.39                        | 0.42                   | 1,280,416                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 5.15                        | 1.54                   | 4,743,799                                     |
| Verenigde Staten               | 8.30                        | 2.48                   | 7,643,134                                     |
| Anderen                        | 8.81                        | 2.63                   | 8,112,859                                     |
|                                | <b>334.99</b>               | <b>100.00</b>          | <b>308,376,085</b>                            |



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| ABN Amro Bank NV 1%<br>16/04/2025                                                                            | 147,000                            | 140,442           | 0.33                        |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                        | 200,000                            | 241,544           | 0.57                        |
| Aegon NV FRN 25/04/2044                                                                                      | 100,000                            | 96,528            | 0.23                        |
| Aéroports de Paris SA 1.5%<br>24/07/2023                                                                     | 100,000                            | 101,928           | 0.24                        |
| Allianz Finance II BV 3%<br>13/03/2028                                                                       | 100,000                            | 113,944           | 0.27                        |
| Allianz FRN 17/10/2042                                                                                       | 200,000                            | 234,544           | 0.55                        |
| Aquarius & Investments Plc<br>FRN 02/10/2043                                                                 | 200,000                            | 218,550           | 0.51                        |
| ASR Nederland NV FRN Perp.                                                                                   | 200,000                            | 197,212           | 0.46                        |
| AT&T Inc 3.5% 17/12/2025                                                                                     | 100,000                            | 112,410           | 0.26                        |
| Atlantia SpA 4.375%<br>16/03/2020                                                                            | 100,000                            | 115,382           | 0.27                        |
| Australia Pacific Airport<br>3.125% 26/09/2023                                                               | 100,000                            | 111,143           | 0.26                        |
| Banca Monte Dei Paschi<br>1.25% 20/01/2060                                                                   | 200,000                            | 197,989           | 0.46                        |
| Banco Santander SA 4.625%<br>04/05/2027                                                                      | 300,000                            | 397,402           | 0.93                        |
| Banco Santander Totta SA<br>0.875% 27/10/2020                                                                | 300,000                            | 300,926           | 0.71                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 4% 22/10/2020                                                          | 200,000                            | 224,601           | 0.53                        |
| Barclays Bank Plc 6.625%<br>30/03/2022                                                                       | 150,000                            | 188,787           | 0.44                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.994% 09/03/2020                                                               | 100,000                            | 106,356           | 0.25                        |
| Coca Cola Co 0.75%<br>09/03/2023                                                                             | 182,000                            | 177,558           | 0.42                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>3% 03/05/2022                                                                 | 100,000                            | 114,025           | 0.27                        |
| Crédit Agricole London 3.125%<br>05/02/2026                                                                  | 100,000                            | 112,754           | 0.26                        |
| Edenred 1.375% 10/03/2025                                                                                    | 100,000                            | 87,561            | 0.21                        |
| Electricité de France SA<br>4.125% 25/03/2027                                                                | 100,000                            | 122,210           | 0.29                        |
| Enel Finance International NV<br>4.875% 17/04/2023                                                           | 150,000                            | 186,317           | 0.44                        |
| Enel SpA 5.625%<br>21/06/2027                                                                                | 50,000                             | 68,882            | 0.16                        |
| ENI SpA 3.25% 10/07/2023                                                                                     | 200,000                            | 223,438           | 0.52                        |
| Gecina SA 1.75%<br>30/07/2021                                                                                | 100,000                            | 101,812           | 0.24                        |

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             |
| Glencore Finance Dubai FRN<br>19/05/2016          | 150,000                            | 147,740           | 0.35                        |
| Groupe Auchan SA 1.75%<br>23/04/2021              | 100,000                            | 103,888           | 0.24                        |
| Heineken NV 3.5%<br>19/03/2024                    | 150,000                            | 171,790           | 0.40                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125%<br>04/03/2022          | 107,000                            | 104,322           | 0.24                        |
| Klepierre 1.75% 06/11/2024                        | 100,000                            | 99,666            | 0.23                        |
| National Australia Bank FRN<br>12/11/2024         | 100,000                            | 99,616            | 0.23                        |
| Petroleos Mexicanos 5.5%<br>24/02/2025            | 200,000                            | 205,939           | 0.48                        |
| Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024            | 200,000                            | 197,576           | 0.46                        |
| Prologis Ltd 3% 02/06/2026                        | 200,000                            | 207,021           | 0.49                        |
| Rabobank Nederland 4.125%<br>14/09/2022           | 200,000                            | 223,742           | 0.52                        |
| REN Finance BV 2.5%<br>12/02/2025                 | 206,000                            | 203,149           | 0.48                        |
| SES SA 4.75% 11/03/2021                           | 150,000                            | 176,536           | 0.41                        |
| Snam SpA 5.25%<br>19/09/2022                      | 100,000                            | 126,032           | 0.30                        |
| Sydney Airport 2.75%<br>23/04/2024                | 100,000                            | 103,982           | 0.24                        |
| TDC AS 3.75% 02/03/2022                           | 100,000                            | 110,914           | 0.26                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>4.71% 20/01/2020      | 100,000                            | 114,658           | 0.27                        |
| Telstra Corp Ltd 2.5%<br>15/09/2023               | 100,000                            | 108,164           | 0.25                        |
| Thermo Fisher Scientific 2%<br>15/04/2025         | 100,000                            | 98,983            | 0.23                        |
| Thermo Fisher Scientific<br>2.15% 21/07/2022      | 100,000                            | 103,444           | 0.24                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>1.25% 07/02/2025 | 298,000                            | 294,166           | 0.69                        |
| Valeo SA 3.25% 22/01/2024                         | 200,000                            | 224,458           | 0.53                        |
| Veolia Environnement SA<br>6.125% 25/11/2033      | 100,000                            | 145,838           | 0.34                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.  | 200,000                            | 186,347           | 0.44                        |
| Vonovia Finance BV 1.625%<br>15/12/2020           | 200,000                            | 199,745           | 0.47                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>          |                                    |                   |                             | <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                   |                             |
| Votorantim Cimentos SA<br>3.25% 25/04/2021  | 204,000                            | 147,171           | 0.35                        | Netherlands (Kingdom of)<br>2.75% 15/01/2047                                                                                     | 350,000                            | 448,770           | 1.05                        |
| Westpac Banking Corp 0.75%<br>22/07/2021    | 300,000                            | 301,506           | 0.71                        | Netherlands (Kingdom of) 4%<br>15/01/2037                                                                                        | 600,000                            | 880,090           | 2.06                        |
| WPP Finance SA 2.25%<br>22/09/2026          | 100,000                            | 101,391           | 0.24                        | Portugal (Republic of) 2.875%<br>15/10/2025                                                                                      | 850,000                            | 876,198           | 2.05                        |
|                                             |                                    | <b>8,602,029</b>  | <b>20.17</b>                | Portugal (Republic of) 4.8%<br>15/06/2020                                                                                        | 900,000                            | 1,045,778         | 2.45                        |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>    |                                    |                   |                             | Réseau Ferré de France 5%<br>10/10/2033                                                                                          | 200,000                            | 296,728           | 0.70                        |
| Austria (Republic of) 3.15%<br>20/06/2044   | 350,000                            | 458,482           | 1.08                        | Romania Government 2.75%<br>29/10/2025                                                                                           | 220,000                            | 223,372           | 0.52                        |
| Austria (Republic of) 3.8%<br>26/01/2062    | 130,000                            | 206,840           | 0.49                        | SNCF Réseau 3.3%<br>18/12/2042                                                                                                   | 200,000                            | 246,439           | 0.58                        |
| Belgium (Kingdom of) 3.75%<br>22/06/2045    | 620,000                            | 855,565           | 2.01                        | Spain (Kingdom of) 4.9%<br>30/07/2040                                                                                            | 1,030,000                          | 1,397,272         | 3.28                        |
| Belgium (Kingdom of) 5%<br>28/03/2035       | 650,000                            | 994,525           | 2.33                        | Spain (Kingdom of) 5.15%<br>31/10/2044                                                                                           | 590,000                            | 836,414           | 1.96                        |
| Belgium (Kingdom of) 5.5%<br>28/03/2028     | 950,000                            | 1,403,935         | 3.29                        | Spain (Kingdom of) 6%<br>31/01/2029                                                                                              | 1,950,000                          | 2,796,159         | 6.56                        |
| European Investment Bank 3%<br>14/10/2033   | 200,000                            | 247,433           | 0.58                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>31,934,513</b> | <b>74.88</b>                |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2024    | 915,255                            | 962,642           | 2.26                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| France (Republic of) 2.75%<br>25/10/2027    | 1,700,000                          | 1,983,858         | 4.65                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>40,536,542</b> | <b>95.05</b>                |
| France (Republic of) 3.5%<br>25/04/2026     | 900,000                            | 1,118,632         | 2.62                        | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| France (Republic of) 4%<br>25/04/2055       | 912,042                            | 1,363,833         | 3.20                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>40,536,542</b> | <b>95.05</b>                |
| France (Republic of) 4%<br>25/10/2038       | 1,050,000                          | 1,469,897         | 3.45                        | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 1,275,556         | 2.99                        |
| Ireland (Government of) 2%<br>18/02/2045    | 293,908                            | 281,733           | 0.66                        | Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 835,008           | 1.96                        |
| Ireland (Government of) 3.4%<br>18/03/2024  | 300,000                            | 357,368           | 0.84                        | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    |                   |                             |
| Ireland (Government of) 5.4%<br>13/03/2025  | 300,000                            | 410,700           | 0.96                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>42,647,106</b> | <b>100.00</b>               |
| Italy (Republic of) 1.7%<br>15/09/2018      | 759,045                            | 801,020           | 1.88                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 4.75%<br>01/08/2023     | 500,000                            | 628,852           | 1.47                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 5%<br>01/08/2034        | 1,300,000                          | 1,825,789         | 4.28                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 5%<br>01/09/2040        | 2,235,000                          | 3,181,805         | 7.45                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 5.75%<br>01/02/2033     | 1,400,000                          | 2,102,438         | 4.93                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 6%<br>01/05/2031        | 1,400,000                          | 2,114,166         | 4.96                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Netherlands (Kingdom of)<br>2.5% 15/01/2033 | 100,000                            | 117,780           | 0.28                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                        | 74.88               |
| Banken                                            | 6.89                |
| Communicatie                                      | 1.69                |
| Verzekeringen                                     | 1.51                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 1.37                |
| Aardolie en gas                                   | 1.30                |
| Voeding en dranken                                | 1.07                |
| Financiële diensten                               | 0.98                |
| Auto's                                            | 0.97                |
| Vastgoed                                          | 0.96                |
| Verkeer en transport                              | 0.77                |
| Gezondheidszorg                                   | 0.47                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 0.46                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.35                |
| Metalen en mijnontginning                         | 0.35                |
| Energie- en watervoorziening                      | 0.34                |
| Techniek en bouwsector                            | 0.24                |
| Technologie                                       | 0.24                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 0.21                |
|                                                   | <b>95.05</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.91                        | 1.97                   | 838,436                                       |
| Oostenrijk                     | 0.72                        | 1.56                   | 665,322                                       |
| België                         | 3.53                        | 7.63                   | 3,254,025                                     |
| Brazilië                       | 0.16                        | 0.35                   | 147,171                                       |
| Denemarken                     | 0.12                        | 0.26                   | 110,914                                       |
| Frankrijk                      | 9.63                        | 20.78                  | 8,861,738                                     |
| Duitsland                      | 0.25                        | 0.55                   | 234,544                                       |
| Ierland                        | 1.38                        | 2.97                   | 1,268,351                                     |
| Italië                         | 12.80                       | 27.64                  | 11,784,281                                    |
| Luxemburg                      | 0.46                        | 0.99                   | 423,969                                       |
| Mexico                         | 0.22                        | 0.48                   | 205,939                                       |
| Portugal                       | 2.41                        | 5.21                   | 2,222,902                                     |
| Roemenië                       | 0.24                        | 0.52                   | 223,372                                       |
| Spanje                         | 6.02                        | 12.99                  | 5,541,905                                     |
| Nederland                      | 3.70                        | 7.99                   | 3,407,400                                     |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 0.16                        | 0.35                   | 147,740                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 0.33                        | 0.71                   | 301,541                                       |
| Verenigde Staten               | 0.97                        | 2.10                   | 896,992                                       |
| Anderen                        | 2.29                        | 4.95                   | 2,110,564                                     |
|                                | <b>46.30</b>                | <b>100.00</b>          | <b>42,647,106</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             | Bank of America Corp 4.625%<br>07/02/2017            | 1,450,000                          | 1,516,925         | 0.47                        |
| ABN Amro Bank NV 4.75%<br>11/01/2019                                                                         | 1,200,000                          | 1,356,930         | 0.42                        | Bank of Ireland 3.625%<br>02/10/2020                 | 1,550,000                          | 1,772,572         | 0.55                        |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                        | 950,000                            | 1,147,334         | 0.35                        | Bankia SA 1.125%<br>05/08/2022                       | 1,600,000                          | 1,600,128         | 0.49                        |
| Acea SpA 3.75% 12/09/2018                                                                                    | 1,750,000                          | 1,898,978         | 0.59                        | Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 4% 22/10/2020  | 1,200,000                          | 1,347,606         | 0.42                        |
| Achmea Bank NV 2%<br>23/01/2018                                                                              | 1,400,000                          | 1,441,657         | 0.45                        | Barclays Bank Plc 6.625%<br>30/03/2022               | 1,000,000                          | 1,258,580         | 0.39                        |
| Aegon NV 3% 18/07/2017                                                                                       | 1,500,000                          | 1,564,972         | 0.48                        | Bayer AG FRN 01/07/2075                              | 1,200,000                          | 1,207,782         | 0.37                        |
| Aegon NV FRN 25/04/2044                                                                                      | 1,130,000                          | 1,090,772         | 0.34                        | Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                  | 1,300,000                          | 1,359,092         | 0.42                        |
| Aéroports de Paris SA 1.5%<br>24/07/2023                                                                     | 1,000,000                          | 1,019,285         | 0.32                        | BNP Paribas SA 3.125%<br>22/03/2022                  | 1,300,000                          | 1,512,303         | 0.47                        |
| AIB Mortgage Bank 0.625%<br>03/02/2022                                                                       | 1,875,000                          | 1,857,112         | 0.57                        | BNP Paribas SA 5.431%<br>07/09/2017                  | 1,500,000                          | 1,622,992         | 0.50                        |
| Allianz FRN 17/10/2042                                                                                       | 1,000,000                          | 1,172,720         | 0.36                        | BPCE SA 2% 24/04/2018                                | 1,400,000                          | 1,455,839         | 0.45                        |
| Anglo American Capital 2.5%<br>18/09/2018                                                                    | 1,639,000                          | 1,366,639         | 0.42                        | BPCE SA 4.625%<br>18/07/2023                         | 1,300,000                          | 1,494,194         | 0.46                        |
| Aquarius & Investments Plc<br>FRN 02/10/2043                                                                 | 1,131,000                          | 1,235,900         | 0.38                        | Casino Guichard Perrachon<br>3.994% 09/03/2020       | 1,400,000                          | 1,488,977         | 0.46                        |
| Arcelormittal FRN<br>03/06/2016                                                                              | 1,500,000                          | 1,536,722         | 0.48                        | Casino Guichard Perrachon<br>4.379% 08/02/2017       | 1,300,000                          | 1,348,666         | 0.42                        |
| Arkea Home Loans 4.5%<br>13/04/2021                                                                          | 1,100,000                          | 1,338,926         | 0.41                        | Cie Financement Foncier<br>0.375% 29/10/2020         | 1,400,000                          | 1,403,997         | 0.43                        |
| ASR Nederland NV FRN Perp.                                                                                   | 1,200,000                          | 1,183,272         | 0.37                        | Cie Financement Foncier<br>Covered 2.375% 21/11/2022 | 1,400,000                          | 1,566,474         | 0.48                        |
| Atlantia SpA 3.625%<br>30/11/2018                                                                            | 1,750,000                          | 1,908,672         | 0.59                        | Cloverie Plc Swiss<br>Reinsurance FRN<br>01/09/2042  | 900,000                            | 1,127,655         | 0.35                        |
| Australia Pacific Airport<br>3.125% 26/09/2023                                                               | 1,375,000                          | 1,528,216         | 0.47                        | CNP Assurances FRN Perp.                             | 1,000,000                          | 950,330           | 0.29                        |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 4% 24/09/2018                                                              | 700,000                            | 768,502           | 0.24                        | Commonwealth Bank Australia<br>3% 03/05/2022         | 1,405,000                          | 1,602,051         | 0.50                        |
| Banca Monte Dei Paschi<br>4.875% 15/09/2054                                                                  | 1,500,000                          | 1,546,320         | 0.48                        | Crédit Agricole SA 5.971%<br>01/02/2018              | 1,600,000                          | 1,778,048         | 0.55                        |
| Banca Monte Dei Paschi<br>1.25% 20/01/2060                                                                   | 1,550,000                          | 1,534,415         | 0.47                        | Credito Emiliano SpA 0.875%<br>05/11/2021            | 1,559,000                          | 1,566,569         | 0.48                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria 4% 25/02/2025                                                             | 1,200,000                          | 1,478,430         | 0.46                        | Delta Lloyd NV 4.25%<br>17/11/2017                   | 1,550,000                          | 1,640,481         | 0.51                        |
| Banco De Sabadell SA 3.375%<br>23/01/2018                                                                    | 1,400,000                          | 1,490,342         | 0.46                        | DNB Boligkreditt 2.75%<br>21/03/2022                 | 1,450,000                          | 1,636,151         | 0.51                        |
| Banco Popolare SC 0.75%<br>31/03/2022                                                                        | 1,600,000                          | 1,558,192         | 0.48                        | Edenred 1.375% 10/03/2025                            | 1,200,000                          | 1,050,732         | 0.32                        |
| Banco Popular Espanol SA<br>3.75% 22/01/2019                                                                 | 1,300,000                          | 1,431,196         | 0.44                        | Electricité de France SA FRN<br>Perp.                | 1,400,000                          | 1,373,736         | 0.42                        |
| Banco Santander SA 1.125%<br>27/11/2024                                                                      | 2,100,000                          | 2,078,486         | 0.64                        | Enel Finance International NV<br>3.625% 17/04/2018   | 1,759,000                          | 1,888,920         | 0.58                        |
| Banco Santander Totta SA<br>0.875% 27/10/2020                                                                | 2,000,000                          | 2,006,170         | 0.62                        | ENI SpA 4.875% 11/10/2017                            | 1,300,000                          | 1,404,734         | 0.43                        |
| Bank of America Corp 1.375%<br>10/09/2021                                                                    | 1,028,000                          | 1,035,298         | 0.32                        | Erste Group Bank AG 1.875%<br>13/05/2019             | 1,400,000                          | 1,453,872         | 0.45                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             |
| Ferrovie Dello Stato 3.5%<br>13/12/2021          | 149,000                            | 166,951           | 0.05                        |
| Gas Natural Capital Markets<br>6.375% 09/07/2019 | 1,400,000                          | 1,674,827         | 0.52                        |
| GDF Suez FRN Perp.                               | 1,100,000                          | 1,130,112         | 0.35                        |
| Gecina SA 4.75%<br>11/04/2019                    | 1,300,000                          | 1,464,860         | 0.45                        |
| Glencore Finance Dubai FRN<br>19/05/2016         | 2,440,000                          | 2,403,241         | 0.74                        |
| Groupe Auchan SA 1.75%<br>23/04/2021             | 1,100,000                          | 1,142,774         | 0.35                        |
| Heineken NV 2.5%<br>19/03/2019                   | 1,300,000                          | 1,380,814         | 0.43                        |
| Heineken NV 3.5%<br>19/03/2024                   | 700,000                            | 801,686           | 0.25                        |
| Icade 2.25% 30/01/2019                           | 1,100,000                          | 1,142,900         | 0.35                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>4.5% 05/07/2018      | 1,250,000                          | 1,378,638         | 0.43                        |
| ING Bank NV FRN<br>29/05/2023                    | 1,150,000                          | 1,280,335         | 0.40                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125%<br>04/03/2022         | 1,188,000                          | 1,158,264         | 0.36                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3%<br>28/01/2019             | 1,450,000                          | 1,548,861         | 0.48                        |
| JP Morgan Chase Bank FRN<br>30/11/2021           | 1,050,000                          | 1,080,376         | 0.33                        |
| Koninklijke KPN NV 4.5%<br>04/10/2021            | 950,000                            | 1,116,354         | 0.35                        |
| Lloyds Bank Plc 1.875%<br>10/10/2018             | 1,800,000                          | 1,875,285         | 0.58                        |
| Mediobanca SpA 2.25%<br>18/03/2019               | 1,400,000                          | 1,457,253         | 0.45                        |
| Metro AG 3.375%<br>01/03/2019                    | 634,000                            | 687,161           | 0.21                        |
| Mondelez International Inc 1%<br>07/03/2022      | 728,000                            | 713,419           | 0.22                        |
| Morgan Stanley 3.75%<br>21/09/2017               | 1,414,000                          | 1,497,880         | 0.46                        |
| National Australia Bank FRN<br>12/11/2024        | 1,312,000                          | 1,306,968         | 0.40                        |
| Nationwide Building Society<br>FRN 20/03/2023    | 1,100,000                          | 1,167,672         | 0.36                        |
| Nykredit Realkredit AS 1.75%<br>28/01/2019       | 1,200,000                          | 1,245,204         | 0.38                        |
| Petroleos Mexicanos 5.5%<br>24/02/2025           | 850,000                            | 875,241           | 0.27                        |
| Poste Italiane SpA 3.25%<br>18/06/2018           | 1,300,000                          | 1,386,580         | 0.43                        |
| Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024           | 1,018,000                          | 1,005,662         | 0.31                        |

| Omschrijving                                              | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                        |                                    |                   |                             |
| Prologis Ltd 3% 18/01/2022                                | 900,000                            | 955,485           | 0.30                        |
| Rabobank Nederland 4.125%<br>14/09/2022                   | 1,000,000                          | 1,118,710         | 0.35                        |
| RCI Banque SA FRN<br>16/07/2018                           | 757,000                            | 753,351           | 0.23                        |
| RCI Banque SA FRN<br>27/11/2017                           | 964,000                            | 961,927           | 0.30                        |
| REN Finance BV 2.5%<br>12/02/2025                         | 770,000                            | 759,345           | 0.23                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>1.5% 28/11/2016             | 1,961,000                          | 1,981,304         | 0.61                        |
| Santan Consumer Finance<br>1.1% 30/07/2018                | 400,000                            | 405,100           | 0.13                        |
| Santan Consumer Finance<br>1.45% 29/01/2016               | 800,000                            | 800,760           | 0.25                        |
| Santander International Debt<br>SA 4.125% 04/10/2017      | 800,000                            | 853,112           | 0.26                        |
| Scania AB 1.625%<br>14/09/2017                            | 1,700,000                          | 1,724,386         | 0.53                        |
| Scentre Management Ltd 1.5%<br>16/07/2020                 | 1,500,000                          | 1,525,942         | 0.47                        |
| Snam SpA 5.25%<br>19/09/2022                              | 750,000                            | 945,240           | 0.29                        |
| Societe Des Autoroutes Paris-<br>Rhin-Rhone 5% 12/01/2017 | 1,400,000                          | 1,468,475         | 0.45                        |
| Société Générale 6.125%<br>20/08/2018                     | 1,350,000                          | 1,543,414         | 0.48                        |
| Standard Chartered Bank<br>5.875% 26/09/2017              | 1,450,000                          | 1,562,687         | 0.48                        |
| Stockland Trust Management<br>Ltd 1.5% 03/11/2021         | 1,150,000                          | 1,139,552         | 0.35                        |
| Sydney Airport 2.75%<br>23/04/2024                        | 982,000                            | 1,021,098         | 0.32                        |
| TDC AS 3.75% 02/03/2022                                   | 1,008,000                          | 1,118,008         | 0.35                        |
| TDC AS 4.375% 23/02/2018                                  | 1,600,000                          | 1,723,912         | 0.53                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>4.693% 11/11/2019             | 1,000,000                          | 1,142,755         | 0.35                        |
| Thermo Fisher Scientific<br>2.15% 21/07/2022              | 230,000                            | 237,920           | 0.07                        |
| Unibail-Rodamco SE 1%<br>14/03/2025                       | 545,000                            | 514,311           | 0.16                        |
| Unicredit Bank Austria AG<br>2.625% 30/01/2018            | 1,500,000                          | 1,551,068         | 0.48                        |
| Unicredit SpA 1.5%<br>19/06/2019                          | 1,150,000                          | 1,174,104         | 0.36                        |
| Unicredit SpA 4.875%<br>07/03/2017                        | 760,000                            | 800,660           | 0.25                        |
| Unicredit SpA 5.25%<br>30/04/2023                         | 1,150,000                          | 1,500,434         | 0.46                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>1.25% 07/02/2025         | 1,523,000                          | 1,503,407         | 0.46                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                                   |                                    |                    |                             | <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>2.875% 18/02/2019                   | 1,150,000                          | 1,208,236          | 0.37                        | Italy (Republic of) 2.75%<br>31/05/2021            | 1,400,000                          | 1,524,817         | 0.47                        |
| Veolia Environnement SA<br>5.125% 24/05/2022                         | 600,000                            | 746,883            | 0.23                        | Italy (Republic of) 3.5%<br>01/03/2030             | 2,550,000                          | 3,021,878         | 0.93                        |
| Vinci SA 4.125% 20/02/2017                                           | 1,100,000                          | 1,149,016          | 0.36                        | Italy (Republic of) 4.5%<br>01/02/2020             | 6,600,000                          | 7,688,835         | 2.38                        |
| Volkswagen Bank GmbH FRN<br>11/04/2016                               | 1,100,000                          | 1,098,674          | 0.34                        | Italy (Republic of) 4.5%<br>01/03/2024             | 8,150,000                          | 10,131,266        | 3.14                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.                     | 950,000                            | 885,148            | 0.27                        | Italy (Republic of) 5%<br>01/09/2040               | 6,150,000                          | 8,755,307         | 2.71                        |
| Vonovia Finance BV 1.625%<br>15/12/2020                              | 1,600,000                          | 1,597,960          | 0.49                        | Italy (Republic of) 5.5%<br>01/09/2022             | 10,100,000                         | 12,996,681        | 4.03                        |
| Westpac Banking Corp 0.75%<br>22/07/2021                             | 1,400,000                          | 1,407,028          | 0.44                        | Netherlands (Kingdom of)<br>1.75% 15/07/2023       | 2,350,000                          | 2,577,950         | 0.80                        |
| WPP Finance SA 2.25%<br>22/09/2026                                   | 906,000                            | 918,602            | 0.28                        | Portugal (Republic of) 2.875%<br>15/10/2025        | 6,670,000                          | 6,875,576         | 2.13                        |
|                                                                      |                                    | <b>148,892,196</b> | <b>45.97</b>                | Portugal (Republic of) 4.8%<br>15/06/2020          | 7,500,000                          | 8,714,812         | 2.69                        |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                             |                                    |                    |                             | Réseau Ferré de France 5%<br>10/10/2033            | 300,000                            | 445,092           | 0.14                        |
| Austria (Republic of) 1.2%<br>20/10/2025                             | 4,900,000                          | 5,038,915          | 1.56                        | Romania Government 2.75%<br>29/10/2025             | 1,540,000                          | 1,563,600         | 0.48                        |
| Belgium (Kingdom of) 2.6%<br>22/06/2024                              | 3,400,000                          | 3,918,296          | 1.21                        | Spain (Kingdom of) 2.75%<br>31/10/2024             | 11,050,000                         | 12,069,087        | 3.74                        |
| Belgium (Kingdom of) 4%<br>28/03/2032                                | 3,000,000                          | 4,019,550          | 1.24                        | Spain (Kingdom of) 3.75%<br>31/10/2018             | 1,500,000                          | 1,650,675         | 0.51                        |
| Belgium (Kingdom of) 4.25%<br>28/03/2041                             | 1,650,000                          | 2,420,591          | 0.75                        | Spain (Kingdom of) 4.2%<br>31/01/2037              | 1,800,000                          | 2,217,555         | 0.69                        |
| Fade 5.9% 17/03/2021                                                 | 1,700,000                          | 2,121,345          | 0.66                        | Spain (Kingdom of) 4.85%<br>31/10/2020             | 9,000,000                          | 10,759,276        | 3.34                        |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2024                             | 6,559,328                          | 6,898,937          | 2.13                        | Spain (Kingdom of) 4.875%<br>30/07/2017            | 2,050,000                          | 2,202,387         | 0.68                        |
| France (Republic of) 2.5%<br>25/05/2030                              | 4,550,000                          | 5,156,742          | 1.59                        | Spain (Kingdom of) 4.9%<br>30/07/2040              | 1,050,000                          | 1,424,404         | 0.44                        |
| France (Republic of) 3.25%<br>25/10/2021                             | 2,000,000                          | 2,350,150          | 0.73                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| France (Republic of) 4.5%<br>25/04/2041                              | 3,350,000                          | 5,092,419          | 1.57                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| France (Republic of) 5.75%<br>25/10/2032                             | 2,750,000                          | 4,439,985          | 1.37                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| France Region of Ile de France<br>(Republic of) 0.625%<br>23/04/2027 | 1,900,000                          | 1,739,906          | 0.54                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| Ireland (Government of) 2%<br>18/02/2045                             | 733,823                            | 703,424            | 0.22                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| Ireland (Government of) 2.4%<br>15/05/2030                           | 1,500,000                          | 1,636,875          | 0.51                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| Ireland (Government of) 3.4%<br>18/03/2024                           | 5,000,000                          | 5,956,125          | 1.84                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 1%<br>26/01/2018                                 | 1,836,000                          | 1,862,989          | 0.58                        |                                                    |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 1.7%<br>15/09/2018                               | 5,566,330                          | 5,874,148          | 1.82                        |                                                    |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 5.85%<br>31/01/2022                                                                                           | 5,950,000                          | 7,655,121          | 2.37                        |
| Spain (Kingdom of) 6%<br>08/03/2021                                                                                              | 1,350,000                          | 1,698,232          | 0.53                        |
| Spain (Kingdom of) 6%<br>31/01/2029                                                                                              | 2,200,000                          | 3,154,642          | 0.98                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>166,357,590</b> | <b>51.50</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>315,249,786</b> | <b>97.47</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>315,249,786</b> | <b>97.47</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 2,082,341          | 0.64                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 6,109,298          | 1.89                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>323,441,425</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                        | 51.50               |
| Banken                                            | 22.11               |
| Verzekeringen                                     | 3.13                |
| Financiële diensten                               | 2.57                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 2.17                |
| Vastgoed                                          | 2.08                |
| Voeding en dranken                                | 1.99                |
| Communicatie                                      | 1.86                |
| Aardolie en gas                                   | 1.51                |
| Verkeer en transport                              | 1.43                |
| Metalen en mijnontginning                         | 1.16                |
| Auto's                                            | 1.14                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 1.01                |
| Techniek en bouwsector                            | 0.68                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.53                |
| Industrie                                         | 0.48                |
| Landbouw                                          | 0.43                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie        | 0.37                |
| Spaargeld en leningen                             | 0.36                |
| Technologie                                       | 0.35                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 0.31                |
| Energie- en watervoorziening                      | 0.23                |
| Gezondheidszorg                                   | 0.07                |
|                                                   | <b>97.47</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 10.35                       | 2.95                   | 9,530,855                                     |
| Oostenrijk                     | 8.74                        | 2.49                   | 8,043,855                                     |
| België                         | 12.73                       | 3.62                   | 11,717,529                                    |
| Denemarken                     | 4.44                        | 1.26                   | 4,087,124                                     |
| Frankrijk                      | 65.81                       | 18.73                  | 60,580,463                                    |
| Duitsland                      | 4.53                        | 1.29                   | 4,166,337                                     |
| Ierland                        | 15.52                       | 4.42                   | 14,289,663                                    |
| Italië                         | 82.69                       | 23.54                  | 76,123,791                                    |
| Luxemburg                      | 1.67                        | 0.48                   | 1,536,722                                     |
| Mexico                         | 0.95                        | 0.27                   | 875,241                                       |
| Noorwegen                      | 1.78                        | 0.51                   | 1,636,151                                     |
| Portugal                       | 19.12                       | 5.44                   | 17,596,558                                    |
| Roemenië                       | 1.70                        | 0.48                   | 1,563,600                                     |
| Spanje                         | 62.91                       | 17.90                  | 57,907,860                                    |
| Zweden                         | 1.87                        | 0.53                   | 1,724,386                                     |
| Nederland                      | 24.80                       | 7.06                   | 22,832,640                                    |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 2.61                        | 0.74                   | 2,403,241                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 11.50                       | 3.27                   | 10,590,805                                    |
| Verenigde Staten               | 8.74                        | 2.49                   | 8,042,965                                     |
| Anderen                        | 8.90                        | 2.53                   | 8,191,639                                     |
|                                | <b>351.36</b>               | <b>100.00</b>          | <b>323,441,425</b>                            |



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             |
| 2l Rete Gas SpA 1.125%<br>02/01/2020                                                                            | 2,022,000                          | 2,028,673         | 0.46                        |
| 2l Rete Gas SpA 1.75%<br>16/07/2019                                                                             | 1,000,000                          | 1,031,250         | 0.23                        |
| 2l Rete Gas SpA 3%<br>16/07/2024                                                                                | 2,163,000                          | 2,328,664         | 0.53                        |
| A2A SpA 3.625%<br>13/01/2022                                                                                    | 867,000                            | 980,343           | 0.22                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 2% 14/01/2019                                                           | 1,642,000                          | 1,708,148         | 0.39                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 2.625%<br>16/07/2020                                                    | 2,027,000                          | 2,179,076         | 0.49                        |
| ABN Amro Bank NV 4.75%<br>11/01/2019                                                                            | 1,515,000                          | 1,713,124         | 0.39                        |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                           | 2,720,000                          | 3,284,998         | 0.74                        |
| ABN Amro Bank NV FRN<br>30/06/2025                                                                              | 1,141,000                          | 1,172,075         | 0.27                        |
| Acea SpA 2.625%<br>15/07/2024                                                                                   | 1,748,000                          | 1,839,045         | 0.42                        |
| Adecco SA 1.5% 22/11/2022                                                                                       | 1,279,000                          | 1,280,151         | 0.29                        |
| Aeroporti di Roma SpA 3.25%<br>20/02/2021                                                                       | 956,000                            | 1,056,050         | 0.24                        |
| Alliander NV FRN Perp.                                                                                          | 2,600,000                          | 2,715,297         | 0.62                        |
| Allianz FRN Perp.                                                                                               | 2,500,000                          | 2,702,325         | 0.61                        |
| Alstom 3% 08/07/2019                                                                                            | 2,300,000                          | 2,453,858         | 0.56                        |
| Amadeus Cap Market 1.625%<br>17/11/2021                                                                         | 1,100,000                          | 1,104,834         | 0.25                        |
| America Movil SAB de CV<br>4.125% 25/10/2019                                                                    | 3,244,000                          | 3,641,731         | 0.83                        |
| America Movil SAB de CV FRN<br>06/09/2073                                                                       | 2,250,000                          | 2,459,936         | 0.56                        |
| Anglo American Capital 1.5%<br>01/04/2020                                                                       | 970,000                            | 694,733           | 0.16                        |
| Anglo American Capital 2.75%<br>07/06/2019                                                                      | 1,500,000                          | 1,186,628         | 0.27                        |
| Apple Computer Inc 1%<br>10/11/2022                                                                             | 2,188,000                          | 2,200,655         | 0.50                        |
| Assicurazioni Generali 2.875%<br>14/01/2020                                                                     | 1,898,000                          | 2,048,885         | 0.46                        |
| Assicurazioni Generali FRN<br>10/07/2042                                                                        | 1,500,000                          | 2,006,343         | 0.45                        |
| AT&T Inc 1.3% 05/09/2023                                                                                        | 2,042,000                          | 1,978,134         | 0.45                        |
| Australia Pacific Airport 1.75%<br>15/10/2024                                                                   | 747,000                            | 738,025           | 0.17                        |

| Omschrijving                                            | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                      |                                    |                   |                             |
| Australian Pipeline Trust Ltd<br>1.375% 22/03/2022      | 2,476,000                          | 2,364,469         | 0.54                        |
| Autoroutes Paris Rhin Rhône<br>5.125% 18/01/2018        | 1,200,000                          | 1,315,158         | 0.30                        |
| Bank of America Corp 1.375%<br>10/09/2021               | 1,691,000                          | 1,703,004         | 0.39                        |
| Bank of America Corp 1.625%<br>14/09/2022               | 512,000                            | 514,447           | 0.12                        |
| Bank of America Corp 1.875%<br>10/01/2019               | 1,936,000                          | 2,011,094         | 0.46                        |
| Bank of America Corp 2.5%<br>27/07/2020                 | 1,409,000                          | 1,502,948         | 0.34                        |
| Bank of Ireland 1.25%<br>09/04/2020                     | 2,000,000                          | 2,018,002         | 0.46                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 2.625% 18/03/2024 | 3,200,000                          | 3,492,896         | 0.79                        |
| Barclays Bank Plc 1.5%<br>01/04/2022                    | 1,533,000                          | 1,520,475         | 0.34                        |
| Barclays Bank Plc 2.125%<br>24/02/2021                  | 1,299,000                          | 1,380,434         | 0.31                        |
| Barclays Bank Plc 6.625%<br>30/03/2022                  | 1,700,000                          | 2,139,586         | 0.48                        |
| Bayer AG FRN 01/07/2074                                 | 1,500,000                          | 1,514,258         | 0.34                        |
| BBVA Capital Unipers FRN<br>11/04/2024                  | 2,900,000                          | 3,012,680         | 0.68                        |
| BBVA Senior Finance SA<br>2.375% 22/01/2019             | 2,600,000                          | 2,747,248         | 0.62                        |
| Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                     | 2,700,000                          | 2,822,728         | 0.64                        |
| BHP Billiton Finance Ltd 0.75%<br>28/10/2022            | 2,000,000                          | 1,867,630         | 0.42                        |
| BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076              | 1,000,000                          | 988,185           | 0.22                        |
| BNP Paribas SA 2.375%<br>17/02/2025                     | 2,000,000                          | 1,952,280         | 0.44                        |
| BNP Paribas SA 2.375%<br>20/05/2024                     | 1,435,000                          | 1,535,601         | 0.35                        |
| BPCE SA 1.125%<br>14/12/2022                            | 2,800,000                          | 2,764,174         | 0.63                        |
| BPCE SA 1.375%<br>22/05/2019                            | 1,600,000                          | 1,649,128         | 0.37                        |
| BPCE SA 4.625%<br>18/07/2023                            | 1,000,000                          | 1,149,380         | 0.26                        |
| BPCE SA FRN 08/07/2026                                  | 2,900,000                          | 2,943,871         | 0.67                        |
| Brambles Finance Limited<br>4.625% 20/04/2018           | 857,000                            | 937,352           | 0.21                        |
| Brisa Concessao Rodov SA<br>1.875% 30/04/2025           | 2,600,000                          | 2,408,591         | 0.55                        |
| Caixabank 2.5% 18/04/2017                               | 2,000,000                          | 2,055,920         | 0.47                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                          |                                    |                   |                             |
| Cap Gemini SA 1.75%<br>01/07/2020                  | 2,100,000                          | 2,153,319         | 0.49                        | Ecolab Inc 2.625%<br>08/07/2025                             | 1,483,000                          | 1,561,273         | 0.35                        |
| Cargill Inc 2.5% 15/02/2023                        | 1,173,000                          | 1,251,408         | 0.28                        | Edenred 2.625% 30/10/2020                                   | 2,700,000                          | 2,836,310         | 0.64                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.157% 06/08/2019     | 2,300,000                          | 2,400,395         | 0.54                        | EDP Finance 4.875%<br>14/09/2020                            | 2,200,000                          | 2,464,550         | 0.56                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.248% 07/03/2024     | 1,000,000                          | 956,335           | 0.22                        | Elia System Op NV 1.375%<br>27/05/2024                      | 1,400,000                          | 1,381,282         | 0.31                        |
| CEZ AS 5% 19/10/2021                               | 900,000                            | 1,088,492         | 0.25                        | ELM BV Limited FRN Perp.                                    | 2,650,000                          | 2,775,862         | 0.63                        |
| Citigroup Inc 1.375%<br>27/10/2021                 | 1,425,000                          | 1,432,430         | 0.32                        | Enagas Financiaciones SA<br>2.5% 11/04/2022                 | 900,000                            | 974,187           | 0.22                        |
| Cloverie Plc Zurich Insurance<br>1.75% 16/09/2024  | 2,774,000                          | 2,807,482         | 0.64                        | Enxsis Holding NV 1.5%<br>20/10/2023                        | 1,166,000                          | 1,178,529         | 0.27                        |
| CNP Assurances FRN<br>14/09/2040                   | 1,100,000                          | 1,227,941         | 0.28                        | Erste Group Bank AG 7.125%<br>10/10/2022                    | 1,252,000                          | 1,486,542         | 0.34                        |
| CNP Assurances FRN Perp.                           | 3,550,000                          | 3,621,781         | 0.82                        | ESB Finance Limited 4.375%<br>21/11/2019                    | 1,000,000                          | 1,144,800         | 0.26                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>FRN 22/04/2027      | 2,588,000                          | 2,464,695         | 0.56                        | FCE Bank Plc 1.875%<br>24/06/2021                           | 2,595,000                          | 2,641,482         | 0.60                        |
| Compagnie de St Gobain 4.5%<br>30/09/2019          | 1,621,000                          | 1,848,183         | 0.42                        | FGA Capital Ireland 4%<br>17/10/2018                        | 3,000,000                          | 3,222,171         | 0.73                        |
| Corio NV 3.25% 26/02/2021                          | 1,800,000                          | 1,994,769         | 0.45                        | Gas Natural Capital Markets<br>6% 27/01/2020                | 1,600,000                          | 1,927,744         | 0.44                        |
| Coventry BS 2.5%<br>18/11/2020                     | 2,526,000                          | 2,700,155         | 0.61                        | GE Capital Trust IV FRN<br>15/09/2066                       | 2,683,000                          | 2,726,277         | 0.62                        |
| Crédit Agricole London 0.875%<br>19/01/2022        | 3,900,000                          | 3,838,419         | 0.87                        | Gecina SA 1.75%<br>30/07/2021                               | 2,200,000                          | 2,239,853         | 0.51                        |
| Crédit Agricole London 2.375%<br>20/05/2024        | 2,400,000                          | 2,556,888         | 0.58                        | General Electric Co 1.25%<br>26/05/2023                     | 1,903,000                          | 1,908,471         | 0.43                        |
| Crédit Suisse AG 1.125%<br>15/09/2020              | 2,564,000                          | 2,602,229         | 0.59                        | Glencore Finance Europe<br>1.25% 17/03/2021                 | 2,976,000                          | 2,176,498         | 0.49                        |
| Crédit Suisse London 1.375%<br>31/01/2022          | 2,021,000                          | 2,056,772         | 0.47                        | Glencore Finance Europe<br>4.625% 03/04/2018                | 2,542,000                          | 2,395,009         | 0.54                        |
| CRH Finance Ltd 2.75%<br>15/10/2020                | 2,250,000                          | 2,417,850         | 0.55                        | Glencore Finance Europe<br>5.25% 22/03/2017                 | 2,050,000                          | 2,018,902         | 0.46                        |
| DAA Finance Plc 6.5872%<br>09/07/2018              | 1,952,000                          | 2,252,169         | 0.51                        | Goldman Sachs Group Inc<br>1.375% 26/07/2022                | 750,000                            | 747,015           | 0.17                        |
| Danfoss AS 1.375%<br>23/02/2022                    | 1,565,000                          | 1,566,283         | 0.35                        | Hera SpA 3.25% 04/10/2021                                   | 2,239,000                          | 2,503,056         | 0.57                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 3.125% 25/07/2019 | 900,000                            | 961,290           | 0.22                        | HSBC Capital Funding Lp FRN<br>Perp.                        | 2,000,000                          | 2,019,650         | 0.46                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 3.625% 08/10/2021 | 967,000                            | 1,063,840         | 0.24                        | HSBC France 0.625%<br>03/12/2020                            | 1,000,000                          | 991,340           | 0.22                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV FRN 08/04/2074    | 2,300,000                          | 2,332,775         | 0.53                        | HSBC Holdings Plc 3%<br>30/06/2025                          | 1,000,000                          | 1,016,615         | 0.23                        |
| Deutsche Bank AG 1.25%<br>08/09/2021               | 2,300,000                          | 2,305,934         | 0.52                        | Hutchison Whampoa<br>International Ltd 1.375%<br>31/10/2021 | 1,134,000                          | 1,136,223         | 0.26                        |
| Deutsche Wohnen AG 1.375%<br>24/07/2020            | 271,000                            | 273,505           | 0.06                        | Iberdrola International BV 3%<br>31/01/2022                 | 1,200,000                          | 1,328,940         | 0.30                        |
| DH Europe Finance SA 2.5%<br>08/07/2025            | 2,221,000                          | 2,358,813         | 0.53                        | Iberdrola International BV FRN<br>Perp.                     | 900,000                            | 968,350           | 0.22                        |
| Dong Energy AS FRN<br>26/06/3013                   | 700,000                            | 757,167           | 0.17                        |                                                             |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             |
| Icade 2.25% 30/01/2019                            | 2,100,000                          | 2,181,900         | 0.49                        | Mercialys SA 1.787%<br>31/03/2023                | 1,800,000                          | 1,734,723         | 0.39                        |
| Illinois Tool Works Inc 1.25%<br>22/05/2023       | 2,515,000                          | 2,485,398         | 0.56                        | Merck KgaA FRN 12/12/2074                        | 1,839,000                          | 1,812,141         | 0.41                        |
| Imerys SA 2.5% 26/11/2020                         | 1,400,000                          | 1,489,670         | 0.34                        | Met Life Global Funding I<br>2.375% 11/01/2023   | 2,200,000                          | 2,365,022         | 0.54                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>2.25% 26/02/2021      | 2,735,000                          | 2,876,596         | 0.65                        | Morgan Stanley 5.375%<br>10/08/2020              | 1,500,000                          | 1,793,958         | 0.41                        |
| Imperial Tobacco Finance 5%<br>02/12/2019         | 1,253,000                          | 1,456,591         | 0.33                        | Munich RE FRN Perp.                              | 2,000,000                          | 2,123,000         | 0.48                        |
| ING Bank NV 0.75%<br>24/11/2020                   | 900,000                            | 897,957           | 0.20                        | National Australia Bank FRN<br>12/11/2024        | 1,833,000                          | 1,825,970         | 0.41                        |
| ING Bank NV FRN<br>21/11/2023                     | 2,000,000                          | 2,117,570         | 0.48                        | Nationwide Building Society<br>1.625% 03/04/2019 | 1,600,000                          | 1,659,592         | 0.38                        |
| ING Bank NV FRN<br>25/02/2026                     | 1,163,000                          | 1,247,626         | 0.28                        | Nationwide Building Society<br>FRN 20/03/2023    | 1,458,000                          | 1,547,696         | 0.35                        |
| Inmobiliaria Colonial SA<br>1.863% 05/06/2019     | 2,200,000                          | 2,220,152         | 0.50                        | NN Group NV 1% 18/03/2022                        | 1,236,000                          | 1,209,024         | 0.27                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 2%<br>18/06/2021              | 3,217,000                          | 3,319,461         | 0.75                        | Nordea Bank AB FRN<br>10/11/2025                 | 537,000                            | 534,108           | 0.12                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.5%<br>17/01/2022            | 2,000,000                          | 2,221,770         | 0.50                        | Nykredit Realkredit AS FRN<br>03/06/2036         | 754,000                            | 756,315           | 0.17                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 4%<br>30/10/2023              | 1,100,000                          | 1,277,199         | 0.29                        | Nykredit Realkredit AS FRN<br>17/11/2027         | 4,000,000                          | 3,934,200         | 0.89                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.35%<br>18/09/2018           | 1,700,000                          | 1,873,655         | 0.42                        | Petroleos Mexicanos 3.125%<br>27/11/2020         | 1,309,000                          | 1,263,905         | 0.29                        |
| JP Morgan Chase & Co<br>1.375% 16/09/2021         | 1,588,000                          | 1,611,544         | 0.37                        | Poste Italiane SpA 3.25%<br>18/06/2018           | 2,602,000                          | 2,775,293         | 0.63                        |
| JP Morgan Chase & Co 1.5%<br>26/10/2022           | 1,961,000                          | 1,979,914         | 0.45                        | Poste Vita SpA 2.875%<br>30/05/2019              | 1,027,000                          | 1,072,029         | 0.24                        |
| JP Morgan Chase & Co<br>2.625% 23/04/2021         | 1,923,000                          | 2,081,132         | 0.47                        | Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024           | 1,805,000                          | 1,783,123         | 0.40                        |
| KBC Groep NV FRN<br>25/11/2024                    | 1,800,000                          | 1,851,336         | 0.42                        | Prologis Ltd 1.375%<br>07/10/2020                | 1,444,000                          | 1,435,553         | 0.33                        |
| Kerry Group Finance Services<br>2.375% 10/09/2025 | 832,000                            | 864,685           | 0.20                        | Prologis Ltd 3% 18/01/2022                       | 2,955,000                          | 3,137,176         | 0.71                        |
| Klepierre 1% 17/04/2023                           | 1,200,000                          | 1,154,010         | 0.26                        | Prosegur Cia de Segurida<br>2.75% 02/04/2018     | 2,100,000                          | 2,195,046         | 0.50                        |
| Kommunal Landspensjonska<br>FRN 10/06/2045        | 831,000                            | 809,606           | 0.18                        | PZU Finance 1.375%<br>03/07/2019                 | 3,319,000                          | 3,323,149         | 0.75                        |
| Koninklijke KPN NV 4.5%<br>04/10/2021             | 943,000                            | 1,108,129         | 0.25                        | Rabobank Nederland FRN<br>26/05/2026             | 1,825,000                          | 1,843,506         | 0.42                        |
| La Banque Postale FRN<br>23/04/2026               | 1,500,000                          | 1,533,278         | 0.35                        | RCI Banque SA 0.625%<br>04/03/2020               | 1,642,000                          | 1,610,901         | 0.37                        |
| Lloyds Bank Plc 1%<br>19/11/2021                  | 1,212,000                          | 1,207,194         | 0.27                        | RCI Banque SA 1.375%<br>17/11/2020               | 867,000                            | 873,490           | 0.20                        |
| Macquarie Bank Ltd 1%<br>16/09/2019               | 2,339,000                          | 2,350,590         | 0.53                        | Red Electrica Finance SA<br>2.125% 01/07/2023    | 1,300,000                          | 1,375,010         | 0.31                        |
| Manpowergroup 1.875%<br>11/09/2022                | 1,741,000                          | 1,777,448         | 0.40                        | Redexis Gas Finance 2.75%<br>08/04/2021          | 2,100,000                          | 2,221,674         | 0.50                        |
| Mediobanca SpA 0.875%<br>14/11/2017               | 2,694,000                          | 2,710,864         | 0.61                        | REN Finance BV 2.5%<br>12/02/2025                | 1,027,000                          | 1,012,788         | 0.23                        |
|                                                   |                                    |                   |                             | REN Finance BV 4.75%<br>16/10/2020               | 1,400,000                          | 1,607,235         | 0.36                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                         |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                         |                                    |                   |                             |
| Repsol International Finance<br>3.625% 07/10/2021          | 2,000,000                          | 2,126,480         | 0.48                        | Swisscom AG 1.875%<br>08/09/2021                           | 1,539,000                          | 1,615,234         | 0.37                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>1.625% 25/06/2019            | 1,768,000                          | 1,801,527         | 0.41                        | Sydney Airport 2.75%<br>23/04/2024                         | 1,508,000                          | 1,568,041         | 0.36                        |
| RWE Finance BV 6.625%<br>31/01/2019                        | 1,200,000                          | 1,405,434         | 0.32                        | Talanx AG 3.125%<br>13/02/2023                             | 1,000,000                          | 1,118,870         | 0.25                        |
| Ryanair Ltd 1.125%<br>10/03/2023                           | 2,665,000                          | 2,550,005         | 0.58                        | Telefonica Emisiones SAU<br>1.477% 14/09/2021              | 3,000,000                          | 3,003,150         | 0.68                        |
| Ryanair Ltd 1.875%<br>17/06/2021                           | 2,641,000                          | 2,713,271         | 0.61                        | Telefonica Emisiones SAU<br>2.242% 27/05/2022              | 1,200,000                          | 1,237,212         | 0.28                        |
| Sampo OYJ 1.5%<br>16/09/2021                               | 803,000                            | 810,628           | 0.18                        | Telefonica Emisiones SAU<br>4.71% 20/01/2020               | 1,900,000                          | 2,178,492         | 0.49                        |
| Santan Consumer Finance<br>0.9% 18/02/2020                 | 1,000,000                          | 988,065           | 0.22                        | Telekom Finanzmanagement<br>3.125% 03/12/2021              | 2,737,000                          | 2,999,903         | 0.68                        |
| Santander International Debt<br>SA 1.375% 14/12/2022       | 2,700,000                          | 2,676,038         | 0.61                        | Telfonica Deutsch 2.375%<br>10/02/2021                     | 2,755,000                          | 2,901,690         | 0.66                        |
| Santander Issuances 2.5%<br>18/03/2025                     | 1,800,000                          | 1,696,041         | 0.38                        | Terna SpA 0.875%<br>02/02/2022                             | 1,779,000                          | 1,751,595         | 0.40                        |
| Scentre Management Ltd 1.5%<br>16/07/2020                  | 1,273,000                          | 1,295,017         | 0.29                        | Thermo Fisher Scientific 1.5%<br>01/12/2020                | 335,000                            | 338,012           | 0.08                        |
| Shell International Fin 1.25%<br>15/03/2022                | 2,258,000                          | 2,261,150         | 0.51                        | Tyco Electronics Group 1.1%<br>01/03/2023                  | 1,692,000                          | 1,643,583         | 0.37                        |
| Sky Plc 1.5% 15/09/2021                                    | 2,754,000                          | 2,766,613         | 0.63                        | UBS AG London 1.125%<br>30/06/2020                         | 2,820,000                          | 2,875,441         | 0.65                        |
| Snam SpA 1.375%<br>19/11/2023                              | 1,021,000                          | 1,018,243         | 0.23                        | Unicredit Bank Austria AG<br>2.5% 27/05/2019               | 2,900,000                          | 3,031,312         | 0.69                        |
| Snam SpA 1.5% 21/04/2023                                   | 1,436,000                          | 1,454,661         | 0.33                        | Unicredit SpA 4.875%<br>07/03/2017                         | 3,941,000                          | 4,151,844         | 0.94                        |
| Snam SpA 5% 18/01/2019                                     | 211,000                            | 239,846           | 0.05                        | Unione di Banche Italiane SpA<br>2.75% 28/04/2017          | 2,920,000                          | 3,009,965         | 0.68                        |
| Societa Iniz Autostradal<br>3.375% 13/02/2024              | 1,000,000                          | 1,113,865         | 0.25                        | Uniq Insurance Group AG<br>FRN 31/07/2043                  | 1,000,000                          | 1,105,390         | 0.25                        |
| Societe Des Autoroutes Paris-<br>Rhine-Rhone 5% 12/01/2017 | 2,900,000                          | 3,041,842         | 0.69                        | Valeo SA 3.25% 22/01/2024                                  | 2,000,000                          | 2,244,580         | 0.51                        |
| Société Générale 0.75%<br>25/11/2020                       | 900,000                            | 898,623           | 0.20                        | Verizon Communications<br>2.375% 17/02/2022                | 1,039,000                          | 1,109,157         | 0.25                        |
| Société Générale FRN<br>16/09/2026                         | 2,000,000                          | 1,974,720         | 0.45                        | Vienna Insurance Group FRN<br>09/10/2043                   | 1,300,000                          | 1,417,332         | 0.32                        |
| Sodexo 1.75% 24/01/2022                                    | 2,223,000                          | 2,304,495         | 0.52                        | Vier Gas Transport GmbH<br>3.125% 10/07/2023               | 972,000                            | 1,088,766         | 0.25                        |
| Standard Chartered Bank<br>1.625% 13/06/2021               | 1,700,000                          | 1,701,250         | 0.39                        | Volkswagen Bank GmbH 1.5%<br>13/02/2019                    | 2,500,000                          | 2,531,525         | 0.57                        |
| Standard Chartered Bank<br>3.625% 23/11/2022               | 1,200,000                          | 1,215,312         | 0.28                        | Volkswagen International<br>Finance NV 2% 14/01/2020       | 1,000,000                          | 1,019,700         | 0.23                        |
| Stockland Trust Management<br>Ltd 1.5% 03/11/2021          | 3,106,000                          | 3,077,782         | 0.70                        | Volkswagen International<br>Finance NV 3.25%<br>21/01/2019 | 800,000                            | 844,652           | 0.19                        |
| Sumitomo Mitsui Banking<br>2.25% 16/12/2020                | 2,517,000                          | 2,673,998         | 0.61                        | Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.           | 2,870,000                          | 2,789,855         | 0.63                        |
| Sumitomo Mitsui Banking<br>2.75% 24/07/2023                | 1,939,000                          | 2,115,536         | 0.48                        | Volvo Treasury AB 2.375%<br>26/11/2019                     | 1,367,000                          | 1,448,077         | 0.33                        |
| Svenska Handelsbanken AB<br>1.125% 14/12/2022              | 3,145,000                          | 3,123,598         | 0.71                        |                                                            |                                    |                   |                             |
| Swedbank AB 0.625%<br>04/01/2021                           | 2,617,000                          | 2,596,692         | 0.59                        |                                                            |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                                                                                               |                                    |                    |                             |
| Wells Fargo & Company<br>1.125% 29/10/2021                                                                                       | 1,394,000                          | 1,401,450          | 0.32                        |
| Wells Fargo & Company<br>1.625% 02/06/2025                                                                                       | 709,000                            | 704,604            | 0.16                        |
| Wesfarmers Ltd 1.25%<br>07/10/2021                                                                                               | 2,147,000                          | 2,148,653          | 0.49                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>398,356,489</b> | <b>90.25</b>                |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>10/02/2016                                                                                            | 6,500,000                          | 6,503,348          | 1.48                        |
| Spain (Kingdom of) 1.15%<br>30/07/2020                                                                                           | 10,000,000                         | 10,215,749         | 2.32                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>16,719,097</b>  | <b>3.80</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    | <b>415,075,586</b> | <b>94.05</b>                |
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                                   |                                    |                    |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                                         |                                    |                    |                             |
| Films Plc FRN 31/03/2008                                                                                                         | 4,191,667,200                      | 0                  | 0.00                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>0</b>           | <b>0.00</b>                 |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>31/03/2016                                                                                            | 5,000,000                          | 5,005,750          | 1.14                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>5,005,750</b>   | <b>1.14</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                                                                    |                                    | <b>5,005,750</b>   | <b>1.14</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>420,081,336</b> | <b>95.19</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 15,487,754         | 3.51                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 5,716,760          | 1.30                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>441,285,850</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereguleerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                            | 33.02               |
| Verzekeringen                                     | 8.40                |
| Vastgoed                                          | 5.68                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 5.52                |
| Communicatie                                      | 5.50                |
| Overheid en supranationaal                        | 4.94                |
| Aardolie en gas                                   | 4.27                |
| Auto's                                            | 3.63                |
| Financiële diensten                               | 2.72                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 2.67                |
| Metalen en mijnontginning                         | 2.56                |
| Voeding en dranken                                | 1.97                |
| Verkeer en transport                              | 1.91                |
| Technologie                                       | 1.74                |
| Diverse fabricaten                                | 1.36                |
| Spaargeld en leningen                             | 1.34                |
| Bouwmaterialen en -producten                      | 1.31                |
| Landbouw                                          | 1.26                |
| Techniek en bouwsector                            | 1.11                |
| Pijpleidingen                                     | 0.79                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie        | 0.75                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 0.65                |
| Media                                             | 0.63                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.56                |
| Holdingmaatschappijen                             | 0.47                |
| Chemische producten                               | 0.35                |
| Gezondheidszorg                                   | 0.08                |
|                                                   | <b>95.19</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 22.47                       | 4.69                   | 20,689,057                                    |
| Oostenrijk                     | 10.91                       | 2.28                   | 10,040,479                                    |
| België                         | 6.58                        | 1.37                   | 6,055,346                                     |
| Cayman Islands                 | 1.23                        | 0.26                   | 1,136,223                                     |
| Tsjechische Republiek          | 1.18                        | 0.25                   | 1,088,492                                     |
| Denemarken                     | 7.62                        | 1.59                   | 7,013,965                                     |
| Finland                        | 3.51                        | 0.73                   | 3,228,478                                     |
| Frankrijk                      | 78.91                       | 16.45                  | 72,640,021                                    |
| Duitsland                      | 19.96                       | 4.16                   | 18,372,014                                    |
| Ierland                        | 20.84                       | 4.35                   | 19,187,819                                    |
| Italië                         | 47.59                       | 9.93                   | 43,812,599                                    |
| Japan                          | 5.20                        | 1.09                   | 4,789,534                                     |
| Jersey                         | 2.19                        | 0.46                   | 2,019,650                                     |
| Luxemburg                      | 11.51                       | 2.40                   | 10,592,805                                    |
| Mexico                         | 8.00                        | 1.67                   | 7,365,572                                     |
| Noorwegen                      | 0.88                        | 0.18                   | 809,606                                       |
| Portugal                       | 2.62                        | 0.55                   | 2,408,591                                     |
| Spanje                         | 43.03                       | 8.98                   | 39,607,568                                    |
| Zweden                         | 11.98                       | 2.50                   | 11,025,624                                    |
| Nederland                      | 53.17                       | 11.08                  | 48,947,330                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 49.65                       | 10.35                  | 45,709,916                                    |
| Verenigde Staten               | 47.30                       | 9.87                   | 43,540,647                                    |
| Anderen                        | 23.03                       | 4.81                   | 21,204,514                                    |
|                                | <b>479.36</b>               | <b>100.00</b>          | <b>441,285,850</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | AT&T Inc 1.3% 05/09/2023                           | 2,951,000                          | 2,856,810         | 0.33                        |
| 2I Rete Gas SpA 1.75%<br>16/07/2019                                                                             | 3,250,000                          | 3,351,774         | 0.39                        | AT&T Inc 2.45% 15/03/2035                          | 2,500,000                          | 2,214,130         | 0.26                        |
| 2I Rete Gas SpA 3%<br>16/07/2024                                                                                | 3,000,000                          | 3,229,854         | 0.38                        | Ausnet Services Holdings<br>1.5% 26/02/2027        | 2,642,000                          | 2,411,869         | 0.28                        |
| A2A SpA 3.625%<br>13/01/2022                                                                                    | 1,835,000                          | 2,075,275         | 0.24                        | Australia Pacific Airport 1.75%<br>15/10/2024      | 2,157,000                          | 2,129,164         | 0.25                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 2% 14/01/2019                                                           | 4,674,000                          | 4,862,082         | 0.56                        | Australian Pipeline Trust Ltd<br>1.375% 22/03/2022 | 6,368,000                          | 6,072,525         | 0.71                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 2.625%<br>16/07/2020                                                    | 3,374,000                          | 3,627,320         | 0.42                        | Banca Monte Dei Paschi<br>3.625% 01/04/2019        | 4,996,000                          | 5,013,656         | 0.58                        |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                           | 4,549,000                          | 5,494,896         | 0.64                        | Banco Comercial Portugues<br>3.375% 27/02/2017     | 6,300,000                          | 6,307,081         | 0.73                        |
| ABN Amro Bank NV FRN Perp.                                                                                      | 7,393,000                          | 7,420,458         | 0.85                        | Banco Popolare SC 3.5%<br>14/03/2019               | 3,007,000                          | 3,086,998         | 0.36                        |
| Acea SpA 2.625%<br>15/07/2024                                                                                   | 3,692,000                          | 3,884,021         | 0.45                        | Bank of America Corp 1.375%<br>10/09/2021          | 3,140,000                          | 3,161,851         | 0.37                        |
| Achmea BV FRN 04/04/2043                                                                                        | 3,000,000                          | 3,229,635         | 0.38                        | Bank of America Corp 2.375%<br>19/06/2024          | 1,828,000                          | 1,901,409         | 0.22                        |
| Adecco SA 1.5% 22/11/2022                                                                                       | 2,878,000                          | 2,880,561         | 0.33                        | Bank of Ireland 1.25%<br>09/04/2020                | 3,389,000                          | 3,418,871         | 0.40                        |
| Aeroporti di Roma SpA 3.25%<br>20/02/2021                                                                       | 3,008,000                          | 3,322,426         | 0.39                        | Bank of Ireland 2%<br>08/05/2017                   | 1,694,000                          | 1,727,699         | 0.20                        |
| Alliander NV FRN Perp.                                                                                          | 5,418,000                          | 5,657,421         | 0.66                        | Bank of Ireland 3.25%<br>15/01/2019                | 6,340,000                          | 6,792,796         | 0.79                        |
| Allianz FRN Perp.                                                                                               | 2,100,000                          | 2,270,016         | 0.26                        | Bankia SA 3.5% 17/01/2019                          | 6,000,000                          | 6,325,764         | 0.73                        |
| Allied Irish Banks Plc 1.375%<br>16/03/2020                                                                     | 2,715,000                          | 2,732,705         | 0.32                        | Barclays Bank Plc 1.5%<br>01/04/2022               | 3,236,000                          | 3,209,610         | 0.37                        |
| Allied Irish Banks Plc 2.75%<br>16/04/2019                                                                      | 6,506,000                          | 6,845,106         | 0.80                        | Barclays Bank Plc FRN<br>11/11/2025                | 1,729,000                          | 1,727,696         | 0.20                        |
| Allied Irish Banks Plc FRN<br>26/11/2025                                                                        | 3,496,000                          | 3,522,220         | 0.41                        | Bayer AG FRN 01/07/2074                            | 1,000,000                          | 1,009,600         | 0.12                        |
| Alstom 3% 08/07/2019                                                                                            | 4,700,000                          | 5,013,960         | 0.58                        | BBVA Capital Unipers FRN<br>11/04/2024             | 3,400,000                          | 3,530,584         | 0.41                        |
| Amadeus Cap Market 1.625%<br>17/11/2021                                                                         | 2,200,000                          | 2,209,603         | 0.26                        | BBVA Senior Finance SA<br>2.375% 22/01/2019        | 4,900,000                          | 5,178,178         | 0.60                        |
| America Movil SAB de CV FRN<br>06/09/2073                                                                       | 3,667,000                          | 4,008,984         | 0.47                        | Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                | 3,700,000                          | 3,868,276         | 0.45                        |
| Anglo American Capital 1.5%<br>01/04/2020                                                                       | 1,315,000                          | 941,698           | 0.11                        | BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076         | 2,491,000                          | 2,460,560         | 0.29                        |
| Anglo American Capital 2.75%<br>07/06/2019                                                                      | 2,165,000                          | 1,712,764         | 0.20                        | BNP Paribas SA 2.375%<br>17/02/2025                | 3,000,000                          | 2,928,795         | 0.34                        |
| Aon Plc 2.875% 14/05/2026                                                                                       | 1,112,000                          | 1,167,233         | 0.14                        | BNP Paribas SA FRN<br>14/10/2027                   | 2,841,000                          | 2,826,113         | 0.33                        |
| Apple Computer Inc 1.625%<br>10/11/2026                                                                         | 6,000,000                          | 5,991,612         | 0.70                        | BNP Paribas SA FRN Perp.                           | 4,000,000                          | 4,527,380         | 0.53                        |
| Arcelormittal 3.125%<br>14/01/2022                                                                              | 4,000,000                          | 3,088,212         | 0.36                        | BPCE SA 1.125%<br>14/12/2022                       | 6,100,000                          | 6,022,072         | 0.70                        |
| Assicurazioni Generali 2.875%<br>14/01/2020                                                                     | 3,356,000                          | 3,621,537         | 0.42                        | BPCE SA FRN 08/07/2026                             | 2,600,000                          | 2,639,192         | 0.31                        |
| Assicurazioni Generali FRN<br>10/07/2042                                                                        | 2,100,000                          | 2,805,008         | 0.33                        | BPCE SA FRN Perp.                                  | 4,000,000                          | 4,304,900         | 0.50                        |
|                                                                                                                 |                                    |                   |                             | Brisa Concessao Rodov SA<br>1.875% 30/04/2025      | 6,800,000                          | 6,309,441         | 0.73                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             |
| Cap Gemini SA 1.75%<br>01/07/2020                  | 3,700,000                          | 3,794,036         | 0.44                        |
| Cargill Inc 2.5% 15/02/2023                        | 1,812,000                          | 1,932,596         | 0.22                        |
| Casino Guichard Perracho<br>2.798% 05/08/2026      | 3,400,000                          | 2,999,429         | 0.35                        |
| Casino Guichard Perracho FRN<br>Perp.              | 6,400,000                          | 5,747,494         | 0.67                        |
| Casino Guichard Perrachon<br>3.157% 06/08/2019     | 4,200,000                          | 4,382,532         | 0.51                        |
| Citigroup Inc 1.375%<br>27/10/2021                 | 4,944,000                          | 4,968,458         | 0.58                        |
| Citigroup Inc 2.125%<br>10/09/2026                 | 3,500,000                          | 3,501,964         | 0.41                        |
| Cloverie Plc Zurich Insurance<br>1.75% 16/09/2024  | 5,819,000                          | 5,888,624         | 0.68                        |
| CNP Assurances FRN<br>14/09/2040                   | 2,200,000                          | 2,456,036         | 0.29                        |
| CNP Assurances FRN Perp.                           | 4,050,000                          | 4,126,545         | 0.48                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>FRN 22/04/2027      | 3,782,000                          | 3,600,351         | 0.42                        |
| Corio NV 3.25% 26/02/2021                          | 3,792,000                          | 4,200,512         | 0.49                        |
| Coventry BS 2.5%<br>18/11/2020                     | 4,675,000                          | 4,997,248         | 0.58                        |
| Crédit Agricole London 0.875%<br>19/01/2022        | 5,500,000                          | 5,413,045         | 0.63                        |
| Crédit Agricole SA FRN Perp.                       | 3,250,000                          | 3,834,844         | 0.45                        |
| Crédit Suisse AG 1.125%<br>15/09/2020              | 5,128,000                          | 5,204,792         | 0.60                        |
| CRH Finance Ltd 2.75%<br>15/10/2020                | 3,740,000                          | 4,019,378         | 0.47                        |
| DAA Finance Plc 6.5872%<br>09/07/2018              | 4,095,000                          | 4,723,849         | 0.55                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 3.125% 25/07/2019 | 1,200,000                          | 1,281,774         | 0.15                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV FRN 08/04/2074    | 4,000,000                          | 4,061,900         | 0.47                        |
| Deutsche Bank AG 1.25%<br>08/09/2021               | 4,000,000                          | 4,010,520         | 0.47                        |
| Deutsche Wohnen AG 1.375%<br>24/07/2020            | 2,411,000                          | 2,433,302         | 0.28                        |
| DH Europe Finance SA 2.5%<br>08/07/2025            | 3,332,000                          | 3,538,684         | 0.41                        |
| EADS Finance BV 2.125%<br>29/10/2029               | 5,806,000                          | 5,997,569         | 0.70                        |
| Edenred 2.625% 30/10/2020                          | 4,300,000                          | 4,517,042         | 0.52                        |
| EDP Finance 2% 22/04/2025                          | 1,643,000                          | 1,505,318         | 0.17                        |
| EDP Finance 4.875%<br>14/09/2020                   | 4,338,000                          | 4,871,032         | 0.57                        |
| Electricité de France SA FRN<br>Perp.              | 1,400,000                          | 1,412,964         | 0.16                        |

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                          |                                    |                   |                             |
| Elia System Op NV 1.375%<br>27/05/2024                      | 2,700,000                          | 2,663,860         | 0.31                        |
| ELM BV Limited FRN Perp.                                    | 4,500,000                          | 4,714,425         | 0.55                        |
| Enel Finance International NV<br>1.966% 27/01/2025          | 1,730,000                          | 1,774,392         | 0.21                        |
| Enxsis Holding NV 1.5%<br>20/10/2023                        | 3,032,000                          | 3,064,200         | 0.36                        |
| ENI SpA 3.625% 29/01/2029                                   | 1,457,000                          | 1,672,337         | 0.19                        |
| Erste Group Bank AG 7.125%<br>10/10/2022                    | 3,971,000                          | 4,714,836         | 0.55                        |
| ESB Finance Limited 2.125%<br>08/06/2027                    | 1,739,000                          | 1,763,850         | 0.20                        |
| FCE Bank Plc 1.875%<br>24/06/2021                           | 5,100,000                          | 5,191,474         | 0.60                        |
| FGA Capital Ireland 2.875%<br>26/01/2018                    | 1,400,000                          | 1,451,723         | 0.17                        |
| FGA Capital Ireland 4%<br>17/10/2018                        | 4,575,000                          | 4,912,214         | 0.57                        |
| Fiat Chrysler Finance EU<br>6.75% 14/10/2019                | 3,250,000                          | 3,672,874         | 0.43                        |
| Gas Natural Fenosa Finance<br>FRN Perp.                     | 1,500,000                          | 1,432,959         | 0.17                        |
| Gecina SA 1.75%<br>30/07/2021                               | 4,400,000                          | 4,478,980         | 0.52                        |
| General Electric Co 1.25%<br>26/05/2023                     | 5,000,000                          | 5,014,375         | 0.58                        |
| Glencore Finance Europe<br>1.25% 17/03/2021                 | 4,278,000                          | 3,128,202         | 0.36                        |
| Glencore Finance Europe<br>4.625% 03/04/2018                | 3,280,000                          | 3,090,252         | 0.36                        |
| Glencore Finance Europe<br>5.25% 22/03/2017                 | 3,950,000                          | 3,887,156         | 0.45                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>1.375% 26/07/2022                | 2,000,000                          | 1,992,400         | 0.23                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>2.125% 30/09/2024                | 1,879,000                          | 1,907,369         | 0.22                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>2.5% 18/10/2021                  | 4,151,000                          | 4,415,020         | 0.51                        |
| Hera SpA 3.25% 04/10/2021                                   | 4,242,000                          | 4,743,680         | 0.55                        |
| HSBC Capital Funding Lp FRN<br>Perp.                        | 3,000,000                          | 3,028,038         | 0.35                        |
| Hutchison Whampoa<br>International Ltd 1.375%<br>31/10/2021 | 2,872,000                          | 2,877,342         | 0.33                        |
| Iberdrola International BV 3%<br>31/01/2022                 | 3,900,000                          | 4,320,069         | 0.50                        |
| Iberdrola International BV FRN<br>Perp.                     | 2,000,000                          | 2,150,894         | 0.25                        |
| Icade 2.25% 30/01/2019                                      | 2,700,000                          | 2,804,746         | 0.33                        |
| Illinois Tool Works Inc 1.25%<br>22/05/2023                 | 3,000,000                          | 2,964,555         | 0.34                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>              |                                    |                   |                             |
| Imperial Tobacco Finance<br>2.25% 26/02/2021      | 5,450,000                          | 5,735,100         | 0.67                        | Microsoft Corp 2.625%<br>02/05/2033             | 2,392,000                          | 2,548,377         | 0.30                        |
| ING Bank NV 0.7%<br>16/04/2020                    | 4,000,000                          | 4,003,080         | 0.46                        | Morgan Stanley 1.75%<br>30/01/2025              | 2,307,000                          | 2,270,240         | 0.26                        |
| ING Bank NV 0.75%<br>24/11/2020                   | 2,200,000                          | 2,195,083         | 0.25                        | Morgan Stanley 5.375%<br>10/08/2020             | 3,250,000                          | 3,885,992         | 0.45                        |
| ING Bank NV FRN<br>21/11/2023                     | 3,255,000                          | 3,446,215         | 0.40                        | National Australia Bank FRN<br>12/11/2024       | 4,258,000                          | 4,240,223         | 0.49                        |
| ING Bank NV FRN<br>25/02/2026                     | 1,841,000                          | 1,975,237         | 0.23                        | Nationwide Building Society<br>1.25% 03/03/2025 | 5,418,000                          | 5,240,019         | 0.61                        |
| Inmobiliaria Colonial SA<br>1.863% 05/06/2019     | 5,400,000                          | 5,448,168         | 0.63                        | Nationwide Building Society<br>FRN 20/03/2023   | 4,167,000                          | 4,423,625         | 0.51                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 2%<br>18/06/2021              | 3,365,000                          | 3,472,394         | 0.40                        | Natixis Banques Populaires<br>FRN Perp.         | 5,400,000                          | 5,817,312         | 0.68                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.5%<br>17/01/2022            | 4,500,000                          | 4,999,095         | 0.58                        | NN Group NV 1% 18/03/2022                       | 4,235,000                          | 4,141,364         | 0.48                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 4%<br>30/10/2023              | 1,400,000                          | 1,625,428         | 0.19                        | Nordea Bank AB FRN<br>10/11/2025                | 1,503,000                          | 1,494,982         | 0.17                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.35%<br>18/09/2018           | 3,100,000                          | 3,418,138         | 0.40                        | Nykredit Realkredit AS FRN<br>03/06/2036        | 4,728,000                          | 4,743,248         | 0.55                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 6.625%<br>13/09/2023          | 1,500,000                          | 1,809,768         | 0.21                        | Orange SA FRN Perp.                             | 2,000,000                          | 2,031,080         | 0.24                        |
| Intesa Sanpaolo SpA FRN<br>Perp.                  | 3,250,000                          | 3,357,263         | 0.39                        | Petroleos Mexicanos 3.125%<br>27/11/2020        | 4,377,000                          | 4,227,788         | 0.49                        |
| JP Morgan Chase & Co<br>1.375% 16/09/2021         | 3,000,000                          | 3,043,593         | 0.35                        | Poste Italiane SpA 3.25%<br>18/06/2018          | 5,233,000                          | 5,581,387         | 0.65                        |
| JP Morgan Chase & Co 1.5%<br>26/10/2022           | 3,921,000                          | 3,958,406         | 0.46                        | Poste Vita SpA 2.875%<br>30/05/2019             | 1,860,000                          | 1,942,565         | 0.23                        |
| KBC Groep NV FRN<br>25/11/2024                    | 4,600,000                          | 4,731,422         | 0.55                        | Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024          | 3,000,000                          | 2,963,139         | 0.34                        |
| KBC Groep NV FRN Perp.                            | 2,000,000                          | 2,004,780         | 0.23                        | Prologis Ltd 1.375%<br>07/10/2020               | 4,176,000                          | 4,151,570         | 0.48                        |
| Kerry Group Finance Services<br>2.375% 10/09/2025 | 2,218,000                          | 2,304,912         | 0.27                        | Prologis Ltd 3% 18/01/2022                      | 5,000,000                          | 5,312,150         | 0.62                        |
| Kommunal Landspensjonska<br>FRN 10/06/2045        | 535,000                            | 521,098           | 0.06                        | Prosegur Cia de Segurida<br>2.75% 02/04/2018    | 5,500,000                          | 5,749,425         | 0.67                        |
| Koninklijke KPN NV 4.5%<br>04/10/2021             | 4,072,000                          | 4,784,396         | 0.56                        | PZU Finance 1.375%<br>03/07/2019                | 6,149,000                          | 6,156,287         | 0.72                        |
| Koninklijke KPN NV FRN Perp.                      | 4,400,000                          | 4,682,660         | 0.54                        | Rabobank Nederland FRN<br>26/05/2026            | 4,299,000                          | 4,342,377         | 0.50                        |
| La Banque Postale FRN<br>19/11/2027               | 4,000,000                          | 4,055,520         | 0.47                        | RCI Banque SA 0.625%<br>04/03/2020              | 3,558,000                          | 3,490,060         | 0.41                        |
| La Mondiale FRN Perp.                             | 2,000,000                          | 2,019,930         | 0.23                        | RCI Banque SA 1.375%<br>17/11/2020              | 1,735,000                          | 1,748,099         | 0.20                        |
| Macquarie Bank Ltd 1%<br>16/09/2019               | 5,632,000                          | 5,657,738         | 0.66                        | Red Electrica Finance SA<br>2.125% 01/07/2023   | 2,700,000                          | 2,854,696         | 0.33                        |
| Mediobanca SpA 0.875%<br>14/11/2017               | 4,488,000                          | 4,516,207         | 0.52                        | Redexis Gas Finance 2.75%<br>08/04/2021         | 4,153,000                          | 4,394,663         | 0.51                        |
| Mercialys SA 1.787%<br>31/03/2023                 | 2,200,000                          | 2,119,040         | 0.25                        | REN Finance BV 2.5%<br>12/02/2025               | 1,730,000                          | 1,706,150         | 0.20                        |
| Merck KgaA FRN 12/12/2074                         | 2,831,000                          | 2,789,950         | 0.32                        | REN Finance BV 4.125%<br>31/01/2018             | 2,000,000                          | 2,142,050         | 0.25                        |
| Met Life Global Funding I<br>2.375% 11/01/2023    | 5,611,000                          | 6,033,525         | 0.70                        | REN Finance BV 4.75%<br>16/10/2020              | 2,825,000                          | 3,242,091         | 0.38                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>             |                                    |                   |                             |
| Repsol International Finance 3.625% 07/10/2021    | 4,300,000                          | 4,573,351         | 0.53                        | Sumitomo Mitsui Banking 2.25% 16/12/2020       | 3,712,000                          | 3,940,028         | 0.46                        |
| Repsol International Finance FRN Perp.            | 2,000,000                          | 1,730,000         | 0.20                        | Sumitomo Mitsui Banking 2.75% 24/07/2023       | 2,714,000                          | 2,958,586         | 0.34                        |
| Royal Bank of Scotland Plc 1.625% 25/06/2019      | 2,191,000                          | 2,232,377         | 0.26                        | Svenska Handelsbanken AB 1.125% 14/12/2022     | 5,660,000                          | 5,621,852         | 0.65                        |
| Royal Bank of Scotland Plc 4.35% 23/01/2017       | 3,250,000                          | 3,368,303         | 0.39                        | Swedbank AB 0.625% 04/01/2021                  | 5,234,000                          | 5,193,751         | 0.60                        |
| Royal Bank of Scotland Plc 6.934% 09/04/2018      | 5,000,000                          | 5,606,840         | 0.65                        | Sydney Airport 2.75% 23/04/2024                | 3,615,000                          | 3,759,257         | 0.44                        |
| RWE Finance BV 6.625% 31/01/2019                  | 3,000,000                          | 3,513,675         | 0.41                        | Talanx AG 3.125% 13/02/2023                    | 1,600,000                          | 1,790,256         | 0.21                        |
| Ryanair Ltd 1.125% 10/03/2023                     | 5,779,000                          | 5,528,885         | 0.64                        | TDC AS 1.75% 27/02/2027                        | 2,559,000                          | 2,225,422         | 0.26                        |
| Ryanair Ltd 1.875% 17/06/2021                     | 4,951,000                          | 5,086,558         | 0.59                        | Telefonica Emisiones SAU 1.477% 14/09/2021     | 7,900,000                          | 7,909,282         | 0.91                        |
| Sampo OYJ 1.5% 16/09/2021                         | 1,447,000                          | 1,460,804         | 0.17                        | Telefonica Emisiones SAU 2.242% 27/05/2022     | 3,900,000                          | 4,021,544         | 0.47                        |
| Santan Consumer Finance 0.9% 18/02/2020           | 5,000,000                          | 4,939,300         | 0.57                        | Telefonica Europe BV FRN Perp.                 | 5,000,000                          | 5,268,500         | 0.61                        |
| Santander International Debt SA 1.375% 14/12/2022 | 6,600,000                          | 6,540,270         | 0.76                        | Telekom Austria AG FRN Perp.                   | 5,000,000                          | 5,219,200         | 0.61                        |
| Santander Issuances 2.5% 18/03/2025               | 3,500,000                          | 3,297,928         | 0.38                        | Telekom Finanzmanagement 3.125% 03/12/2021     | 1,754,000                          | 1,922,577         | 0.22                        |
| Scentre Management Ltd 1.5% 16/07/2020            | 2,304,000                          | 2,343,260         | 0.27                        | Telfonica Deutsch 2.375% 10/02/2021            | 4,667,000                          | 4,915,868         | 0.57                        |
| Shell International Fin 1.25% 15/03/2022          | 3,500,000                          | 3,504,778         | 0.41                        | Terna SpA 0.875% 02/02/2022                    | 5,357,000                          | 5,274,556         | 0.61                        |
| Skandinaviska Enskilda Banken FRN Perp.           | 4,000,000                          | 4,415,820         | 0.51                        | Tesco Corp 1.375% 01/07/2019                   | 3,574,000                          | 3,441,633         | 0.40                        |
| Sky Plc 1.5% 15/09/2021                           | 4,174,000                          | 4,192,616         | 0.49                        | Thermo Fisher Scientific 1.5% 01/12/2020       | 837,000                            | 844,462           | 0.10                        |
| Smurfit Kappa Acquisitions 2.75% 01/02/2025       | 4,036,000                          | 3,904,426         | 0.45                        | Thermo Fisher Scientific 2% 15/04/2025         | 3,597,000                          | 3,555,951         | 0.41                        |
| Snam SpA 1.375% 19/11/2023                        | 2,552,000                          | 2,544,778         | 0.30                        | Tyco Electronics Group 1.1% 01/03/2023         | 3,668,000                          | 3,560,821         | 0.41                        |
| Snam SpA 1.5% 21/04/2023                          | 4,119,000                          | 4,172,382         | 0.48                        | UBS AG Jersey Branch FRN Perp.                 | 5,000,000                          | 5,518,835         | 0.64                        |
| Snam SpA 3.25% 22/01/2024                         | 2,938,000                          | 3,323,745         | 0.39                        | Unicredit Bank Austria AG 2.5% 27/05/2019      | 5,400,000                          | 5,644,431         | 0.66                        |
| Société Générale 0.75% 25/11/2020                 | 2,400,000                          | 2,396,472         | 0.28                        | Unicredit SpA 1.5% 19/06/2019                  | 4,000,000                          | 4,084,140         | 0.47                        |
| Société Générale FRN 16/09/2026                   | 3,300,000                          | 3,258,964         | 0.38                        | Unicredit SpA 3.25% 14/01/2021                 | 2,000,000                          | 2,171,710         | 0.25                        |
| Société Générale FRN Perp.                        | 5,000,000                          | 5,483,750         | 0.64                        | Unione di Banche Italiane SpA 2.75% 28/04/2017 | 6,078,000                          | 6,265,263         | 0.73                        |
| Softbank Group Corp 4.75% 30/07/2025              | 1,500,000                          | 1,462,342         | 0.17                        | Uniq Insurance Group AG FRN 31/07/2043         | 2,000,000                          | 2,210,620         | 0.26                        |
| Solvay Finance FRN Perp.                          | 2,000,000                          | 1,961,812         | 0.23                        | Veolia Environnement SA FRN Perp.              | 9,500,000                          | 9,880,001         | 1.14                        |
| Standard Chartered Bank 1.625% 13/06/2021         | 3,000,000                          | 3,002,265         | 0.35                        | Verizon Communications 2.375% 17/02/2022       | 2,479,000                          | 2,644,996         | 0.31                        |
| Stockland Trust Management Ltd 1.5% 03/11/2021    | 4,000,000                          | 3,960,580         | 0.46                        |                                                |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                                                                                               |                                    |                    |                             |
| Vienna Insurance Group FRN<br>09/10/2043                                                                                         | 1,800,000                          | 1,962,108          | 0.23                        |
| Volkswagen Bank GmbH 1.5%<br>13/02/2019                                                                                          | 5,000,000                          | 5,063,225          | 0.59                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 0.875%<br>16/01/2023                                                                      | 2,000,000                          | 1,842,380          | 0.21                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 2% 14/01/2020                                                                             | 3,000,000                          | 3,058,860          | 0.36                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.                                                                                 | 6,001,000                          | 5,834,052          | 0.68                        |
| Walgreens Boots Alliance Inc<br>2.125% 20/11/2026                                                                                | 4,339,000                          | 4,062,306          | 0.47                        |
| Wells Fargo & Company<br>1.625% 02/06/2025                                                                                       | 2,500,000                          | 2,484,138          | 0.29                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>823,689,458</b> | <b>95.68</b>                |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>09/03/2016                                                                                            | 1,000,000                          | 1,000,810          | 0.12                        |
| France (Republic of) 0%<br>16/03/2016                                                                                            | 5,000,000                          | 5,004,425          | 0.58                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>6,005,235</b>   | <b>0.70</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    | <b>829,694,693</b> | <b>96.38</b>                |
| <b>II. OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                                |                                    |                    |                             |
| <b>Open beleggingsfondsen in EUR</b>                                                                                             |                                    |                    |                             |
| AXA World Funds - Euro Credit<br>Total Return M<br>Capitalisation EUR                                                            | 150,000                            | 14,869,501         | 1.72                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>14,869,501</b>  | <b>1.72</b>                 |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                             |                                    | <b>14,869,501</b>  | <b>1.72</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>844,564,194</b> | <b>98.10</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 5,349,718          | 0.62                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 11,033,065         | 1.28                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>860,946,977</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                   | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                            | 37.21               |
| Verzekeringen                                     | 7.87                |
| Elektrische toestellen en onderdelen              | 6.45                |
| Communicatie                                      | 6.36                |
| Vastgoed                                          | 4.95                |
| Aardolie en gas                                   | 4.44                |
| Auto's                                            | 3.48                |
| Financiële diensten                               | 3.28                |
| Verkeer en transport                              | 2.21                |
| Voeding en dranken                                | 1.80                |
| Metalen en mijnontginning                         | 1.77                |
| Open beleggingsfondsen                            | 1.72                |
| Spaargeld en leningen                             | 1.70                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren         | 1.52                |
| Techniek en bouwsector                            | 1.38                |
| Diverse fabricaten                                | 1.33                |
| Energie- en watervoorziening                      | 1.14                |
| Technologie                                       | 1.14                |
| Internet-, software- en IT-diensten               | 1.07                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie        | 0.91                |
| Landbouw                                          | 0.89                |
| Pijpleidingen                                     | 0.71                |
| Overheid en supranationaal                        | 0.70                |
| Ruimtevaart en defensie                           | 0.70                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting | 0.58                |
| Gezondheidszorg                                   | 0.51                |
| Media                                             | 0.49                |
| Bouwmaterialen en -producten                      | 0.47                |
| Distributie en groothandel                        | 0.40                |
| Industrie                                         | 0.36                |
| Holdingmaatschappijen                             | 0.33                |
| Chemische producten                               | 0.23                |
|                                                   | <b>98.10</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 39.80                       | 4.26                   | 36,635,527                                    |
| Oostenrijk                     | 23.54                       | 2.52                   | 21,673,772                                    |
| België                         | 14.41                       | 1.54                   | 13,268,338                                    |
| Cayman Islands                 | 3.13                        | 0.33                   | 2,877,342                                     |
| Denemarken                     | 7.57                        | 0.81                   | 6,968,670                                     |
| Finland                        | 5.95                        | 0.64                   | 5,480,182                                     |
| Frankrijk                      | 129.36                      | 13.83                  | 119,084,335                                   |
| Duitsland                      | 26.38                       | 2.82                   | 24,282,737                                    |
| Ierland                        | 65.83                       | 7.04                   | 60,604,438                                    |
| Italië                         | 103.60                      | 11.08                  | 95,365,385                                    |
| Japan                          | 9.08                        | 0.97                   | 8,360,956                                     |
| Jersey                         | 9.28                        | 0.99                   | 8,546,873                                     |
| Luxemburg                      | 42.19                       | 4.51                   | 38,835,702                                    |
| Mexico                         | 8.95                        | 0.96                   | 8,236,772                                     |
| Noorwegen                      | 0.57                        | 0.06                   | 521,098                                       |
| Portugal                       | 16.03                       | 1.71                   | 14,758,572                                    |
| Spanje                         | 63.01                       | 6.74                   | 58,004,742                                    |
| Zweden                         | 24.86                       | 2.66                   | 22,882,692                                    |
| Nederland                      | 143.71                      | 15.36                  | 132,296,927                                   |
| Verenigd Koninkrijk            | 81.80                       | 8.75                   | 75,297,740                                    |
| Verenigde Staten               | 98.40                       | 10.52                  | 90,581,394                                    |
| Anderen                        | 17.80                       | 1.90                   | 16,382,783                                    |
|                                | <b>935.25</b>               | <b>100.00</b>          | <b>860,946,977</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| 2l Rete Gas SpA 3%<br>16/07/2024                                                                             | 229,000                            | 246,539           | 0.83                        |
| ABN Amro Bank NV FRN Perp.                                                                                   | 300,000                            | 300,957           | 1.01                        |
| Achmea BV FRN 04/04/2043                                                                                     | 259,000                            | 278,747           | 0.93                        |
| Achmea BV FRN Perp.                                                                                          | 300,000                            | 279,177           | 0.94                        |
| Achmea NV 1.125%<br>25/04/2022                                                                               | 300,000                            | 291,553           | 0.98                        |
| Allied Irish Banks Plc FRN<br>26/11/2025                                                                     | 350,000                            | 352,625           | 1.18                        |
| America Movil SAB de CV FRN<br>06/09/2073                                                                    | 300,000                            | 313,196           | 1.05                        |
| Anglo American Capital 1.75%<br>20/11/2017                                                                   | 300,000                            | 265,138           | 0.89                        |
| Arkema SA FRN Perp.                                                                                          | 300,000                            | 297,101           | 1.00                        |
| Asr Nederland NV FRN<br>29/09/2045                                                                           | 300,000                            | 302,175           | 1.01                        |
| Assicurazioni Generali FRN<br>12/12/2042                                                                     | 400,000                            | 489,000           | 1.64                        |
| Aviva Plc FRN 05/07/2043                                                                                     | 200,000                            | 234,754           | 0.79                        |
| Banca Monte Dei Paschi<br>3.625% 01/04/2019                                                                  | 450,000                            | 451,834           | 1.51                        |
| Banco Popolare SC 3.5%<br>14/03/2019                                                                         | 700,000                            | 718,603           | 2.41                        |
| Bankia SA 3.5% 17/01/2019                                                                                    | 400,000                            | 421,610           | 1.41                        |
| Barclays Bank Plc FRN<br>11/11/2025                                                                          | 173,000                            | 172,916           | 0.58                        |
| BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076                                                                   | 149,000                            | 147,240           | 0.49                        |
| Casino Guichard Perracho FRN<br>Perp.                                                                        | 100,000                            | 89,850            | 0.30                        |
| Crédit Suisse AG 5.75%<br>18/09/2025                                                                         | 300,000                            | 327,525           | 1.10                        |
| DAA Finance Plc 6.5872%<br>09/07/2018                                                                        | 500,000                            | 576,888           | 1.93                        |
| Delta Lloyd NV 4.25%<br>17/11/2017                                                                           | 400,000                            | 423,350           | 1.42                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV FRN 08/04/2074                                                              | 300,000                            | 304,275           | 1.02                        |
| Dong Energy AS FRN<br>26/06/3013                                                                             | 100,000                            | 108,167           | 0.36                        |
| EDP Finance 2% 22/04/2025                                                                                    | 350,000                            | 320,310           | 1.07                        |
| EDP Finance 2.625%<br>15/04/2019                                                                             | 200,000                            | 207,222           | 0.69                        |
| Electricité de France SA FRN<br>Perp.                                                                        | 500,000                            | 504,625           | 1.69                        |
| Erste Group Bank AG 7.125%<br>10/10/2022                                                                     | 750,000                            | 890,500           | 3.00                        |

| Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>              |                                    |                   |                             |
| FCA Capital Ireland Plc 1.25%<br>13/06/2018     | 548,000                            | 549,845           | 1.84                        |
| Fonciere Des Regions 1.75%<br>10/09/2021        | 300,000                            | 296,499           | 0.99                        |
| Glencore Finance Europe<br>1.25% 17/03/2021     | 850,000                            | 621,648           | 2.08                        |
| Glencore Finance Europe<br>3.375% 30/09/2020    | 600,000                            | 496,539           | 1.66                        |
| HSBC Holdings Plc FRN Perp.                     | 500,000                            | 504,178           | 1.69                        |
| Inmobiliaria Colonial SA<br>1.863% 05/06/2019   | 200,000                            | 201,832           | 0.68                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 4%<br>30/10/2023            | 300,000                            | 348,327           | 1.17                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 6.625%<br>13/09/2023        | 200,000                            | 241,353           | 0.81                        |
| Intesa Sanpaolo Vita SpA FRN<br>Perp.           | 300,000                            | 299,651           | 1.00                        |
| KBC Groep NV FRN Perp.                          | 700,000                            | 701,708           | 2.35                        |
| Koninklijke Kpn NV 7.5%<br>04/02/2019           | 300,000                            | 361,936           | 1.21                        |
| La Banque Postale FRN<br>19/11/2027             | 200,000                            | 202,834           | 0.68                        |
| La Mondiale FRN Perp.                           | 200,000                            | 201,977           | 0.68                        |
| Nykredit Realkredit AS FRN<br>03/06/2036        | 777,000                            | 779,385           | 2.61                        |
| Orange SA FRN Perp.                             | 200,000                            | 203,106           | 0.68                        |
| Petroleos Mexicanos 3.125%<br>27/11/2020        | 450,000                            | 434,498           | 1.46                        |
| Rabobank Nederland FRN<br>Perp.                 | 400,000                            | 405,982           | 1.36                        |
| REN Finance BV 4.75%<br>16/10/2020              | 250,000                            | 287,006           | 0.96                        |
| Repsol International Finance<br>FRN Perp.       | 200,000                            | 172,876           | 0.58                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>1.625% 25/06/2019 | 500,000                            | 509,482           | 1.71                        |
| SNS Bank NV FRN<br>05/11/2025                   | 270,000                            | 269,133           | 0.90                        |
| Solvay Finance FRN Perp.                        | 150,000                            | 148,440           | 0.50                        |
| Standard Chartered Bank<br>3.625% 23/11/2022    | 150,000                            | 151,914           | 0.51                        |
| Standard Chartered Plc<br>4.125% 18/01/2019     | 300,000                            | 327,924           | 1.10                        |
| Telefonica Europe BV FRN<br>Perp.               | 300,000                            | 316,218           | 1.06                        |
| Thermo Fisher Scientific 1.5%<br>01/12/2020     | 384,000                            | 387,452           | 1.30                        |
| Total SA FRN Perp.                              | 200,000                            | 185,043           | 0.62                        |
| UBS AG FRN 12/02/2026                           | 500,000                            | 534,812           | 1.79                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             | <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                   |                             |
| Unicredit SpA 3.25%<br>14/01/2021                    | 300,000                            | 325,770           | 1.09                        | France (Republic of) 1%<br>25/05/2018                                                                                            | 500,000                            | 515,025           | 1.73                        |
| Unicredit SpA FRN<br>28/10/2025                      | 150,000                            | 162,598           | 0.55                        | Italy (Republic of) 0.7%<br>01/05/2020                                                                                           | 600,000                            | 605,085           | 2.03                        |
| Unicredit SpA FRN Perp.                              | 300,000                            | 283,443           | 0.95                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>1,120,110</b>  | <b>3.76</b>                 |
| Uniqa Insurance Group AG<br>FRN 31/07/2043           | 300,000                            | 331,617           | 1.11                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| Veolia Environnement SA FRN<br>Perp.                 | 300,000                            | 311,955           | 1.05                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>28,350,459</b> | <b>95.03</b>                |
| Vienna Insurance Group FRN<br>09/10/2043             | 200,000                            | 218,051           | 0.73                        | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>28,350,459</b> | <b>95.03</b>                |
| Volkswagen Bank GmbH 1.5%<br>13/02/2019              | 600,000                            | 607,566           | 2.04                        | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 853,735           | 2.86                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 2% 14/01/2020 | 200,000                            | 203,940           | 0.68                        | Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 627,632           | 2.11                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.     | 300,000                            | 260,012           | 0.87                        | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>29,831,826</b> | <b>100.00</b>               |
| Vonovia Finance BV 1.625%<br>15/12/2020              | 400,000                            | 399,490           | 1.34                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Willow Plc 3.375%<br>27/06/2022                      | 800,000                            | 902,816           | 3.04                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
|                                                      |                                    | <b>23,464,733</b> | <b>78.66</b>                |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in GBP</b>                             |                                    |                   |                             |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Barclays Bank Plc FRN Perp.                          | 250,000                            | 333,690           | 1.12                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Coventry BS FRN Perp.                                | 600,000                            | 788,950           | 2.64                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Crédit Agricole SA FRN Perp.                         | 300,000                            | 401,191           | 1.34                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Enel SpA FRN 10/09/2075                              | 550,000                            | 807,498           | 2.71                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Nationwide Building Society<br>FRN Perp.             | 500,000                            | 682,678           | 2.29                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
|                                                      |                                    | <b>3,014,007</b>  | <b>10.10</b>                |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                             |                                    |                   |                             |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Intesa Sanpaolo SpA FRN<br>Perp.                     | 500,000                            | 469,704           | 1.57                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Société Générale FRN Perp.                           | 300,000                            | 281,905           | 0.94                        |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |
|                                                      |                                    | <b>751,609</b>    | <b>2.51</b>                 |                                                                                                                                  |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                      | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------|---------------------|
| Banken                               | 36.74               |
| Verzekeringen                        | 13.29               |
| Elektrische toestellen en onderdelen | 7.48                |
| Metalen en mijnontginning            | 5.12                |
| Spaargeld en leningen                | 4.93                |
| Communicatie                         | 4.00                |
| Financiële diensten                  | 3.86                |
| Overheid en supranationaal           | 3.76                |
| Auto's                               | 3.59                |
| Aardolie en gas                      | 3.49                |
| Vastgoed                             | 2.69                |
| Techniek en bouwsector               | 1.93                |
| Chemische producten                  | 1.50                |
| Gezondheidszorg                      | 1.30                |
| Energie- en watervoorziening         | 1.05                |
| Voeding en dranken                   | 0.30                |
|                                      | <b>95.03</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.16                        | 0.49                   | 147,240                                       |
| Oostenrijk                     | 1.56                        | 4.83                   | 1,440,168                                     |
| België                         | 0.76                        | 2.35                   | 701,708                                       |
| Denemarken                     | 0.96                        | 2.98                   | 887,552                                       |
| Frankrijk                      | 3.95                        | 12.20                  | 3,639,551                                     |
| Duitsland                      | 0.66                        | 2.04                   | 607,566                                       |
| Ierland                        | 2.59                        | 7.99                   | 2,382,174                                     |
| Italië                         | 5.92                        | 18.26                  | 5,449,405                                     |
| Luxemburg                      | 1.21                        | 3.75                   | 1,118,187                                     |
| Mexico                         | 0.81                        | 2.51                   | 747,694                                       |
| Spanje                         | 0.68                        | 2.09                   | 623,442                                       |
| Zwitserland                    | 0.94                        | 2.89                   | 862,337                                       |
| Nederland                      | 5.85                        | 18.04                  | 5,384,359                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 4.31                        | 13.31                  | 3,971,624                                     |
| Verenigde Staten               | 0.42                        | 1.30                   | 387,452                                       |
| Anderen                        | 1.61                        | 4.97                   | 1,481,367                                     |
|                                | <b>32.39</b>                | <b>100.00</b>          | <b>29,831,826</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in EUR

|                                                     |                  |             |      |
|-----------------------------------------------------|------------------|-------------|------|
| ANZ New Zealand International Ltd 1.375% 05/10/2018 | 837,000          | 856,485     | 0.20 |
| Banca Monte Dei Paschi 1.25% 20/01/2060             | 1,900,000        | 1,880,896   | 0.43 |
| Cie Financement Foncier 0.375% 29/10/2020           | 2,100,000        | 2,105,996   | 0.48 |
| Commonwealth Bank Australia 3% 03/05/2022           | 315,000          | 359,179     | 0.08 |
| Dexia Credit Local Government 2% 22/01/2021         | 1,300,000        | 1,399,170   | 0.32 |
| La Banque Post Home Loan Covered 1.875% 11/09/2020  | 500,000          | 538,270     | 0.12 |
| Nordea Bank Finland Plc 0.625% 19/10/2022           | 2,000,000        | 1,996,460   | 0.46 |
| Nordea Bank Finland Plc 2.25% 03/05/2019            | 553,000          | 592,639     | 0.14 |
|                                                     | <b>9,729,095</b> | <b>2.23</b> |      |

### Overheid en supranationaal in EUR

|                                        |            |            |      |
|----------------------------------------|------------|------------|------|
| Austria (Republic of) 1.75% 20/10/2023 | 2,000,000  | 2,188,500  | 0.50 |
| Austria (Republic of) 2.4% 23/05/2034  | 1,500,000  | 1,705,050  | 0.39 |
| Austria (Republic of) 3.15% 20/06/2044 | 1,500,000  | 1,964,925  | 0.45 |
| Belgium (Kingdom of) 0.8% 22/06/2025   | 3,800,000  | 3,743,988  | 0.86 |
| Belgium (Kingdom of) 2.25% 22/06/2023  | 3,700,000  | 4,151,585  | 0.95 |
| Belgium (Kingdom of) 3.75% 22/06/2045  | 1,900,000  | 2,621,892  | 0.60 |
| Belgium (Kingdom of) 4% 28/03/2032     | 2,600,000  | 3,483,610  | 0.80 |
| Belgium (Kingdom of) 4.25% 28/09/2021  | 4,000,000  | 4,926,160  | 1.13 |
| Belgium (Kingdom of) 5% 28/03/2035     | 2,700,000  | 4,131,103  | 0.95 |
| Finland (Republic of) 2% 15/04/2024    | 1,400,000  | 1,552,355  | 0.36 |
| Finland (Republic of) 2.75% 04/07/2028 | 300,000    | 356,288    | 0.08 |
| France (Republic of) 0.25% 25/07/2024  | 10,169,500 | 10,696,026 | 2.46 |
| France (Republic of) 0.5% 25/05/2025   | 6,000,000  | 5,783,700  | 1.33 |
| France (Republic of) 2.5% 25/05/2030   | 8,000,000  | 9,066,800  | 2.08 |
| France (Republic of) 2.75% 25/10/2027  | 5,500,000  | 6,418,362  | 1.47 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)

|                                         |            |            |      |
|-----------------------------------------|------------|------------|------|
| France (Republic of) 3.25% 25/05/2045   | 3,600,000  | 4,581,360  | 1.05 |
| France (Republic of) 3.75% 25/04/2021   | 11,650,000 | 13,880,813 | 3.19 |
| France (Republic of) 4% 25/10/2038      | 7,320,000  | 10,247,283 | 2.35 |
| France (Republic of) 4.25% 25/10/2023   | 6,200,000  | 7,939,720  | 1.82 |
| France (Republic of) 5.5% 25/04/2029    | 5,000,000  | 7,527,975  | 1.73 |
| Germany (Fed Rep) 1.75% 04/07/2022      | 6,600,000  | 7,284,420  | 1.67 |
| Germany (Fed Rep) 2.5% 15/08/2046       | 1,000,000  | 1,248,875  | 0.29 |
| Germany (Fed Rep) 4.25% 04/07/2039      | 4,900,000  | 7,707,308  | 1.77 |
| Germany (Fed Rep) 4.75% 04/07/2028      | 4,000,000  | 5,835,100  | 1.34 |
| Ireland (Government of) 2% 18/02/2045   | 300,000    | 287,572    | 0.07 |
| Ireland (Government of) 3.4% 18/03/2024 | 3,800,000  | 4,526,655  | 1.04 |
| Ireland (Government of) 4.5% 18/04/2020 | 1,200,000  | 1,423,800  | 0.33 |
| Ireland (Government of) 5.4% 13/03/2025 | 3,700,000  | 5,065,300  | 1.16 |
| Italy (Republic of) 0.75% 15/01/2018    | 2,000,000  | 2,029,650  | 0.47 |
| Italy (Republic of) 3.5% 01/11/2017     | 9,000,000  | 9,577,350  | 2.20 |
| Italy (Republic of) 3.75% 01/09/2024    | 9,500,000  | 11,283,150 | 2.59 |
| Italy (Republic of) 4% 01/09/2020       | 15,000,000 | 17,373,030 | 3.99 |
| Italy (Republic of) 4.25% 01/09/2019    | 17,000,000 | 19,405,925 | 4.46 |
| Italy (Republic of) 4.5% 01/03/2026     | 8,000,000  | 10,171,760 | 2.34 |
| Italy (Republic of) 4.5% 01/08/2018     | 11,000,000 | 12,247,818 | 2.81 |
| Italy (Republic of) 4.75% 01/05/2017    | 11,000,000 | 11,691,900 | 2.68 |
| Italy (Republic of) 4.75% 01/08/2023    | 7,000,000  | 8,803,935  | 2.02 |
| Italy (Republic of) 4.75% 01/09/2021    | 13,200,000 | 16,063,740 | 3.69 |
| Italy (Republic of) 5% 01/08/2039       | 7,300,000  | 10,443,124 | 2.40 |
| Italy (Republic of) 5.5% 01/09/2022     | 4,500,000  | 5,790,600  | 1.33 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b> |                                    |                   |                             | <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                    |                             |
| Italy (Republic of) 5.75%<br>01/02/2033            | 8,000,000                          | 12,013,936        | 2.76                        | Spain (Kingdom of) 5.5%<br>30/07/2017                                                                                            | 12,500,000                         | 13,578,438         | 3.12                        |
| Netherlands (Kingdom of) 2%<br>15/07/2024          | 5,500,000                          | 6,139,463         | 1.41                        | Spain (Kingdom of) 5.75%<br>30/07/2032                                                                                           | 3,100,000                          | 4,496,705          | 1.03                        |
| Netherlands (Kingdom of)<br>2.5% 15/01/2033        | 1,500,000                          | 1,766,700         | 0.41                        | Spain (Kingdom of) 5.85%<br>31/01/2022                                                                                           | 2,500,000                          | 3,216,438          | 0.74                        |
| Netherlands (Kingdom of)<br>3.25% 15/07/2021       | 3,500,000                          | 4,108,125         | 0.94                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>418,510,542</b> | <b>96.10</b>                |
| Netherlands (Kingdom of) 4%<br>15/01/2037          | 3,300,000                          | 4,840,493         | 1.11                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 0.375%<br>31/10/2016            | 4,364,000                          | 4,376,394         | 1.00                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>428,239,637</b> | <b>98.33</b>                |
| Spain (Kingdom of) 0.5%<br>15/12/2017              | 2,618,000                          | 2,636,051         | 0.61                        | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>428,239,637</b> | <b>98.33</b>                |
| Spain (Kingdom of) 1.15%<br>30/07/2020             | 20,000,000                         | 20,431,499        | 4.70                        | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 1,724,207          | 0.40                        |
| Spain (Kingdom of) 3.75%<br>31/10/2018             | 9,000,000                          | 9,904,050         | 2.27                        | Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 5,567,502          | 1.27                        |
| Spain (Kingdom of) 3.8%<br>30/04/2024              | 4,500,000                          | 5,285,588         | 1.21                        | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>435,531,346</b> | <b>100.00</b>               |
| Spain (Kingdom of) 4.25%<br>31/10/2016             | 5,500,000                          | 5,695,662         | 1.31                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 4.6%<br>30/07/2019              | 9,300,000                          | 10,692,210        | 2.45                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 4.65%<br>30/07/2025             | 5,000,000                          | 6,290,530         | 1.44                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 4.7%<br>30/07/2041              | 4,200,000                          | 5,563,005         | 1.28                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 4.875%<br>30/07/2017            | 6,000,000                          | 6,446,010         | 1.48                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 5.15%<br>31/10/2028             | 2,900,000                          | 3,860,842         | 0.89                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 5.4%<br>31/01/2023              | 3,495,000                          | 4,476,046         | 1.03                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |
| Spain (Kingdom of) 5.5%<br>30/04/2021              | 6,000,000                          | 7,463,850         | 1.71                        |                                                                                                                                  |                                    |                    |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                            | % Van Nettovermogen |
|----------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal | 96.10               |
| Banken                     | 1.43                |
| Financiële diensten        | 0.80                |
|                            | <b>98.33</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.39                        | 0.08                   | 359,179                                       |
| Oostenrijk                     | 6.36                        | 1.35                   | 5,858,475                                     |
| België                         | 25.05                       | 5.29                   | 23,058,338                                    |
| Finland                        | 4.89                        | 1.03                   | 4,497,742                                     |
| Frankrijk                      | 87.11                       | 18.41                  | 80,185,475                                    |
| Duitsland                      | 23.98                       | 5.07                   | 22,075,703                                    |
| Ierland                        | 12.28                       | 2.60                   | 11,303,327                                    |
| Italië                         | 161.62                      | 34.16                  | 148,776,814                                   |
| Spanje                         | 124.29                      | 26.27                  | 114,413,318                                   |
| Nederland                      | 18.31                       | 3.87                   | 16,854,781                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 0.93                        | 0.20                   | 856,485                                       |
| Anderen                        | 7.92                        | 1.67                   | 7,291,709                                     |
|                                | <b>473.13</b>               | <b>100.00</b>          | <b>435,531,346</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b>                                                                  |                                    |                    |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             | Italy (Republic of) 2.1%<br>15/09/2017                                                                              | 1,128,644                          | 1,174,925          | 0.33                        |
| Orange SA 3% 25/07/2018                                                                                      | 811,222                            | 862,476           | 0.24                        | Italy (Republic of) 2.1%<br>15/09/2021                                                                              | 9,848,622                          | 10,982,642         | 3.11                        |
|                                                                                                              |                                    | <b>862,476</b>    | <b>0.24</b>                 | Italy (Republic of) 2.35%<br>15/09/2019                                                                             | 11,237,655                         | 12,310,851         | 3.49                        |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                     |                                    |                   |                             | Italy (Republic of) 2.35%<br>15/09/2024                                                                             | 17,657,055                         | 20,399,637         | 5.78                        |
| France (Republic of) 0.1%<br>01/03/2025                                                                      | 6,457,547                          | 6,623,667         | 1.88                        | Italy (Republic of) 2.35%<br>15/09/2035                                                                             | 3,264,898                          | 4,033,347          | 1.14                        |
| France (Republic of) 0.1%<br>25/07/2021                                                                      | 5,281,202                          | 5,493,110         | 1.56                        | Italy (Republic of) 2.55%<br>15/09/2041                                                                             | 6,983,227                          | 8,806,687          | 2.49                        |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2018                                                                     | 20,073,565                         | 20,684,303        | 5.85                        | Italy (Republic of) 2.6%<br>15/09/2023                                                                              | 4,549,100                          | 5,354,632          | 1.52                        |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2024                                                                     | 12,783,690                         | 13,445,566        | 3.81                        | Italy (Republic of) 3.1%<br>15/09/2026                                                                              | 19,085,299                         | 23,811,296         | 6.73                        |
| France (Republic of) 0.7%<br>25/07/2030                                                                      | 12,428,653                         | 13,449,357        | 3.81                        | Spain (Kingdom of) 0.55%<br>30/11/2019                                                                              | 12,654,431                         | 12,996,734         | 3.68                        |
| France (Republic of) 1%<br>25/07/2017                                                                        | 2,232,049                          | 2,296,948         | 0.65                        | Spain (Kingdom of) 1%<br>30/11/2030                                                                                 | 2,355,387                          | 2,314,521          | 0.66                        |
| France (Republic of) 1.1%<br>25/07/2022                                                                      | 12,928,201                         | 14,423,670        | 4.09                        | Spain (Kingdom of) 1.8%<br>30/11/2024                                                                               | 7,220,935                          | 7,932,198          | 2.25                        |
| France (Republic of) 1.3%<br>25/07/2019                                                                      | 5,715,154                          | 6,142,218         | 1.74                        |                                                                                                                     |                                    | <b>349,499,627</b> | <b>99.00</b>                |
| France (Republic of) 1.8%<br>25/07/2040                                                                      | 9,650,677                          | 12,944,376        | 3.67                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 1.85%<br>25/07/2027                                                                     | 12,890,800                         | 15,776,354        | 4.47                        |                                                                                                                     |                                    | <b>350,362,103</b> | <b>99.24</b>                |
| France (Republic of) 2.1%<br>25/07/2023                                                                      | 12,367,759                         | 14,725,746        | 4.17                        | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                        |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 2.25%<br>25/07/2020                                                                     | 17,994,904                         | 20,570,479        | 5.82                        |                                                                                                                     |                                    | <b>350,362,103</b> | <b>99.24</b>                |
| France (Republic of) 3.15%<br>25/07/2032                                                                     | 1,638,961                          | 2,435,536         | 0.69                        | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                    |                                    | 1,020,309          | 0.29                        |
| France (Republic of) 3.4%<br>25/07/2029                                                                      | 5,133,815                          | 7,509,108         | 2.13                        | Andere nettoactiva                                                                                                  |                                    | 1,676,671          | 0.47                        |
| Germany (Fed Rep) 0.1%<br>15/04/2023                                                                         | 14,751,103                         | 15,462,843        | 4.38                        | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
| Germany (Fed Rep) 0.1%<br>15/04/2026                                                                         | 6,013,282                          | 6,323,267         | 1.79                        |                                                                                                                     |                                    | <b>353,059,083</b> | <b>100.00</b>               |
| Germany (Fed Rep) 0.1%<br>15/04/2046                                                                         | 2,105,130                          | 2,138,338         | 0.61                        |                                                                                                                     |                                    |                    |                             |
| Germany (Fed Rep) 0.5%<br>15/04/2030                                                                         | 5,695,364                          | 6,239,699         | 1.77                        |                                                                                                                     |                                    |                    |                             |
| Germany (Fed Rep) 0.75%<br>15/04/2018                                                                        | 17,874,696                         | 18,332,985        | 5.19                        |                                                                                                                     |                                    |                    |                             |
| Germany (Fed Rep) 1.75%<br>15/04/2020                                                                        | 5,988,364                          | 6,600,076         | 1.87                        |                                                                                                                     |                                    |                    |                             |
| Italy (Republic of) 1.25%<br>15/09/2032                                                                      | 8,747,525                          | 9,062,436         | 2.57                        |                                                                                                                     |                                    |                    |                             |
| Italy (Republic of) 1.7%<br>15/09/2018                                                                       | 17,722,046                         | 18,702,075        | 5.30                        |                                                                                                                     |                                    |                    |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                            | % Van Nettovermogen |
|----------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal | 99.00               |
| Communicatie               | 0.24                |
|                            | <b>99.24</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Frankrijk                      | 170.97                      | 44.58                  | 157,382,914                                   |
| Duitsland                      | 59.85                       | 15.61                  | 55,097,208                                    |
| Italië                         | 124.53                      | 32.47                  | 114,638,528                                   |
| Spanje                         | 25.25                       | 6.58                   | 23,243,453                                    |
| Anderen                        | 2.93                        | 0.76                   | 2,696,980                                     |
|                                | <b>383.53</b>               | <b>100.00</b>          | <b>353,059,083</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| 2l Rete Gas SpA 1.75%<br>16/07/2019                                                                          | 150,000                            | 154,688           | 0.52                        |
| 3M Co 1.5% 09/11/2026                                                                                        | 150,000                            | 150,406           | 0.50                        |
| ABB Finance BV 2.625%<br>26/03/2019                                                                          | 150,000                            | 160,364           | 0.54                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 1.125%<br>14/01/2022                                                 | 150,000                            | 148,457           | 0.50                        |
| ABN Amro Bank NV 7.125%<br>06/07/2022                                                                        | 100,000                            | 125,738           | 0.42                        |
| Achmea BV 2.5%<br>19/11/2020                                                                                 | 170,000                            | 180,841           | 0.60                        |
| Adecco SA 4.75%<br>13/04/2018                                                                                | 150,000                            | 164,396           | 0.55                        |
| Aegon NV 3% 18/07/2017                                                                                       | 150,000                            | 156,497           | 0.52                        |
| Aéroports de Paris SA 1.5%<br>07/04/2025                                                                     | 200,000                            | 200,535           | 0.67                        |
| Air Products & Chemicals Inc<br>2% 07/08/2020                                                                | 150,000                            | 159,485           | 0.53                        |
| Akzo Nobel 4% 17/12/2018                                                                                     | 150,000                            | 165,829           | 0.55                        |
| Alfa Laval Treasury 1.375%<br>12/09/2022                                                                     | 150,000                            | 149,357           | 0.50                        |
| Alliander NV 4.5%<br>17/12/2019                                                                              | 150,000                            | 173,858           | 0.58                        |
| Amadeus Cap Market 4.875%<br>15/07/2016                                                                      | 170,000                            | 174,083           | 0.58                        |
| Arcor Ltd 4.625%<br>16/04/2019                                                                               | 150,000                            | 168,325           | 0.56                        |
| American International Group<br>Inc 5% 26/06/2017                                                            | 150,000                            | 160,407           | 0.54                        |
| Apple Computer Inc 1.625%<br>10/11/2026                                                                      | 150,000                            | 149,854           | 0.50                        |
| Archer Daniels Midland Co<br>1.75% 23/06/2023                                                                | 100,000                            | 102,432           | 0.34                        |
| Arkema SA 4% 25/10/2017                                                                                      | 150,000                            | 159,957           | 0.54                        |
| ASF 5.625% 04/07/2022                                                                                        | 150,000                            | 191,678           | 0.64                        |
| Avinor AS 1.75% 20/03/2021                                                                                   | 150,000                            | 157,246           | 0.53                        |
| Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ<br>0.875% 11/03/2022                                                            | 150,000                            | 147,224           | 0.49                        |
| Banque Fédérative du Cr dit<br>Mutuel 4% 22/10/2020                                                          | 150,000                            | 168,451           | 0.56                        |
| Barclays Bank Plc 6%<br>14/01/2021                                                                           | 150,000                            | 180,013           | 0.60                        |
| BBVA Senior Finance SA<br>3.75% 17/01/2018                                                                   | 100,000                            | 106,914           | 0.36                        |
| Belfius Bank SA 1.125%<br>22/05/2017                                                                         | 200,000                            | 202,245           | 0.69                        |

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             |
| Berkshire Hathaway Inc<br>1.125% 16/03/2027        | 200,000                            | 181,014           | 0.61                        |
| Bertelsmann Se & Co KGaA<br>1.75% 14/10/2024       | 100,000                            | 101,210           | 0.34                        |
| Blackstone Holdings Fin 2%<br>19/05/2025           | 150,000                            | 150,796           | 0.50                        |
| Bouygues SA 4% 12/02/2018                          | 150,000                            | 161,108           | 0.54                        |
| BP Capital Markets Plc<br>2.177% 28/09/2021        | 170,000                            | 179,086           | 0.60                        |
| Brambles Finance Limited<br>4.625% 20/04/2018      | 150,000                            | 164,064           | 0.55                        |
| Brussels Airport Co NV 3.25%<br>01/07/2020         | 100,000                            | 109,365           | 0.37                        |
| Caixabank 3.25%<br>22/01/2016                      | 100,000                            | 100,146           | 0.34                        |
| Carlsberg Breweries AS<br>3.375% 13/10/2017        | 150,000                            | 158,116           | 0.53                        |
| Carrefour SA 1.75%<br>15/07/2022                   | 170,000                            | 176,180           | 0.59                        |
| China Construction Bank 1.5%<br>11/02/2020         | 100,000                            | 100,758           | 0.34                        |
| Citigroup Inc 5% 02/08/2019                        | 150,000                            | 173,056           | 0.58                        |
| Cloverie Plc Zurich Insurance<br>1.75% 16/09/2024  | 170,000                            | 172,052           | 0.58                        |
| Coca Cola Co 1.875%<br>22/09/2026                  | 150,000                            | 153,922           | 0.51                        |
| Coca Cola HBC Finance BV<br>4.25% 16/11/2016       | 150,000                            | 155,148           | 0.52                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>5.5% 06/08/2019     | 150,000                            | 172,433           | 0.58                        |
| Compagnie de St Gobain<br>4.75% 11/04/2017         | 100,000                            | 105,716           | 0.35                        |
| Compass Group Plc 1.875%<br>27/01/2023             | 150,000                            | 155,826           | 0.52                        |
| Continental AG 3%<br>16/07/2018                    | 150,000                            | 160,023           | 0.54                        |
| Coventry BS 2.25%<br>04/12/2017                    | 180,000                            | 186,413           | 0.62                        |
| Crédit Suisse London 0.625%<br>20/11/2018          | 170,000                            | 171,213           | 0.57                        |
| CRH Finance BV 5%<br>25/01/2019                    | 100,000                            | 113,367           | 0.38                        |
| Danfoss AS 1.375%<br>23/02/2022                    | 150,000                            | 150,123           | 0.50                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 2.125% 25/07/2016 | 200,000                            | 202,124           | 0.68                        |
| Deutsche Bank AG 5.125%<br>31/08/2017              | 150,000                            | 162,217           | 0.54                        |
| Dong Energy AS 4%<br>16/12/2016                    | 150,000                            | 155,473           | 0.52                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| EADS Finance BV 2.375%<br>02/04/2024              | 150,000                            | 162,680           | 0.54                        | Met Life Global Funding I<br>0.875% 20/01/2022       | 125,000                            | 123,211           | 0.41                        |
| Ecolab Inc 2.625%<br>08/07/2025                   | 100,000                            | 105,278           | 0.35                        | Michelin Luxembourg SCS<br>2.75% 20/06/2019          | 150,000                            | 160,725           | 0.54                        |
| Electricité de France SA 4%<br>12/11/2025         | 150,000                            | 180,406           | 0.60                        | Microsoft Corp 3.125%<br>06/12/2028                  | 150,000                            | 174,080           | 0.58                        |
| Elia System Op NV 5.25%<br>13/05/2019             | 150,000                            | 173,731           | 0.58                        | Morgan Stanley 5.5%<br>02/10/2017                    | 150,000                            | 163,537           | 0.55                        |
| Elsevier Finance AG 2.5%<br>24/09/2020            | 100,000                            | 107,314           | 0.36                        | National Australia Bank<br>4.625% 10/02/2020         | 150,000                            | 169,883           | 0.57                        |
| Enagas Financiaciones SA<br>4.25% 05/10/2017      | 100,000                            | 106,914           | 0.36                        | Nationwide Building Society<br>3.125% 03/04/2017     | 150,000                            | 155,529           | 0.52                        |
| Enel SpA 4.875%<br>20/02/2018                     | 150,000                            | 164,008           | 0.55                        | Nordea Bank AB 4.5%<br>26/03/2020                    | 150,000                            | 170,048           | 0.57                        |
| Enxys Holding NV 1.5%<br>20/10/2023               | 100,000                            | 101,074           | 0.34                        | Oracle Corp 2.25%<br>10/01/2021                      | 150,000                            | 161,114           | 0.54                        |
| ENI SpA 4.875% 11/10/2017                         | 150,000                            | 162,085           | 0.54                        | Pearson Funding Five Plc<br>1.875% 19/05/2021        | 150,000                            | 154,868           | 0.52                        |
| ESB Finance Limited 2.125%<br>08/06/2027          | 100,000                            | 101,420           | 0.34                        | Philip Morris International Inc<br>2.875% 03/03/2026 | 150,000                            | 166,086           | 0.56                        |
| Experian Finance Plc 4.75%<br>04/02/2020          | 150,000                            | 172,922           | 0.58                        | Pohjola Bank Plc 5.75%<br>28/02/2022                 | 150,000                            | 184,746           | 0.62                        |
| Fortum OYJ 4.5%<br>20/06/2016                     | 170,000                            | 173,355           | 0.58                        | Praxair Inc 1.5% 11/03/2020                          | 150,000                            | 155,314           | 0.52                        |
| Gas Natural Capital Markets<br>6.375% 09/07/2019  | 150,000                            | 179,446           | 0.60                        | Prologis Ltd 3.375%<br>20/02/2024                    | 150,000                            | 162,082           | 0.54                        |
| GDF Suez 1.5% 13/03/2035                          | 100,000                            | 88,584            | 0.30                        | Proximus SA 1.875%<br>01/10/2025                     | 100,000                            | 102,416           | 0.34                        |
| GE Capital European Funding<br>5.375% 16/01/2018  | 150,000                            | 165,634           | 0.55                        | Publicis Groupe SA 1.125%<br>16/12/2021              | 200,000                            | 199,054           | 0.67                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>6.375% 02/05/2018      | 150,000                            | 170,921           | 0.57                        | PZU Finance 1.375%<br>03/07/2019                     | 170,000                            | 170,212           | 0.57                        |
| Hammerson Plc 2.75%<br>26/09/2019                 | 150,000                            | 160,055           | 0.54                        | Rabobank Nederland 3.75%<br>09/11/2020               | 150,000                            | 165,604           | 0.55                        |
| Heineken NV 2% 06/04/2021                         | 170,000                            | 178,486           | 0.60                        | RCI Banque SA 1.375%<br>17/11/2020                   | 17,000                             | 17,127            | 0.06                        |
| Illinois Tool Works Inc 1.25%<br>22/05/2023       | 100,000                            | 98,823            | 0.33                        | Repsol International Finance<br>4.375% 20/02/2018    | 100,000                            | 107,294           | 0.36                        |
| ING Groep NV 4.75%<br>31/05/2017                  | 150,000                            | 159,591           | 0.53                        | Rolls Royce Holdings Plc<br>2.125% 18/06/2021        | 150,000                            | 157,995           | 0.53                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125%<br>14/01/2020          | 200,000                            | 200,928           | 0.67                        | Sampo OYJ 4.25%<br>22/02/2016                        | 170,000                            | 170,908           | 0.57                        |
| KBC Ifima NV Bank 3%<br>29/08/2016                | 180,000                            | 183,450           | 0.61                        | Sanofi-Aventis SA 1.75%<br>10/09/2026                | 100,000                            | 102,585           | 0.34                        |
| Kering SA 2.5% 15/07/2020                         | 100,000                            | 106,938           | 0.36                        | Santander Issuances 2.5%<br>18/03/2025               | 200,000                            | 188,449           | 0.63                        |
| Kerry Group Finance Services<br>2.375% 10/09/2025 | 100,000                            | 103,928           | 0.35                        | Scania AB 1.625%<br>14/09/2017                       | 150,000                            | 152,152           | 0.51                        |
| Klepierre 1% 17/04/2023                           | 100,000                            | 96,168            | 0.32                        | Scentre Management Ltd 1.5%<br>16/07/2020            | 170,000                            | 172,940           | 0.58                        |
| McDonalds Corp 2.625%<br>11/06/2029               | 100,000                            | 104,660           | 0.35                        | Schiphol Nederland BV 4.43%<br>28/04/2021            | 150,000                            | 177,143           | 0.59                        |
| Merck & Co Inc 1.875%<br>15/10/2026               | 150,000                            | 154,474           | 0.52                        |                                                      |                                    |                   |                             |
| Merck Financial Services<br>GmbH 4.5% 24/03/2020  | 150,000                            | 174,499           | 0.58                        |                                                      |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                  |                                    |                   |                             |
| Schneider Electric SA 3.5%<br>22/01/2019            | 100,000                            | 109,392           | 0.37                        |
| SES SA 4.625% 09/03/2020                            | 150,000                            | 172,315           | 0.58                        |
| Shell International Fin 1.625%<br>20/01/2027        | 170,000                            | 162,931           | 0.55                        |
| Siemens Financieringsmat<br>2.875% 10/03/2028       | 150,000                            | 170,676           | 0.57                        |
| Simon Property Group Inc<br>2.375% 02/10/2020       | 150,000                            | 159,927           | 0.53                        |
| Sky Plc 1.5% 15/09/2021                             | 170,000                            | 170,779           | 0.57                        |
| Snam SpA 5% 18/01/2019                              | 150,000                            | 170,506           | 0.57                        |
| Société Des Autoroutes<br>1.125% 15/01/2021         | 200,000                            | 201,183           | 0.67                        |
| Sodexo 1.75% 24/01/2022                             | 170,000                            | 176,232           | 0.59                        |
| Standard Chartered Bank<br>1.625% 20/11/2018        | 150,000                            | 153,891           | 0.51                        |
| State Grid Europe Develo 1.5%<br>26/01/2022         | 150,000                            | 146,365           | 0.49                        |
| Stockland Trust Management<br>Ltd 1.5% 03/11/2021   | 150,000                            | 148,637           | 0.50                        |
| Suez Environnement 5.5%<br>22/07/2024               | 100,000                            | 132,918           | 0.44                        |
| Sumitomo Mitsui Banking<br>2.25% 16/12/2020         | 100,000                            | 106,238           | 0.36                        |
| Swedbank AB 3.375%<br>09/02/2017                    | 150,000                            | 155,464           | 0.52                        |
| Talanx AG 3.125%<br>13/02/2023                      | 100,000                            | 111,887           | 0.37                        |
| Teliasonera AB 4.75%<br>16/11/2021                  | 150,000                            | 180,242           | 0.60                        |
| Telstra Corp Ltd 3.625%<br>15/03/2021               | 150,000                            | 171,199           | 0.57                        |
| Terna SpA 2.875%<br>16/02/2018                      | 150,000                            | 158,216           | 0.53                        |
| Thermo Fisher Scientific 2%<br>15/04/2025           | 150,000                            | 148,474           | 0.50                        |
| Total Capital International SA<br>1.375% 19/03/2025 | 100,000                            | 97,212            | 0.33                        |
| Toyota Motor Credit Corp<br>0.75% 21/07/2022        | 200,000                            | 196,506           | 0.66                        |
| Tyco Electronics Group 1.1%<br>01/03/2023           | 100,000                            | 97,138            | 0.32                        |
| UBS AG 6% 18/04/2018                                | 150,000                            | 170,016           | 0.57                        |
| Unicredit SpA 1.5%<br>19/06/2019                    | 150,000                            | 153,144           | 0.51                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>2.75% 28/04/2017   | 150,000                            | 154,622           | 0.52                        |
| Urenco Finance NV 2.375%<br>02/12/2024              | 150,000                            | 146,767           | 0.49                        |

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                          |                                    |                   |                             |
| Vattenfall AB 6.25%<br>17/03/2021                           | 130,000                            | 162,226           | 0.54                        |
| Vier Gas Transport GmbH<br>3.125% 10/07/2023                | 150,000                            | 168,020           | 0.56                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 0.875%<br>16/01/2023 | 130,000                            | 119,754           | 0.40                        |
| Wal Mart Stores Inc 4.875%<br>21/09/2029                    | 100,000                            | 134,978           | 0.45                        |
| Walgreens Boots Alliance Inc<br>2.125% 20/11/2026           | 150,000                            | 140,460           | 0.47                        |
| Wesfarmers Ltd 1.25%<br>07/10/2021                          | 170,000                            | 170,131           | 0.57                        |
| Wolters Kluwer NV 6.375%<br>10/04/2018                      | 150,000                            | 170,008           | 0.57                        |
|                                                             |                                    | <b>21,341,557</b> | <b>71.40</b>                |
| <b>Obligaties in GBP</b>                                    |                                    |                   |                             |
| Atlantia SpA 6.25%<br>09/06/2022                            | 100,000                            | 162,297           | 0.54                        |
| BAE Systems Plc 4.125%<br>08/06/2022                        | 120,000                            | 172,970           | 0.58                        |
| BHP Billiton Finance Ltd 3.25%<br>25/09/2024                | 150,000                            | 198,550           | 0.66                        |
| BNP Paribas SA 5.75%<br>24/01/2022                          | 120,000                            | 182,527           | 0.61                        |
| British American Tobacco Plc<br>7.25% 12/03/2024            | 100,000                            | 173,810           | 0.58                        |
| Bupa Finance Plc 7.5%<br>04/07/2016                         | 120,000                            | 167,752           | 0.56                        |
| Crédit Agricole SA 7.375%<br>18/12/2023                     | 100,000                            | 167,957           | 0.56                        |
| HSBC Bank Plc 6.5%<br>07/07/2023                            | 100,000                            | 158,184           | 0.53                        |
| Iberdrola Finanzas SAU<br>7.375% 29/01/2024                 | 100,000                            | 174,857           | 0.58                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>7.75% 24/06/2019                | 100,000                            | 160,218           | 0.54                        |
| Lloyds Bank Plc 7.5%<br>15/04/2024                          | 100,000                            | 179,805           | 0.60                        |
| Orange SA 7.25%<br>10/11/2020                               | 100,000                            | 165,437           | 0.55                        |
| Stagecoach Group Plc 4%<br>29/09/2025                       | 100,000                            | 136,258           | 0.46                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>5.597% 12/03/2020               | 100,000                            | 149,608           | 0.50                        |
|                                                             |                                    | <b>2,350,230</b>  | <b>7.85</b>                 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Obligaties in USD                                                 |                                    |                   |                             | Obligaties in USD (vervolg)                                                                                            |                                    |                   |                             |
| Agrium Inc 3.15%<br>01/10/2022                                    | 200,000                            | 176,395           | 0.59                        | Verizon Communications<br>5.15% 15/09/2023                                                                             | 200,000                            | 202,722           | 0.69                        |
| America Movil SAB de CV<br>3.125% 16/07/2022                      | 200,000                            | 180,857           | 0.61                        | Wells Fargo & Company 3.3%<br>09/09/2024                                                                               | 200,000                            | 183,363           | 0.61                        |
| AT&T Inc 3.9% 11/03/2024                                          | 200,000                            | 188,313           | 0.63                        | WPP Finance SA 3.625%<br>07/09/2022                                                                                    | 200,000                            | 186,149           | 0.62                        |
| Avalonbay Communities Inc<br>3.45% 01/06/2025                     | 100,000                            | 91,115            | 0.30                        |                                                                                                                        |                                    | 5,319,944         | 17.80                       |
| Baidu Inc 3% 30/06/2020                                           | 200,000                            | 182,390           | 0.61                        | TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br>GEREGLEMENTEERDE MARKT |                                    |                   |                             |
| Bank of America Corp 5.625%<br>01/07/2020                         | 200,000                            | 204,709           | 0.69                        |                                                                                                                        |                                    | 29,011,731        | 97.05                       |
| BPCE SA 5.7% 22/10/2023                                           | 200,000                            | 193,855           | 0.65                        | Totaal van de beleggingen in effecten                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Capital One Financial Co<br>4.75% 15/07/2021                      | 200,000                            | 199,665           | 0.67                        |                                                                                                                        |                                    | 29,011,731        | 97.05                       |
| CNOOC Finance 2012 Ltd<br>3.875% 02/05/2022                       | 220,000                            | 206,134           | 0.70                        | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                       |                                    | 102,062           | 0.34                        |
| Eastman Chemical Company<br>3.6% 15/08/2022                       | 200,000                            | 183,500           | 0.61                        | Andere nettoactiva                                                                                                     |                                    | 779,721           | 2.61                        |
| Enterprise Products Oper<br>3.75% 15/02/2025                      | 200,000                            | 168,726           | 0.56                        | TOTAAL NETTOVERMOGEN                                                                                                   |                                    |                   |                             |
| Glencore Finance Canada<br>4.95% 15/11/2021                       | 200,000                            | 148,389           | 0.50                        |                                                                                                                        |                                    | 29,893,514        | 100.00                      |
| HCP Inc 5.375% 01/02/2021                                         | 200,000                            | 200,702           | 0.67                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Home Depot Inc 3.35%<br>15/09/2025                                | 150,000                            | 141,273           | 0.47                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Hutchison Whampoa<br>International Ltd 4.625%<br>13/01/2022       | 200,000                            | 198,317           | 0.66                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| JP Morgan Chase & Co 4.5%<br>24/01/2022                           | 200,000                            | 198,742           | 0.66                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Keycorp 2.9% 15/09/2020                                           | 150,000                            | 137,714           | 0.46                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| National Rural Utilities<br>Cooperative Fin 10.375%<br>01/11/2018 | 150,000                            | 168,524           | 0.56                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Oneok Partners Ltd 3.375%<br>01/10/2022                           | 200,000                            | 149,554           | 0.50                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Petroleos Mexicanos 5.75%<br>01/03/2018                           | 200,000                            | 191,662           | 0.64                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| PKO Finance AB 4.63%<br>26/09/2022                                | 200,000                            | 192,610           | 0.64                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| RCI Banque SA 3.5%<br>03/04/2018                                  | 100,000                            | 94,086            | 0.31                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>4.375% 16/03/2016                   | 200,000                            | 185,279           | 0.62                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Société Générale 5.2%<br>15/04/2021                               | 200,000                            | 206,096           | 0.70                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Tencent Holdings Ltd 4.625%<br>12/12/2016                         | 200,000                            | 188,822           | 0.63                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| UDR Inc 4% 01/10/2025                                             | 200,000                            | 186,230           | 0.62                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Vale Overseas Ltd 6.25%<br>23/01/2017                             | 200,000                            | 184,051           | 0.62                        |                                                                                                                        |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                                        | 22.76               |
| Financiële diensten                                           | 6.23                |
| Voeding en dranken                                            | 5.74                |
| Communicatie                                                  | 5.69                |
| Aardolie en gas                                               | 5.63                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 5.16                |
| Vastgoed                                                      | 4.61                |
| Verzekeringen                                                 | 4.16                |
| Chemische producten                                           | 3.69                |
| Media                                                         | 3.03                |
| Verkeer en transport                                          | 2.57                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 2.44                |
| Auto's                                                        | 2.38                |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 2.31                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 1.91                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 1.78                |
| Techniek en bouwsector                                        | 1.67                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 1.64                |
| Kleinhandel                                                   | 1.63                |
| Industrie                                                     | 1.44                |
| Holdingmaatschappijen                                         | 1.21                |
| Spaargeld en leningen                                         | 1.14                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 1.12                |
| Technologie                                                   | 1.00                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 0.73                |
| Diverse fabricaten                                            | 0.65                |
| Containers en verpakking                                      | 0.56                |
| Pijpleidingen                                                 | 0.56                |
| Landbouw                                                      | 0.54                |
| Overheid en supranationaal                                    | 0.54                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 0.52                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 0.51                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 0.50                |
| Gezondheidszorg                                               | 0.50                |
| Machines                                                      | 0.50                |
|                                                               | <b>97.05</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 1.49                        | 4.59                   | 1,372,098                                     |
| België                         | 0.64                        | 1.97                   | 587,757                                       |
| Brazilië                       | 0.20                        | 0.62                   | 184,051                                       |
| Canada                         | 0.35                        | 1.09                   | 324,784                                       |
| Cayman Islands                 | 0.22                        | 0.66                   | 198,317                                       |
| China                          | 0.40                        | 1.24                   | 371,212                                       |
| Denemarken                     | 0.50                        | 1.55                   | 463,712                                       |
| Finland                        | 0.57                        | 1.77                   | 529,009                                       |
| Frankrijk                      | 4.00                        | 12.31                  | 3,681,382                                     |
| Duitsland                      | 0.95                        | 2.94                   | 877,856                                       |
| Hong Kong                      | 0.11                        | 0.34                   | 100,758                                       |
| Ierland                        | 0.59                        | 1.82                   | 543,034                                       |
| Italië                         | 1.61                        | 4.95                   | 1,480,494                                     |
| Japan                          | 0.28                        | 0.85                   | 253,462                                       |
| Luxemburg                      | 0.67                        | 2.05                   | 613,628                                       |
| Mexico                         | 0.40                        | 1.25                   | 372,519                                       |
| Noorwegen                      | 0.17                        | 0.53                   | 157,246                                       |
| Spanje                         | 1.28                        | 3.95                   | 1,180,417                                     |
| Zweden                         | 1.45                        | 4.46                   | 1,332,311                                     |
| Nederland                      | 3.83                        | 11.80                  | 3,527,484                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 4.51                        | 13.87                  | 4,147,917                                     |
| Verenigde Staten               | 7.07                        | 21.75                  | 6,506,149                                     |
| Britse Maagdeneilanden         | 0.22                        | 0.69                   | 206,134                                       |
| Anderen                        | 0.96                        | 2.95                   | 881,783                                       |
|                                | <b>32.47</b>                | <b>100.00</b>          | <b>29,893,514</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in CHF</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| Aguila 3 SA 7.875%<br>31/01/2018                                                                             | 500,000                            | 471,406           | 0.67                        |
| Nord Anglia Education Finance<br>5.75% 15/07/2022                                                            | 636,000                            | 612,987           | 0.87                        |
|                                                                                                              |                                    | <b>1,084,393</b>  | <b>1.54</b>                 |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
| Abengoa Finance SAU 8.875%<br>05/02/2018                                                                     | 400,000                            | 62,000            | 0.09                        |
| ABN Amro Bank NV FRN Perp.                                                                                   | 412,000                            | 413,596           | 0.59                        |
| Agrokor DD 9.125%<br>01/02/2020                                                                              | 400,000                            | 427,000           | 0.61                        |
| Albea Beauty Holdings SA<br>8.75% 01/11/2019                                                                 | 600,000                            | 640,181           | 0.91                        |
| Aldesa Financial Services<br>7.25% 01/04/2021                                                                | 330,000                            | 260,700           | 0.37                        |
| Alize Finco Plc 6.25%<br>01/12/2021                                                                          | 500,000                            | 523,780           | 0.75                        |
| Alliance Data Systems Co<br>5.25% 15/11/2023                                                                 | 850,000                            | 846,140           | 1.21                        |
| Altice Financing SA 5.25%<br>15/02/2023                                                                      | 300,000                            | 300,045           | 0.43                        |
| Altice SA 7.25% 15/05/2022                                                                                   | 500,000                            | 469,575           | 0.67                        |
| Arcelormittal 3% 25/03/2019                                                                                  | 590,000                            | 513,890           | 0.73                        |
| Ardagh Packaging Finance<br>9.25% 15/10/2020                                                                 | 450,000                            | 471,773           | 0.67                        |
| Areva SA 3.5% 22/03/2021                                                                                     | 300,000                            | 293,700           | 0.42                        |
| Auris Luxembourg II 8%<br>15/01/2023                                                                         | 450,000                            | 492,183           | 0.70                        |
| Ball Corp 3.5% 15/12/2020                                                                                    | 100,000                            | 103,028           | 0.15                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentina FRN Perp.                                                                  | 400,000                            | 393,449           | 0.56                        |
| Bank of Ireland FRN<br>11/06/2024                                                                            | 317,000                            | 329,086           | 0.47                        |
| Befesa ZC 8.875%<br>15/05/2018                                                                               | 400,000                            | 394,016           | 0.56                        |
| Bite Finance International FRN<br>15/02/2018                                                                 | 378,000                            | 377,720           | 0.54                        |
| Boats Invest Netherlands 11%<br>31/03/2017                                                                   | 681,422                            | 197,612           | 0.28                        |
| Boparan Finance Plc 4.375%<br>15/07/2021                                                                     | 339,000                            | 301,710           | 0.43                        |
| Bormioli Rocco Holdings SA<br>10% 01/08/2018                                                                 | 600,000                            | 630,000           | 0.90                        |
| BPCE SA FRN Perp.                                                                                            | 305,000                            | 409,653           | 0.58                        |
| Bulgarian Telecom 6.625%<br>15/11/2018                                                                       | 337,000                            | 342,341           | 0.49                        |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Cable Communications<br>Systems NV 7.5%<br>01/11/2020 | 270,000                            | 285,525           | 0.41                        |
| Campofrio Food Group SA<br>3.375% 15/03/2022          | 174,000                            | 176,175           | 0.25                        |
| Carlson Wagonlit BV 7.5%<br>15/06/2019                | 322,000                            | 338,184           | 0.48                        |
| Cemex SAB de CV 4.375%<br>05/03/2023                  | 507,000                            | 461,497           | 0.66                        |
| Cerba European Lab SAS 7%<br>01/02/2020               | 300,000                            | 312,375           | 0.45                        |
| Cerved Group SpA 8%<br>15/01/2021                     | 350,000                            | 373,188           | 0.53                        |
| CNH Industrial Capital 2.75%<br>18/03/2019            | 300,000                            | 298,495           | 0.43                        |
| CNP Assurances FRN Perp.                              | 250,000                            | 255,055           | 0.36                        |
| Crédit Agricole SA FRN Perp.                          | 350,000                            | 412,892           | 0.59                        |
| Crown European Holdings<br>3.375% 15/05/2025          | 503,000                            | 472,820           | 0.67                        |
| Crown European Holdings 4%<br>15/07/2022              | 154,000                            | 160,064           | 0.23                        |
| Dakar Finance SA 9%<br>15/11/2020                     | 450,000                            | 435,488           | 0.62                        |
| Darling Global Finance 4.75%<br>30/05/2022            | 441,000                            | 428,432           | 0.61                        |
| Dufry Finance SCA 4.5%<br>01/08/2023                  | 220,000                            | 231,517           | 0.33                        |
| Eco Bat Finance Plc 7.75%<br>15/02/2017               | 200,000                            | 196,000           | 0.28                        |
| Eileme 2 AB 11.75%<br>31/01/2020                      | 300,000                            | 321,030           | 0.46                        |
| Eircom Finance Ltd 9.25%<br>15/05/2020                | 420,000                            | 452,970           | 0.65                        |
| ELM BV Limited FRN Perp.                              | 350,000                            | 366,623           | 0.52                        |
| Empark Funding SA 6.75%<br>15/12/2019                 | 300,000                            | 323,158           | 0.46                        |
| Enel SpA FRN 15/01/2075                               | 350,000                            | 366,772           | 0.52                        |
| Faurecia 3.125% 15/06/2022                            | 404,000                            | 398,748           | 0.57                        |
| Fiat Finance & Trade SA<br>6.625% 15/03/2018          | 200,000                            | 217,875           | 0.31                        |
| Fiat Finance & Trade SA<br>7.375% 09/07/2018          | 450,000                            | 500,861           | 0.71                        |
| FTE Verwaltungs GmbH 9%<br>15/07/2020                 | 500,000                            | 529,965           | 0.76                        |
| Galapagos Holding SA 5.375%<br>15/06/2021             | 250,000                            | 242,990           | 0.35                        |
| Galapagos Holding SA 7%<br>15/06/2022                 | 300,000                            | 262,587           | 0.37                        |
| Gamenet SpA 7.25%<br>01/08/2018                       | 502,000                            | 471,498           | 0.67                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5%<br>01/08/2022             | 515,000                            | 532,072           | 0.76                        | LGE Holdco VI BV 7.125%<br>15/05/2024                  | 365,000                            | 396,025           | 0.57                        |
| Gazprom SA 3.7%<br>25/07/2018                          | 500,000                            | 499,972           | 0.71                        | Lock 7% 15/08/2021                                     | 300,000                            | 314,265           | 0.45                        |
| GCL Poly Energy Holdings<br>9.375% 15/04/2018          | 400,000                            | 417,332           | 0.60                        | Lock 9.5% 15/08/2022                                   | 400,000                            | 416,400           | 0.59                        |
| GCS Holdco Finance 6.5%<br>15/11/2018                  | 300,000                            | 311,334           | 0.44                        | Loxam SAS 7.375%<br>24/01/2020                         | 200,000                            | 211,690           | 0.30                        |
| Geo Debt Finance 7.5%<br>01/08/2018                    | 400,000                            | 376,540           | 0.54                        | Manutencoop Facility 8.5%<br>01/08/2020                | 350,000                            | 289,625           | 0.41                        |
| Geo Travel Finance 10.375%<br>01/05/2019               | 258,000                            | 228,717           | 0.33                        | Matterhorn Telecom SA<br>3.875% 01/05/2022             | 158,000                            | 144,365           | 0.21                        |
| Grupo Antolin Dutch 4.75%<br>01/04/2021                | 100,000                            | 103,975           | 0.15                        | Mercury Bondco 8.25%<br>30/05/2021                     | 300,000                            | 299,964           | 0.43                        |
| Grupo Antolin Dutch 5.125%<br>30/06/2022               | 219,000                            | 228,579           | 0.33                        | Merlin Entertainments Plc<br>2.75% 15/03/2022          | 450,000                            | 441,135           | 0.63                        |
| Horizon Holdings I 7.25%<br>01/08/2023                 | 160,000                            | 166,398           | 0.24                        | Monitchem Holdco SA 5.25%<br>15/06/2021                | 100,000                            | 99,755            | 0.14                        |
| Horizon Holdings III 5.125%<br>01/08/2022              | 100,000                            | 103,349           | 0.15                        | Montichem Holdco SA 6.875%<br>15/06/2022               | 175,000                            | 157,250           | 0.22                        |
| Huntsman International L<br>5.125% 15/04/2021          | 500,000                            | 466,735           | 0.67                        | MPT Operating Partnership<br>5.75% 01/10/2020          | 175,000                            | 186,926           | 0.27                        |
| Ineos Group Holdings SA<br>5.75% 15/02/2019            | 250,000                            | 251,250           | 0.36                        | NN Group NV FRN<br>08/04/2044                          | 100,000                            | 103,960           | 0.15                        |
| Ineos Group Holdings SA 6.5%<br>15/08/2018             | 146,000                            | 148,008           | 0.21                        | Novafives SAS 4.5%<br>30/06/2021                       | 200,000                            | 170,044           | 0.24                        |
| Infor US Inc 5.75%<br>15/05/2022                       | 450,000                            | 404,775           | 0.58                        | Oberthur Technologies Holding<br>SAS 9.25% 30/04/2020  | 550,000                            | 599,500           | 0.86                        |
| International Game Tech<br>4.75% 15/02/2023            | 400,000                            | 376,000           | 0.54                        | Obrascon Huarte Lain SA<br>7.625% 15/03/2020           | 400,000                            | 397,550           | 0.57                        |
| International Personal Finance<br>Plc 5.75% 07/04/2021 | 465,000                            | 429,200           | 0.61                        | Ovako AB 6.5% 01/06/2019                               | 196,000                            | 141,345           | 0.20                        |
| Interxion Holding NV 6%<br>15/07/2020                  | 450,000                            | 476,438           | 0.68                        | Paprec Holding 5.25%<br>01/04/2022                     | 466,000                            | 465,790           | 0.66                        |
| Intesa Sanpaolo SpA FRN<br>Perp.                       | 300,000                            | 333,075           | 0.48                        | Pfleiderer GmbH 7.875%<br>01/08/2019                   | 500,000                            | 522,625           | 0.75                        |
| KBC Groep NV FRN Perp.                                 | 450,000                            | 451,098           | 0.64                        | Progroup AG 5.125%<br>01/05/2022                       | 500,000                            | 525,950           | 0.75                        |
| Kerling Plc 10.625%<br>01/02/2017                      | 370,000                            | 371,850           | 0.53                        | PSPC Escrow Corp 6%<br>01/02/2023                      | 500,000                            | 431,250           | 0.62                        |
| Kerneos Tech Group SA 5.75%<br>01/03/2021              | 400,000                            | 407,600           | 0.58                        | Rapid Holding GmbH 6.625%<br>15/11/2020                | 580,000                            | 598,856           | 0.85                        |
| Kion Finance SA 6.75%<br>15/02/2020                    | 200,000                            | 208,730           | 0.30                        | Royal Bank of Scotland Plc<br>FRN 22/09/2021           | 370,000                            | 375,504           | 0.54                        |
| Kloeckner Pentaplast of<br>America 7.125% 01/11/2020   | 506,000                            | 518,878           | 0.74                        | Santos Finance Ltd FRN<br>22/09/2070                   | 179,000                            | 180,108           | 0.26                        |
| Kraussmaffei Group GmbH<br>8.75% 15/12/2020            | 256,000                            | 275,840           | 0.39                        | Sappi Papier Holdng GmbH<br>3.375% 01/04/2022          | 500,000                            | 480,975           | 0.69                        |
| La Finac Atalian SA 7.25%<br>15/01/2020                | 350,000                            | 378,696           | 0.54                        | Schaeffler Holding Finance BV<br>Reg 6.875% 15/08/2018 | 400,000                            | 414,900           | 0.59                        |
| Labeyrie Fine Foods 5.625%<br>15/03/2021               | 500,000                            | 525,200           | 0.75                        | SGD Group 5.625%<br>15/05/2019                         | 600,000                            | 615,708           | 0.88                        |
|                                                        |                                    |                   |                             | Sig Combibloc Holdings 7.75%<br>15/02/2023             | 322,000                            | 337,279           | 0.48                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>             |                                    |                   |                             |
| SMCP SAS 8.875%<br>15/06/2020                  | 330,000                            | 354,750           | 0.51                        |
| Smurfit Kappa Acquisitions<br>3.25% 01/06/2021 | 367,000                            | 385,671           | 0.55                        |
| Snai SpA 12% 15/12/2018                        | 300,000                            | 276,000           | 0.39                        |
| Snai SpA 7.625%<br>15/06/2018                  | 205,000                            | 197,386           | 0.28                        |
| Snai SpA 7.625%<br>15/06/2018                  | 100,000                            | 95,504            | 0.14                        |
| Société Générale FRN Perp.                     | 200,000                            | 245,492           | 0.35                        |
| Softbank Group Corp 4.75%<br>30/07/2025        | 495,000                            | 481,697           | 0.69                        |
| SPCM SA 2.875%<br>15/06/2023                   | 645,000                            | 619,200           | 0.88                        |
| Swissport Investments SA<br>6.75% 15/12/2021   | 100,000                            | 104,250           | 0.15                        |
| Teamsystem Holding SpA<br>7.375% 15/05/2020    | 500,000                            | 520,050           | 0.74                        |
| Techem Energy Met Serv<br>7.875% 01/10/2020    | 230,000                            | 247,400           | 0.35                        |
| Techem GmbH 6.125%<br>01/10/2019               | 200,000                            | 210,219           | 0.30                        |
| Telenet Finance 6.625%<br>15/02/2021           | 200,000                            | 207,250           | 0.30                        |
| Telenet Finance 6.75%<br>15/08/2024            | 300,000                            | 329,062           | 0.47                        |
| Trinseo Materials Finance<br>6.375% 01/05/2022 | 500,000                            | 498,500           | 0.71                        |
| Trionista Holdco GmbH 5%<br>30/04/2020         | 200,000                            | 206,590           | 0.29                        |
| Trionista Topco GmbH 6.875%<br>30/04/2021      | 412,000                            | 436,197           | 0.62                        |
| UBS AG Jersey Branch FRN<br>Perp.              | 300,000                            | 330,938           | 0.47                        |
| Unicredit SpA 6.95%<br>31/10/2022              | 250,000                            | 293,346           | 0.42                        |
| Unitymedia Hessen 5.75%<br>15/01/2023          | 499,500                            | 531,968           | 0.76                        |
| UPC Holding BV 6.75%<br>15/03/2023             | 450,000                            | 486,562           | 0.69                        |
| Valeant Pharmaceuticals 4.5%<br>15/05/2023     | 343,000                            | 299,405           | 0.43                        |
| Waste Italia SpA 10.5%<br>15/11/2019           | 350,000                            | 136,500           | 0.19                        |
| Wind Acquisition Finance SA<br>4% 15/07/2020   | 447,000                            | 447,000           | 0.64                        |
| Wind Acquisition Finance SA<br>7% 23/04/2021   | 203,000                            | 201,478           | 0.29                        |

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Worldpay Finance 3.75%<br>15/11/2022                   | 133,000                            | 136,159           | 0.19                        |
| XPO Logistics Inc 5.75%<br>15/06/2021                  | 550,000                            | 513,892           | 0.73                        |
| ZF NA Capital 2.75%<br>27/04/2023                      | 600,000                            | 575,580           | 0.82                        |
|                                                        |                                    | <b>46,164,393</b> | <b>65.87</b>                |
| <b>Obligaties in GBP</b>                               |                                    |                   |                             |
| AA Bond Co Ltd 5.5%<br>31/07/2043                      | 344,000                            | 445,155           | 0.64                        |
| Bakkavor Finance 2 Plc 8.25%<br>15/02/2018             | 213,939                            | 298,547           | 0.43                        |
| Bakkavor Finance 2 Plc 8.75%<br>15/06/2020             | 100,000                            | 147,621           | 0.21                        |
| Barclays Bank Plc FRN Perp.                            | 400,000                            | 533,904           | 0.76                        |
| Barclays Bank Plc FRN Perp.                            | 200,000                            | 271,902           | 0.39                        |
| Barclays Bank Plc FRN Perp.                            | 246,000                            | 432,363           | 0.62                        |
| Cable & Wireless International<br>NV 8.625% 25/03/2019 | 140,000                            | 213,783           | 0.31                        |
| Cabot Financial Lux SA<br>10.375% 01/10/2019           | 250,000                            | 364,510           | 0.52                        |
| Cabot Financial Lux SA 6.5%<br>01/04/2021              | 130,000                            | 170,741           | 0.24                        |
| Cognita Financing Plc 7.75%<br>15/08/2021              | 437,000                            | 615,160           | 0.88                        |
| Co-operative Group Ltd FRN<br>08/07/2020               | 350,000                            | 518,423           | 0.74                        |
| Crédit Agricole SA 7.375%<br>18/12/2023                | 300,000                            | 503,872           | 0.72                        |
| Enterprise Inns Plc 6.875%<br>15/02/2021               | 400,000                            | 578,630           | 0.83                        |
| Entertainment One Ltd 6.875%<br>15/12/2022             | 400,000                            | 542,723           | 0.77                        |
| Gala Electric Casinos Ltd<br>11.5% 01/06/2019          | 190,909                            | 275,475           | 0.39                        |
| Gala Group Finance Plc<br>8.875% 01/09/2018            | 39,429                             | 56,019            | 0.08                        |
| GHD Bondco Plc 7%<br>15/04/2020                        | 200,000                            | 247,617           | 0.35                        |
| Grainger Plc 5% 16/12/2020                             | 530,000                            | 756,442           | 1.08                        |
| HBOS Capital Funding Bank<br>FRN Perp.                 | 150,000                            | 217,004           | 0.31                        |
| HSS Financing Plc 6.75%<br>01/08/2019                  | 414,800                            | 565,618           | 0.81                        |
| Infinis Plc 7% 15/02/2019                              | 426,000                            | 595,340           | 0.85                        |
| Investec Bank Plc 9.625%<br>17/02/2022                 | 350,000                            | 570,446           | 0.81                        |
| Iron Mountain Europe Plc<br>6.125% 15/09/2022          | 480,000                            | 673,410           | 0.96                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             |
| Jaguar Land Rover Automobile<br>5% 15/02/2022    | 550,000                            | 772,362           | 1.10                        |
| Jerrold Finco Plc 9.75%<br>15/09/2018            | 379,000                            | 558,582           | 0.80                        |
| Johnston Press Plc 8.625%<br>01/06/2019          | 239,000                            | 269,150           | 0.38                        |
| Ladbrokes Group Finance Plc<br>7.625% 05/03/2017 | 254,000                            | 366,168           | 0.52                        |
| Legal & General Group FRN<br>Perp.               | 200,000                            | 281,470           | 0.40                        |
| Lloyds Banking Group Plc FRN<br>Perp.            | 400,000                            | 552,899           | 0.79                        |
| Marlin Intermediate Holdings<br>10.5% 01/08/2020 | 300,000                            | 453,144           | 0.65                        |
| MEIF Renewable Energy UK<br>6.75% 01/02/2020     | 230,400                            | 318,861           | 0.45                        |
| Mizzen Bondco 7%<br>01/05/2021                   | 473,500                            | 623,625           | 0.89                        |
| Perform Group Financing 8.5%<br>15/11/2020       | 230,000                            | 293,373           | 0.42                        |
| QBE Capital Funding Company<br>FRN 24/05/2041    | 250,000                            | 370,950           | 0.53                        |
| Société Générale FRN Perp.                       | 226,000                            | 338,836           | 0.48                        |
| Society of Lloyd FRN Perp.                       | 180,000                            | 256,898           | 0.37                        |
| Spirit Issuer Plc FRN<br>28/12/2036              | 170,000                            | 231,360           | 0.33                        |
| Stonegate 5.75%<br>15/04/2019                    | 275,000                            | 380,585           | 0.54                        |
| Telecom Italia SpA 7.375%<br>15/12/2017          | 250,000                            | 369,491           | 0.53                        |
| Thomas Cook Group Plc 7.75%<br>22/06/2017        | 370,000                            | 527,220           | 0.75                        |
| Virgin Media Finance Plc<br>6.375% 15/10/2024    | 550,000                            | 755,646           | 1.08                        |
| Vougeot Bidco Plc 7.875%<br>15/07/2020           | 410,000                            | 587,527           | 0.84                        |
| William Hill Plc 4.25%<br>05/06/2020             | 271,000                            | 375,950           | 0.54                        |
|                                                  |                                    | <b>18,278,802</b> | <b>26.09</b>                |

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                                         |                                    |                   |                             |
| BNP Paribas SA FRN Perp.                                                                                                         | 500,000                            | 527,018           | 0.75                        |
| Rabobank Nederland FRN<br>Perp.                                                                                                  | 260,000                            | 258,157           | 0.37                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>785,175</b>    | <b>1.12</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>66,312,763</b> | <b>94.62</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>66,312,763</b> | <b>94.62</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 2,213,049         | 3.16                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 1,555,956         | 2.22                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>70,081,768</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                                | % Van Nettovermogen |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Financiële diensten                                            | 32.67               |
| Banken                                                         | 11.69               |
| Communicatie                                                   | 5.26                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                      | 3.87                |
| Auto's                                                         | 3.55                |
| Industrie                                                      | 3.51                |
| Techniek en bouwsector                                         | 2.80                |
| Internet-, software- en IT-diensten                            | 2.69                |
| Verzekeringen                                                  | 2.33                |
| Voeding en dranken                                             | 2.28                |
| Technologie                                                    | 2.16                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                              | 2.10                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                           | 2.01                |
| Entertainment                                                  | 1.87                |
| Aardolie en gas                                                | 1.73                |
| Chemische producten                                            | 1.55                |
| Gezondheidszorg                                                | 1.36                |
| Kleinhandel                                                    | 1.36                |
| Vastgoed                                                       | 1.35                |
| Huishoudproducten en -waren                                    | 0.90                |
| Containers en verpakking                                       | 0.82                |
| Holdingmaatschappijen                                          | 0.78                |
| Distributie en groothandel                                     | 0.77                |
| Media                                                          | 0.76                |
| Papier- en bosbouwproducten                                    | 0.75                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting              | 0.60                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven  | 0.59                |
| Verkeer en transport                                           | 0.54                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                 | 0.51                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                     | 0.43                |
| Energie- en watervoorziening                                   | 0.42                |
| Effecten met hypotheek of met activa in onderpand (MBS en ABS) | 0.33                |
| Metalen en mijnontginning                                      | 0.28                |
|                                                                | <b>94.62</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.20                        | 0.26                   | 180,108                                       |
| Oostenrijk                     | 0.52                        | 0.69                   | 480,975                                       |
| België                         | 0.49                        | 0.64                   | 451,098                                       |
| Bulgarije                      | 0.37                        | 0.49                   | 342,341                                       |
| Canada                         | 0.59                        | 0.77                   | 542,723                                       |
| Cayman Islands                 | 0.68                        | 0.89                   | 623,625                                       |
| Kroatië                        | 0.46                        | 0.61                   | 427,000                                       |
| Frankrijk                      | 10.42                       | 13.68                  | 9,588,631                                     |
| Duitsland                      | 4.44                        | 5.83                   | 4,085,610                                     |
| Ierland                        | 1.78                        | 2.34                   | 1,639,500                                     |
| Italië                         | 4.04                        | 5.31                   | 3,722,435                                     |
| Japan                          | 0.52                        | 0.69                   | 481,697                                       |
| Jersey                         | 1.81                        | 2.37                   | 1,664,011                                     |
| Luxemburg                      | 12.58                       | 16.53                  | 11,587,998                                    |
| Mexico                         | 0.50                        | 0.66                   | 461,497                                       |
| Noorwegen                      | 0.79                        | 1.04                   | 730,665                                       |
| Spanje                         | 1.12                        | 1.47                   | 1,029,174                                     |
| Zweden                         | 1.04                        | 1.36                   | 954,558                                       |
| Nederland                      | 5.53                        | 7.26                   | 5,090,071                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 18.76                       | 24.64                  | 17,269,450                                    |
| Verenigde Staten               | 5.39                        | 7.08                   | 4,959,596                                     |
| Anderen                        | 4.09                        | 5.38                   | 3,769,005                                     |
|                                | <b>76.12</b>                | <b>100.00</b>          | <b>70,081,768</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in AUD

|                          |         |                |             |
|--------------------------|---------|----------------|-------------|
| Eurofima 5.5% 30/06/2020 | 800,000 | 590,082        | 0.11        |
|                          |         | <b>590,082</b> | <b>0.11</b> |

### Obligaties in CAD

|                                                  |           |                  |             |
|--------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Bank Nederlandse Gemeenten 4.55% 15/02/2019      | 3,000,000 | 2,185,229        | 0.42        |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau 1.375% 28/01/2020 | 400,000   | 267,208          | 0.05        |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau 4.7% 02/06/2037   | 2,000,000 | 1,607,119        | 0.31        |
| Neder Waterschapsbank 4.55% 16/03/2029           | 4,600,000 | 3,544,579        | 0.68        |
|                                                  |           | <b>7,604,135</b> | <b>1.46</b> |

### Obligaties in EUR

|                                                        |         |         |      |
|--------------------------------------------------------|---------|---------|------|
| 2I Rete Gas SpA 1.125% 02/01/2020                      | 246,000 | 246,812 | 0.05 |
| A2A SpA 4.375% 10/01/2021                              | 227,000 | 262,201 | 0.05 |
| Abbey National Treasury Services Plc 0.875% 13/01/2020 | 373,000 | 373,949 | 0.07 |
| Abbey National Treasury Services Plc 1.125% 10/03/2025 | 174,000 | 164,391 | 0.03 |
| Abbey National Treasury Services Plc 2% 14/01/2019     | 455,000 | 473,330 | 0.09 |
| ABN Amro Bank NV FRN Perp.                             | 300,000 | 301,162 | 0.06 |
| Acea SpA 2.625% 15/07/2024                             | 194,000 | 204,104 | 0.04 |
| Acea SpA 3.75% 12/09/2018                              | 300,000 | 325,539 | 0.06 |
| Achmea BV 2.5% 19/11/2020                              | 300,000 | 319,131 | 0.06 |
| Aegon NV 3% 18/07/2017                                 | 500,000 | 521,658 | 0.10 |
| Aeroporti di Roma SpA 3.25% 20/02/2021                 | 117,000 | 129,245 | 0.02 |
| Aéroports de Paris SA 1.5% 24/07/2023                  | 100,000 | 101,928 | 0.02 |
| AIB Mortgage Bank 0.625% 27/07/2020                    | 800,000 | 803,204 | 0.16 |
| AIB Mortgage Bank 2.25% 26/03/2021                     | 400,000 | 432,898 | 0.08 |
| Alliander NV FRN Perp.                                 | 300,000 | 313,304 | 0.06 |
| Allianz FRN Perp.                                      | 200,000 | 216,186 | 0.04 |
| Allied Irish Banks Plc 1.375% 16/03/2020               | 429,000 | 431,979 | 0.08 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Obligaties in EUR (vervolg)

|                                                     |         |         |      |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|------|
| Allied Irish Banks Plc 2.875% 28/11/2016            | 118,000 | 120,311 | 0.02 |
| Allied Irish Banks Plc FRN 26/11/2025               | 175,000 | 176,312 | 0.03 |
| Amadeus Cap Market 1.625% 17/11/2021                | 200,000 | 200,879 | 0.04 |
| Amcort Ltd 4.625% 16/04/2019                        | 100,000 | 112,216 | 0.02 |
| America Movil SAB de CV 4.125% 25/10/2019           | 150,000 | 168,391 | 0.03 |
| Amgen Inc 2.125% 13/09/2019                         | 300,000 | 316,367 | 0.06 |
| Anglo American Capital 2.5% 29/04/2021              | 300,000 | 210,228 | 0.04 |
| ANZ New Zealand International Ltd 1.375% 05/10/2018 | 356,000 | 364,288 | 0.07 |
| Assicurazioni Generali 2.875% 14/01/2020            | 272,000 | 293,623 | 0.06 |
| Assicurazioni Generali FRN 12/12/2042               | 100,000 | 122,250 | 0.02 |
| Assicurazioni Generali FRN 27/10/2047               | 142,000 | 150,469 | 0.03 |
| AT&T Inc 2.65% 17/12/2021                           | 255,000 | 274,299 | 0.05 |
| Australia Pacific Airport 1.75% 15/10/2024          | 202,000 | 199,573 | 0.04 |
| Australian Pipeline Trust Ltd 1.375% 22/03/2022     | 248,000 | 236,829 | 0.05 |
| Autostrade Per l'Italia 1.875% 04/11/2025           | 100,000 | 101,222 | 0.02 |
| Banca Monte Dei Paschi 1.25% 20/01/2060             | 600,000 | 593,967 | 0.11 |
| Banca Monte Dei Paschi 2.875% 16/07/2062            | 500,000 | 535,382 | 0.10 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 0.75% 20/01/2022    | 300,000 | 298,422 | 0.06 |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 3.5% 05/12/2017     | 500,000 | 532,570 | 0.10 |
| Banco Comercial Portugues 3.375% 27/02/2017         | 100,000 | 99,898  | 0.02 |
| Banco Popolare SC 2.375% 22/01/2018                 | 400,000 | 402,520 | 0.08 |
| Banco Popolare SC 2.75% 27/07/2020                  | 500,000 | 500,208 | 0.10 |
| Banco Popolare SC 3.5% 14/03/2019                   | 400,000 | 410,630 | 0.08 |
| Banco Popular Espanol SA 2.125% 08/10/2019          | 300,000 | 317,352 | 0.06 |
| Banco Popular Espanol SA 4.125% 30/03/2017          | 200,000 | 209,688 | 0.04 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                  |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| Banco Santander SA 1.125%<br>27/11/2024             | 800,000                            | 791,804           | 0.15                        | Casino Guichard Perrachon<br>3.994% 09/03/2020       | 300,000                            | 319,066           | 0.06                        |
| Bank of Ireland 0.375%<br>07/05/2022                | 800,000                            | 775,764           | 0.15                        | Cie Financement Foncier<br>Covered 4.625% 23/09/2017 | 500,000                            | 540,462           | 0.10                        |
| Bank of Ireland 1.25%<br>09/04/2020                 | 156,000                            | 157,404           | 0.03                        | Citigroup Inc 7.375%<br>04/09/2019                   | 200,000                            | 248,462           | 0.05                        |
| Bank of Ireland 2%<br>08/05/2017                    | 532,000                            | 542,528           | 0.10                        | CNP Assurances FRN<br>14/09/2040                     | 400,000                            | 446,524           | 0.09                        |
| Bankia SA 4.25%<br>25/05/2018                       | 1,000,000                          | 1,095,475         | 0.21                        | CNP Assurances FRN Perp.                             | 100,000                            | 102,022           | 0.02                        |
| Bankinter SA 1% 05/02/2025                          | 300,000                            | 288,852           | 0.06                        | Coca Cola Co 1.125%<br>09/03/2027                    | 348,000                            | 325,847           | 0.06                        |
| Banque Fédérative du Cr dit<br>Mutuel 2% 19/09/2019 | 300,000                            | 317,214           | 0.06                        | Commonwealth Bank Australia<br>FRN 22/04/2027        | 356,000                            | 339,038           | 0.07                        |
| Barclays Bank Plc 1.5%<br>01/04/2022                | 170,000                            | 168,611           | 0.03                        | Coventry BS 2.5%<br>18/11/2020                       | 259,000                            | 276,857           | 0.05                        |
| Barclays Bank Plc 6%<br>14/01/2021                  | 300,000                            | 360,026           | 0.07                        | Crédit Agricole London 0.875%<br>19/01/2022          | 200,000                            | 196,842           | 0.04                        |
| BBVA Capital Unipers FRN<br>11/04/2024              | 400,000                            | 415,542           | 0.08                        | Crédit Agricole London 2.375%<br>20/05/2024          | 200,000                            | 213,074           | 0.04                        |
| BBVA Senior Finance SA<br>2.375% 22/01/2019         | 500,000                            | 528,317           | 0.10                        | Cr dit Agricole London 2.375%<br>27/11/2020          | 300,000                            | 322,984           | 0.06                        |
| Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                 | 400,000                            | 418,182           | 0.08                        | Crédit Agricole SA 2.625%<br>17/03/2027              | 592,000                            | 565,487           | 0.11                        |
| BHP Billiton Finance Ltd 0.75%<br>28/10/2022        | 300,000                            | 280,144           | 0.05                        | Crédit Logement FRN Perp.                            | 450,000                            | 367,409           | 0.07                        |
| BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076          | 499,000                            | 493,104           | 0.10                        | Crédit Suisse AG 1.125%<br>15/09/2020                | 641,000                            | 650,557           | 0.13                        |
| BNP Paribas SA FRN<br>14/10/2027                    | 154,000                            | 153,175           | 0.03                        | CRH Finance Ltd 3.125%<br>03/04/2023                 | 165,000                            | 181,919           | 0.04                        |
| BP Capital Markets Plc<br>1.526% 26/09/2022         | 392,000                            | 395,855           | 0.08                        | Deutsche Annington Finance<br>BV 1.5% 31/03/2025     | 251,000                            | 231,998           | 0.04                        |
| BPCE SA 0.75% 22/01/2020                            | 200,000                            | 200,844           | 0.04                        | Deutsche Annington Finance<br>BV FRN 08/04/2074      | 200,000                            | 202,850           | 0.04                        |
| BPCE SA 1.125%<br>14/12/2022                        | 400,000                            | 394,882           | 0.08                        | Deutsche Bank AG 1.25%<br>08/09/2021                 | 100,000                            | 100,258           | 0.02                        |
| BPCE SA 2.125%<br>17/03/2021                        | 400,000                            | 423,542           | 0.08                        | Deutsche Wohnen AG 1.375%<br>24/07/2020              | 451,000                            | 455,170           | 0.09                        |
| BPCE SA FRN 08/07/2026                              | 200,000                            | 203,026           | 0.04                        | DH Europe Finance SA 2.5%<br>08/07/2025              | 222,000                            | 235,775           | 0.05                        |
| Caixabank 0.625%<br>12/11/2020                      | 800,000                            | 796,680           | 0.15                        | DirectTV Holdings LLC 2.75%<br>19/05/2023            | 400,000                            | 425,606           | 0.08                        |
| Caixabank 2.5% 18/04/2017                           | 200,000                            | 205,592           | 0.04                        | Edenred 2.625% 30/10/2020                            | 300,000                            | 315,146           | 0.06                        |
| Caixabank 3% 15/01/2019                             | 200,000                            | 215,435           | 0.04                        | Electricité de France SA<br>4.625% 11/09/2024        | 1,100,000                          | 1,385,241         | 0.27                        |
| Caixabank 3% 22/03/2018                             | 500,000                            | 530,712           | 0.10                        | Elia System Op NV 1.375%<br>27/05/2024               | 300,000                            | 295,989           | 0.06                        |
| Caixabank 3.5% 31/03/2016                           | 500,000                            | 504,072           | 0.10                        | Enagas Financiaciones SA 1%<br>25/03/2023            | 200,000                            | 194,530           | 0.04                        |
| Caja Ahorros Barcelona<br>2.375% 09/05/2019         | 200,000                            | 205,720           | 0.04                        | Enagas Financiaciones SA<br>1.25% 06/02/2025         | 300,000                            | 289,690           | 0.06                        |
| Cap Gemini SA 1.75%<br>01/07/2020                   | 200,000                            | 205,078           | 0.04                        |                                                      |                                    |                   |                             |
| Carrefour SA 1.25%<br>03/06/2025                    | 136,000                            | 132,106           | 0.03                        |                                                      |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                           |                                    |                   |                             |
| Energias De Portugal SA FRN 16/09/2075                       | 300,000                            | 295,518           | 0.06                        |
| ENI SpA 1.5% 02/02/2026                                      | 143,000                            | 137,443           | 0.03                        |
| ESB Finance Limited 3.494% 12/01/2024                        | 108,000                            | 124,099           | 0.02                        |
| ESB Finance Limited 6.25% 11/09/2017                         | 88,000                             | 96,831            | 0.02                        |
| Eurogrid GmbH 1.625% 03/11/2023                              | 200,000                            | 201,009           | 0.04                        |
| FCE Bank Plc 1.134% 10/02/2022                               | 169,000                            | 163,690           | 0.03                        |
| FCE Bank Plc 1.875% 18/04/2019                               | 193,000                            | 199,114           | 0.04                        |
| FCE Bank Plc 1.875% 24/06/2021                               | 310,000                            | 315,553           | 0.06                        |
| Foncière Lyonnaise 2.25% 16/11/2022                          | 300,000                            | 302,326           | 0.06                        |
| Fortum OYJ 2.25% 06/09/2022                                  | 1,068,000                          | 1,111,094         | 0.21                        |
| Gas Natural Fenosa Finance FRN Perp.                         | 300,000                            | 286,650           | 0.06                        |
| GE Capital European Funding 6.025% 01/03/2038                | 200,000                            | 303,003           | 0.06                        |
| Gecina SA 1.5% 20/01/2025                                    | 100,000                            | 94,841            | 0.02                        |
| Gecina SA 1.75% 30/07/2021                                   | 400,000                            | 407,246           | 0.08                        |
| General Electric Co 1.25% 26/05/2023                         | 333,000                            | 333,957           | 0.06                        |
| Glencore Finance Europe 1.75% 17/03/2025                     | 321,000                            | 203,313           | 0.04                        |
| Glencore Finance Europe 3.375% 30/09/2020                    | 1,000,000                          | 827,565           | 0.16                        |
| Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022                    | 150,000                            | 149,403           | 0.03                        |
| Goldman Sachs Group Inc 2.125% 30/09/2024                    | 193,000                            | 195,922           | 0.04                        |
| Goldman Sachs Group Inc 2.5% 18/10/2021                      | 300,000                            | 319,365           | 0.06                        |
| Hannover Rückversicherungs AG FRN Perp.                      | 200,000                            | 200,270           | 0.04                        |
| Hera SpA 3.25% 04/10/2021                                    | 200,000                            | 223,587           | 0.04                        |
| Holding de Infrastructures de Transport SAS 2.25% 24/03/2025 | 400,000                            | 400,894           | 0.08                        |
| HSBC France 0.625% 03/12/2020                                | 100,000                            | 99,134            | 0.02                        |
| HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025                              | 244,000                            | 248,054           | 0.05                        |
| Iberdrola International BV 1.125% 27/01/2023                 | 100,000                            | 98,331            | 0.02                        |

| Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>             |                                    |                   |                             |
| Iberdrola International BV 1.75% 17/09/2023    | 200,000                            | 204,108           | 0.04                        |
| Icade 1.875% 14/09/2022                        | 200,000                            | 201,468           | 0.04                        |
| Icade 2.25% 30/01/2019                         | 300,000                            | 311,700           | 0.06                        |
| Illinois Tool Works Inc 1.25% 22/05/2023       | 440,000                            | 434,821           | 0.08                        |
| Imperial Tobacco Finance 2.25% 26/02/2021      | 279,000                            | 293,444           | 0.06                        |
| ING Bank NV 0.7% 16/04/2020                    | 186,000                            | 186,145           | 0.04                        |
| ING Bank NV 0.75% 24/11/2020                   | 100,000                            | 99,773            | 0.02                        |
| ING Bank NV FRN 21/11/2023                     | 500,000                            | 529,392           | 0.10                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 0.625% 20/01/2022          | 400,000                            | 395,238           | 0.08                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 04/03/2022          | 138,000                            | 134,546           | 0.03                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3% 28/01/2019              | 800,000                            | 854,544           | 0.17                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022            | 200,000                            | 222,177           | 0.04                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.75% 25/09/2019           | 300,000                            | 337,752           | 0.07                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 4% 30/10/2023              | 600,000                            | 696,654           | 0.13                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.35% 18/09/2018           | 200,000                            | 220,430           | 0.04                        |
| Iss Global AS 1.125% 09/01/2020                | 174,000                            | 174,592           | 0.03                        |
| JP Morgan Chase & Co 1.375% 16/09/2021         | 176,000                            | 178,609           | 0.03                        |
| KBC Groep NV FRN 25/11/2024                    | 400,000                            | 411,408           | 0.08                        |
| Kering SA 1.375% 01/10/2021                    | 100,000                            | 100,752           | 0.02                        |
| Kerry Group Finance Services 2.375% 10/09/2025 | 222,000                            | 230,721           | 0.04                        |
| Koninklijke KPN NV 4.5% 04/10/2021             | 200,000                            | 235,022           | 0.05                        |
| La Banque Postale FRN 19/11/2027               | 300,000                            | 304,251           | 0.06                        |
| Lloyds Bank Plc 1% 19/11/2021                  | 231,000                            | 230,084           | 0.04                        |
| Lloyds Bank Plc 4% 29/09/2020                  | 300,000                            | 350,936           | 0.07                        |
| Macquarie Bank Ltd 1% 16/09/2019               | 325,000                            | 326,610           | 0.06                        |
| Mediobanca SpA 0.875% 14/11/2017               | 599,000                            | 602,750           | 0.12                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| Mediobanca SpA 1.125%<br>17/06/2019                  | 500,000                            | 512,985           | 0.10                        | Repsol International Finance<br>3.625% 07/10/2021    | 200,000                            | 212,648           | 0.04                        |
| Mediobanca SpA 2.25%<br>18/03/2019                   | 363,000                            | 377,845           | 0.07                        | Royal Bank of Scotland Plc<br>1.5% 28/11/2016        | 419,000                            | 423,338           | 0.08                        |
| Mediobanca SpA 4.625%<br>11/10/2016                  | 200,000                            | 206,659           | 0.04                        | Royal Bank of Scotland Plc<br>1.625% 25/06/2019      | 331,000                            | 337,277           | 0.07                        |
| Moody's Corp 1.75%<br>09/03/2027                     | 100,000                            | 96,309            | 0.02                        | RWE Finance BV 6.5%<br>10/08/2021                    | 200,000                            | 251,697           | 0.05                        |
| Morgan Stanley 1.75%<br>30/01/2025                   | 199,000                            | 195,914           | 0.04                        | Ryanair Ltd 1.125%<br>10/03/2023                     | 267,000                            | 255,479           | 0.05                        |
| Morgan Stanley 2.25%<br>12/03/2018                   | 442,000                            | 460,061           | 0.09                        | Ryanair Ltd 1.875%<br>17/06/2021                     | 183,000                            | 188,008           | 0.04                        |
| National Australia Bank FRN<br>12/11/2024            | 443,000                            | 441,301           | 0.09                        | Sampo OYJ 1.5%<br>16/09/2021                         | 111,000                            | 112,054           | 0.02                        |
| Nationwide Building Society<br>1.25% 03/03/2025      | 107,000                            | 103,477           | 0.02                        | Santan Consumer Finance<br>0.9% 18/02/2020           | 300,000                            | 296,420           | 0.06                        |
| Nationwide Building Society<br>1.625% 03/04/2019     | 400,000                            | 414,898           | 0.08                        | Santan Consumer Finance<br>1.1% 30/07/2018           | 200,000                            | 202,550           | 0.04                        |
| Nordea Bank AB 1.125%<br>12/02/2025                  | 137,000                            | 133,050           | 0.03                        | Santander International Debt<br>SA 1.375% 14/12/2022 | 400,000                            | 396,450           | 0.08                        |
| Nordea Bank AB FRN<br>10/11/2025                     | 172,000                            | 171,074           | 0.03                        | Scentre Management Ltd 1.5%<br>16/07/2020            | 212,000                            | 215,667           | 0.04                        |
| Orange SA 4.125%<br>23/01/2019                       | 200,000                            | 222,057           | 0.04                        | Shell International Fin 1.25%<br>15/03/2022          | 601,000                            | 601,838           | 0.12                        |
| Orange SA FRN Perp.                                  | 190,000                            | 192,951           | 0.04                        | Sky Plc 1.5% 15/09/2021                              | 592,000                            | 594,711           | 0.11                        |
| Petroleos Mexicanos 3.125%<br>27/11/2020             | 242,000                            | 233,663           | 0.05                        | Snam SpA 1.375%<br>19/11/2023                        | 204,000                            | 203,449           | 0.04                        |
| Philip Morris International Inc<br>1.875% 03/03/2021 | 195,000                            | 205,153           | 0.04                        | SNS Bank NV FRN<br>05/11/2025                        | 261,000                            | 260,162           | 0.05                        |
| Poste Italiane SpA 3.25%<br>18/06/2018               | 200,000                            | 213,320           | 0.04                        | Societa Iniz Autostradal<br>3.375% 13/02/2024        | 315,000                            | 350,867           | 0.07                        |
| Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024               | 668,000                            | 659,904           | 0.13                        | Société Des Autoroutes<br>1.125% 15/01/2021          | 200,000                            | 201,183           | 0.04                        |
| Procter & Gamble Co 1.125%<br>02/11/2023             | 183,000                            | 182,893           | 0.04                        | Societe Des Autoroutes 1.5%<br>15/01/2024            | 100,000                            | 100,182           | 0.02                        |
| Prologis Ltd 1.375%<br>07/10/2020                    | 337,000                            | 335,029           | 0.06                        | Société Générale FRN<br>16/09/2026                   | 300,000                            | 296,208           | 0.06                        |
| Prologis Ltd 3% 18/01/2022                           | 358,000                            | 380,071           | 0.07                        | Solvay Finance FRN Perp.                             | 200,000                            | 197,920           | 0.04                        |
| Prosegur Cia de Segurida<br>2.75% 02/04/2018         | 800,000                            | 836,208           | 0.16                        | Standard Chartered Bank<br>1.625% 13/06/2021         | 562,000                            | 562,413           | 0.11                        |
| Rabobank Nederland FRN<br>26/05/2026                 | 600,000                            | 606,084           | 0.12                        | Standard Chartered Bank FRN<br>21/10/2025            | 300,000                            | 303,964           | 0.06                        |
| RCI Banque SA 0.625%<br>04/03/2020                   | 219,000                            | 214,852           | 0.04                        | Stockland Trust Management<br>Ltd 1.5% 03/11/2021    | 431,000                            | 427,084           | 0.08                        |
| RCI Banque SA 1.125%<br>30/09/2019                   | 317,000                            | 319,420           | 0.06                        | Svenska Handelsbanken AB<br>1.125% 14/12/2022        | 314,000                            | 311,863           | 0.06                        |
| Redexis Gas Finance 2.75%<br>08/04/2021              | 220,000                            | 232,747           | 0.04                        | Sydney Airport 2.75%<br>23/04/2024                   | 400,000                            | 415,926           | 0.08                        |
| REN Finance BV 2.5%<br>12/02/2025                    | 114,000                            | 112,422           | 0.02                        | Talanx AG 2.5% 23/07/2026                            | 100,000                            | 106,272           | 0.02                        |
|                                                      |                                    |                   |                             | Telefonica Emisiones SAU<br>1.477% 14/09/2021        | 400,000                            | 400,420           | 0.08                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                         |                                    |                   |                             |
| Telefonica Emisiones SAU<br>2.932% 17/10/2029              | 200,000                            | 199,859           | 0.04                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>5.811% 05/09/2017              | 200,000                            | 218,140           | 0.04                        |
| Telefonica Europe BV FRN<br>Perp.                          | 300,000                            | 296,062           | 0.06                        |
| Telekom Finanzmanagement<br>3.125% 03/12/2021              | 250,000                            | 274,014           | 0.05                        |
| Telekom Finanzmanagement<br>3.5% 04/07/2023                | 200,000                            | 226,158           | 0.04                        |
| Terna SpA 0.875%<br>02/02/2022                             | 356,000                            | 350,516           | 0.07                        |
| Thermo Fisher Scientific 1.5%<br>01/12/2020                | 134,000                            | 135,205           | 0.03                        |
| Thermo Fisher Scientific 2%<br>15/04/2025                  | 265,000                            | 262,304           | 0.05                        |
| Thermo Fisher Scientific<br>2.15% 21/07/2022               | 100,000                            | 103,444           | 0.02                        |
| Total SA FRN Perp.                                         | 378,000                            | 334,485           | 0.06                        |
| Unicredit SpA 0.75%<br>30/04/2063                          | 1,000,000                          | 947,965           | 0.18                        |
| Unicredit SpA 1.5%<br>19/06/2019                           | 300,000                            | 306,288           | 0.06                        |
| Unicredit SpA 2.625%<br>31/10/2020                         | 300,000                            | 329,775           | 0.06                        |
| Unicredit SpA 3%<br>31/01/2024                             | 150,000                            | 171,890           | 0.03                        |
| Unicredit SpA 4.875%<br>07/03/2017                         | 300,000                            | 316,050           | 0.06                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>1.25% 07/02/2025          | 298,000                            | 294,166           | 0.06                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>2.75% 28/04/2017          | 237,000                            | 244,302           | 0.05                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>2.875% 18/02/2019         | 189,000                            | 198,571           | 0.04                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>3.125% 05/02/2024         | 199,000                            | 229,186           | 0.04                        |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>3.125% 14/10/2020         | 253,000                            | 283,342           | 0.05                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 3.25%<br>21/01/2019 | 400,000                            | 422,326           | 0.08                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.           | 500,000                            | 433,352           | 0.08                        |
| Volvo Treasury AB 2.375%<br>26/11/2019                     | 250,000                            | 264,828           | 0.05                        |
| Wells Fargo & Company<br>1.125% 29/10/2021                 | 194,000                            | 195,037           | 0.04                        |

| Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                         |                                    |                   |                             |
| Wells Fargo & Company 2.25%<br>03/09/2020                  | 266,000                            | 283,908           | 0.05                        |
| Wesfarmers Ltd 1.25%<br>07/10/2021                         | 477,000                            | 477,367           | 0.09                        |
| Westpac Securities Ltd<br>London Branch 3.5%<br>16/06/2016 | 600,000                            | 609,507           | 0.12                        |
|                                                            |                                    | <b>73,297,987</b> | <b>14.16</b>                |
| <b>Obligaties in GBP</b>                                   |                                    |                   |                             |
| AA Bond Co Ltd 4.2487%<br>31/07/2043                       | 100,000                            | 139,032           | 0.03                        |
| Amlin Plc FRN 19/12/2026                                   | 100,000                            | 139,111           | 0.03                        |
| Aspire Defence Fin 4.674%<br>31/03/2040                    | 146,504                            | 221,666           | 0.04                        |
| Aviva Plc FRN 20/05/2058                                   | 50,000                             | 75,787            | 0.01                        |
| Bank Nederlandse Gemeenten<br>5.25% 26/02/2016             | 122,000                            | 166,662           | 0.03                        |
| Barclays Bank Plc 5.75%<br>17/08/2021                      | 80,000                             | 127,324           | 0.02                        |
| BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/10/2077                 | 100,000                            | 133,104           | 0.03                        |
| British American Tobacco Plc<br>7.25% 12/03/2024           | 50,000                             | 86,905            | 0.02                        |
| Citigroup Inc 7.625%<br>03/04/2018                         | 140,000                            | 213,774           | 0.04                        |
| CRH Finance UK Plc 4.125%<br>02/12/2029                    | 100,000                            | 135,818           | 0.03                        |
| Deutsche Telekom<br>International 6.5%<br>08/04/2022       | 34,000                             | 56,015            | 0.01                        |
| Deutsche Telekom<br>International 8.875%<br>27/11/2028     | 50,000                             | 103,467           | 0.02                        |
| DirecTV Holdings LLC 4.375%<br>14/09/2029                  | 100,000                            | 138,628           | 0.03                        |
| DNB Bank ASA FRN Perp.                                     | 50,000                             | 69,850            | 0.01                        |
| E.ON International BV 5.875%<br>30/10/2037                 | 150,000                            | 232,802           | 0.04                        |
| East Japan Railway Co 4.75%<br>08/12/2031                  | 250,000                            | 399,794           | 0.08                        |
| Electricité de France SA<br>6.875% 12/12/2022              | 100,000                            | 170,464           | 0.03                        |
| Electricité de France SA FRN<br>Perp.                      | 100,000                            | 130,635           | 0.03                        |
| Enterprise Inns Plc 6.375%<br>26/09/2031                   | 150,000                            | 200,977           | 0.04                        |
| GE Capital UK Funding 5.125%<br>24/05/2023                 | 100,000                            | 156,504           | 0.03                        |
| GE Capital UK Funding 8%<br>14/01/2039                     | 40,000                             | 90,106            | 0.02                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>                                 |                                    |                   |                             |
| Glencore Finance Europe 6%<br>03/04/2022                           | 100,000                            | 114,948           | 0.02                        |
| Heathrow Funding Ltd 6.45%<br>10/12/2033                           | 103,000                            | 185,281           | 0.04                        |
| HSBC Holdings Bank Plc FRN<br>18/10/2022                           | 50,000                             | 71,912            | 0.01                        |
| HSBC Holdings Plc 5.75%<br>20/12/2027                              | 100,000                            | 151,203           | 0.03                        |
| Legal & General Group FRN<br>27/10/2045                            | 100,000                            | 136,533           | 0.03                        |
| Legal & General Group FRN<br>Perp.                                 | 100,000                            | 140,735           | 0.03                        |
| Lloyds Banking Group Plc<br>7.869% 25/08/2020                      | 75,000                             | 104,813           | 0.02                        |
| Lloyds Banking Group Plc FRN<br>Perp.                              | 265,000                            | 377,478           | 0.07                        |
| London & Continental Railways<br>Plc 4.5% 07/12/2028               | 180,000                            | 296,365           | 0.06                        |
| Marstons Issuer FRN<br>15/07/2035                                  | 250,000                            | 320,300           | 0.06                        |
| Meadowhall Finance 4.986%<br>12/07/2037                            | 83,978                             | 130,759           | 0.03                        |
| MUFG Capital Finance 5 FRN<br>Perp.                                | 50,000                             | 70,334            | 0.01                        |
| National Australia Bank FRN<br>12/06/2023                          | 250,000                            | 374,209           | 0.07                        |
| National Grid Electricity<br>Transmission Plc 7.375%<br>13/01/2031 | 75,000                             | 149,248           | 0.03                        |
| Network Rail Infrastructure Fin<br>4.75% 22/01/2024                | 100,000                            | 162,672           | 0.03                        |
| Prudential Plc FRN<br>20/07/2055                                   | 100,000                            | 127,197           | 0.02                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>FRN Perp.                            | 40,000                             | 52,861            | 0.01                        |
| RWE Finance BV 5.5%<br>06/07/2022                                  | 100,000                            | 148,349           | 0.03                        |
| Santander UK FRN<br>30/10/2023                                     | 200,000                            | 319,010           | 0.06                        |
| Spirit Issuer Plc 6.582%<br>28/12/2027                             | 151,000                            | 214,610           | 0.04                        |
| Standard Chartered Bank FRN<br>Perp.                               | 50,000                             | 66,524            | 0.01                        |
| Telecom Italia SpA 5.875%<br>19/05/2023                            | 50,000                             | 73,159            | 0.01                        |
| Tesco Corp 6.125%<br>24/02/2022                                    | 120,000                            | 170,664           | 0.03                        |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Verizon Communications<br>4.073% 18/06/2024           | 223,000                            | 320,903           | 0.06                        |
| Vodafone Group Plc 5.9%<br>26/11/2032                 | 112,000                            | 178,247           | 0.03                        |
| WalMart Stores Inc 5.625%<br>27/03/2034               | 50,000                             | 86,383            | 0.02                        |
|                                                       |                                    | <b>7,733,122</b>  | <b>1.48</b>                 |
| <b>Obligaties in MXN</b>                              |                                    |                   |                             |
| Inter-American Development<br>Bank 8% 26/01/2016      | 3,000,000                          | 161,092           | 0.03                        |
|                                                       |                                    | <b>161,092</b>    | <b>0.03</b>                 |
| <b>Obligaties in SEK</b>                              |                                    |                   |                             |
| European Investment Bank<br>1.25% 12/05/2025          | 16,500,000                         | 1,733,668         | 0.33                        |
|                                                       |                                    | <b>1,733,668</b>  | <b>0.33</b>                 |
| <b>Obligaties in USD</b>                              |                                    |                   |                             |
| Abbvie Inc 1.75%<br>06/11/2017                        | 347,000                            | 318,956           | 0.06                        |
| Abbvie Inc 3.6% 14/05/2025                            | 852,000                            | 775,591           | 0.15                        |
| ABN Amro Bank NV 4.25%<br>02/02/2017                  | 890,000                            | 842,026           | 0.16                        |
| Actavis Funding SCS 4.75%<br>15/03/2045               | 1,110,000                          | 1,004,615         | 0.19                        |
| Acuity Brands Lighting Inc 6%<br>15/12/2019           | 690,000                            | 688,994           | 0.13                        |
| Adobe Systems Inc 4.75%<br>01/02/2020                 | 599,000                            | 597,753           | 0.12                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>4.5% 15/05/2021         | 791,000                            | 741,813           | 0.14                        |
| AES Corp 8% 15/10/2017                                | 260,000                            | 254,304           | 0.05                        |
| Agrium Inc 4.125%<br>15/03/2035                       | 680,000                            | 534,161           | 0.10                        |
| Aircastle Ltd 6.75%<br>15/04/2017                     | 700,000                            | 673,793           | 0.13                        |
| Ally Financial Inc 3.5%<br>27/01/2019                 | 675,000                            | 614,385           | 0.12                        |
| Altria Group Inc 9.25%<br>06/08/2019                  | 620,000                            | 699,128           | 0.14                        |
| American Express Co 7%<br>19/03/2018                  | 750,000                            | 766,063           | 0.15                        |
| American International Group<br>Inc 4.5% 16/07/2044   | 1,148,000                          | 981,068           | 0.19                        |
| Anadarko Petroleum Corp<br>6.45% 15/09/2036           | 880,000                            | 782,993           | 0.15                        |
| ANZ New Zealand International<br>Ltd 2.85% 06/08/2020 | 906,000                            | 842,689           | 0.16                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Aon Plc 3.5% 14/06/2024                                | 880,000                            | 792,095           | 0.15                        |
| Apache Corp 4.75%<br>15/04/2043                        | 495,000                            | 382,142           | 0.07                        |
| Apple Computer Inc 4.375%<br>13/05/2045                | 1,150,000                          | 1,074,937         | 0.21                        |
| Ashland Inc 3.875%<br>15/04/2018                       | 734,000                            | 691,736           | 0.13                        |
| Assoc Banc Corp 2.75%<br>15/11/2019                    | 1,032,000                          | 943,829           | 0.18                        |
| AT&T Inc 4.5% 15/05/2035                               | 1,672,000                          | 1,427,985         | 0.28                        |
| Aviation Capital Group 7.125%<br>15/10/2020            | 550,000                            | 580,353           | 0.11                        |
| Avnet Inc 4.875%<br>01/12/2022                         | 835,000                            | 788,151           | 0.15                        |
| Bank Nederlandse Gemeenten<br>2.5% 23/01/2023          | 3,000,000                          | 2,767,550         | 0.53                        |
| Bank of America Corp 2.6%<br>15/01/2019                | 1,145,000                          | 1,058,237         | 0.20                        |
| Bank of America Corp 4.1%<br>24/07/2023                | 630,000                            | 600,619           | 0.12                        |
| Bank of America Corp 5.625%<br>01/07/2020              | 1,700,000                          | 1,740,030         | 0.34                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 2.75% 15/10/2020 | 1,295,000                          | 1,198,190         | 0.23                        |
| Barclays Bank Plc 2.75%<br>08/11/2019                  | 1,070,000                          | 984,251           | 0.19                        |
| Barrick Gold Corp 4.1%<br>01/05/2023                   | 338,000                            | 267,329           | 0.05                        |
| Bayer US Finance LLC 3.375%<br>08/10/2024              | 612,000                            | 568,032           | 0.11                        |
| BB&T Corp 2.45%<br>15/01/2020                          | 1,626,000                          | 1,507,698         | 0.29                        |
| Becton Dickinson & Co<br>4.685% 15/12/2044             | 698,000                            | 650,823           | 0.13                        |
| Bemis Company Inc 6.8%<br>01/08/2019                   | 825,000                            | 860,540           | 0.17                        |
| Berkshire Hathaway Energy<br>6.125% 01/04/2036         | 1,010,000                          | 1,087,554         | 0.21                        |
| Biogen Inc 3.625%<br>15/09/2022                        | 736,000                            | 688,065           | 0.13                        |
| Black Hills Corp 4.25%<br>30/11/2023                   | 1,088,000                          | 1,024,378         | 0.20                        |
| Blackstone Holdings Fin<br>5.875% 15/03/2021           | 850,000                            | 895,542           | 0.17                        |
| Block Financial LLC 4.125%<br>01/10/2020               | 1,136,000                          | 1,059,980         | 0.20                        |
| BP Capital Markets Plc<br>3.561% 01/11/2021            | 1,060,000                          | 996,108           | 0.19                        |
| BPCE SA 5.7% 22/10/2023                                | 722,000                            | 699,818           | 0.14                        |

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Broadcom Corp 2.7%<br>01/11/2018                       | 1,070,000                          | 989,253           | 0.19                        |
| Broadridge Financial Solutions<br>Inc 3.95% 01/09/2020 | 733,000                            | 700,850           | 0.14                        |
| Burlington Northern Santa Fe<br>4.45% 15/03/2043       | 1,480,000                          | 1,300,414         | 0.25                        |
| Cadence Design System Inc<br>4.375% 15/10/2024         | 184,000                            | 168,468           | 0.03                        |
| CCO Safari II LLC 4.908%<br>23/07/2025                 | 515,000                            | 474,341           | 0.09                        |
| CDK Global Inc 3.3%<br>15/10/2019                      | 710,000                            | 649,095           | 0.13                        |
| Celgene Corp 3.55%<br>15/08/2022                       | 677,000                            | 629,985           | 0.12                        |
| Citigroup Inc 3.375%<br>01/03/2023                     | 1,090,000                          | 1,008,023         | 0.19                        |
| Citizens Bank 2.3%<br>03/12/2018                       | 547,000                            | 503,301           | 0.10                        |
| City National Corp 5.25%<br>15/09/2020                 | 769,000                            | 787,737           | 0.15                        |
| CNH Industrial Capital 3.25%<br>01/02/2017             | 804,000                            | 736,426           | 0.14                        |
| Coca Cola Co 3.8%<br>25/11/2025                        | 613,000                            | 565,727           | 0.11                        |
| Columbia Pipeline Group 4.5%<br>01/06/2025             | 762,000                            | 636,881           | 0.12                        |
| Comcast Corp 4.5%<br>15/01/2043                        | 1,140,000                          | 1,047,551         | 0.20                        |
| Comerica Bank 5.75%<br>21/11/2016                      | 1,060,000                          | 1,010,863         | 0.20                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>1.75% 02/11/2018        | 551,000                            | 503,891           | 0.10                        |
| Constellation Brands Inc<br>4.75% 01/12/2025           | 780,000                            | 733,292           | 0.14                        |
| CVS Caremark Corp 3.5%<br>20/07/2022                   | 605,000                            | 567,519           | 0.11                        |
| D.R. Horton Inc 3.625%<br>15/02/2018                   | 742,000                            | 694,152           | 0.13                        |
| Daimler Finance North America<br>LLC 2.25% 31/07/2019  | 925,000                            | 840,769           | 0.16                        |
| Deere Co 3.9% 09/06/2042                               | 765,000                            | 674,869           | 0.13                        |
| Dexia Credit Local Government<br>1.875% 29/01/2020     | 5,000,000                          | 4,530,139         | 0.88                        |
| DirecTV Holdings LLC 5.2%<br>15/03/2020                | 735,000                            | 733,465           | 0.14                        |
| Duke Realty Ltd 6.5%<br>15/01/2018                     | 830,000                            | 826,714           | 0.16                        |
| Ecolab Inc 5.5% 08/12/2041                             | 550,000                            | 552,833           | 0.11                        |
| Energy Transfer Partners 6.5%<br>01/02/2042            | 1,000,000                          | 750,766           | 0.15                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                 |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                              |                                    |                   |                             |
| Enterprise Products Operating<br>5.2% 01/09/2020                   | 890,000                            | 860,168           | 0.17                        | Indiana Michigan Power Co 7%<br>15/03/2019                      | 500,000                            | 522,089           | 0.10                        |
| ERAC USA Finance LLC 3.85%<br>15/11/2024                           | 870,000                            | 802,678           | 0.16                        | ING Bank NV 2.5%<br>01/10/2019                                  | 1,380,000                          | 1,274,496         | 0.25                        |
| Exelon Corp 2.85%<br>15/06/2020                                    | 372,000                            | 340,928           | 0.07                        | Inter-American Development<br>Bank 7% 15/06/2025                | 2,000,000                          | 2,473,939         | 0.48                        |
| Express Scripts Holding Co<br>4.75% 15/11/2021                     | 700,000                            | 691,838           | 0.13                        | International Paper Co 5%<br>15/09/2035                         | 1,153,000                          | 1,055,776         | 0.20                        |
| Fidelity National Information<br>Services Inc 3.875%<br>05/06/2024 | 917,000                            | 816,219           | 0.16                        | JP Morgan Chase & Co 2.55%<br>29/10/2020                        | 614,000                            | 560,705           | 0.11                        |
| First American Financial 4.6%<br>15/11/2024                        | 960,000                            | 896,292           | 0.17                        | JP Morgan Chase & Co 4.5%<br>24/01/2022                         | 1,300,000                          | 1,291,822         | 0.25                        |
| First Tennessee Bank 2.95%<br>01/12/2019                           | 1,050,000                          | 960,108           | 0.19                        | JP Morgan Chase Bank<br>4.625% 10/05/2021                       | 810,000                            | 805,991           | 0.16                        |
| Ford Motor Credit Co LLC<br>4.25% 03/02/2017                       | 1,300,000                          | 1,223,024         | 0.24                        | Kaiser Foundation Hospital<br>3.5% 01/04/2022                   | 370,000                            | 346,366           | 0.07                        |
| GE Capital International<br>Funding 4.418% 15/11/2035              | 909,000                            | 853,998           | 0.16                        | Key Bank 1.65% 01/02/2018                                       | 701,000                            | 643,303           | 0.12                        |
| General Electric Co 5.875%<br>14/01/2038                           | 284,000                            | 320,523           | 0.06                        | Key Bank 3.3% 01/06/2025                                        | 1,345,000                          | 1,230,174         | 0.24                        |
| General Motors Financial Co<br>3.5% 10/07/2019                     | 775,000                            | 716,408           | 0.14                        | KKR Group Finance Co 5.5%<br>01/02/2043                         | 947,000                            | 910,797           | 0.18                        |
| Georgia Power Company 4.3%<br>15/03/2042                           | 1,000,000                          | 852,141           | 0.16                        | Kroger Co 2.95% 01/11/2021                                      | 410,000                            | 374,067           | 0.07                        |
| Gilead Sciences Inc 5.65%<br>01/12/2041                            | 1,075,000                          | 1,129,864         | 0.22                        | Laboratory Corporation of<br>American Holdings 4%<br>01/11/2023 | 745,000                            | 693,848           | 0.13                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>2.625% 31/01/2019                       | 1,115,000                          | 1,034,516         | 0.20                        | Lennar Corp 4.5%<br>15/11/2019                                  | 821,000                            | 772,309           | 0.15                        |
| Goldman Sachs Group Inc 4%<br>03/03/2024                           | 1,110,000                          | 1,050,593         | 0.20                        | Lexington Realty Trust<br>Company 4.4% 15/06/2024               | 913,000                            | 837,215           | 0.16                        |
| Harley Davidson Inc 6.8%<br>15/06/2018                             | 1,000,000                          | 1,021,871         | 0.20                        | Lincoln National Corp 3.35%<br>09/03/2025                       | 1,075,000                          | 955,995           | 0.18                        |
| Harman International 4.15%<br>15/05/2025                           | 794,000                            | 701,856           | 0.14                        | Macy's Inc 5.125%<br>15/01/2042                                 | 970,000                            | 770,136           | 0.15                        |
| HCA Holdings Inc 3.75%<br>15/03/2019                               | 620,000                            | 576,452           | 0.11                        | Manuf & Traders Trust Co<br>2.1% 06/02/2020                     | 886,000                            | 801,497           | 0.15                        |
| Healthcare Realty Trust<br>3.875% 01/05/2025                       | 453,000                            | 404,115           | 0.08                        | Masco Corp 5.95%<br>15/03/2022                                  | 615,000                            | 612,849           | 0.12                        |
| Hospitality Properties Trust<br>4.5% 15/03/2025                    | 1,075,000                          | 951,867           | 0.18                        | Maxim Integrated Product<br>2.5% 15/11/2018                     | 816,000                            | 751,823           | 0.15                        |
| Howard Hughes Corp 3.5%<br>01/09/2023                              | 780,000                            | 746,448           | 0.14                        | McDonalds Corp 4.875%<br>09/12/2045                             | 461,000                            | 426,131           | 0.08                        |
| HSBC USA Inc 5%<br>27/09/2020                                      | 800,000                            | 803,606           | 0.16                        | McGraw Hill Financial Inc 2.5%<br>15/08/2018                    | 630,000                            | 583,937           | 0.11                        |
| Huntington National Bank<br>6.6% 15/06/2018                        | 980,000                            | 984,347           | 0.19                        | Merck & Co Inc 5%<br>30/06/2019                                 | 990,000                            | 1,005,946         | 0.19                        |
| Hyundai Capital Services Inc<br>4.375% 27/07/2016                  | 800,000                            | 747,539           | 0.14                        | Metropolitan Edison Co 4%<br>15/04/2025                         | 1,048,000                          | 956,940           | 0.18                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>2.95% 21/07/2020                       | 1,212,000                          | 1,118,754         | 0.22                        | Microsoft Corp 4.75%<br>03/11/2055                              | 822,000                            | 784,415           | 0.15                        |
|                                                                    |                                    |                   |                             | Morgan Stanley 5.5%<br>26/01/2020                               | 1,000,000                          | 1,014,379         | 0.20                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                              |                                    |                   |                             |
| Motiva Enterprises LLC 5.75%<br>15/01/2020                      | 840,000                            | 833,184           | 0.16                        |
| National Rural Utilities<br>Cooperative Fin 5.45%<br>01/02/2018 | 760,000                            | 753,191           | 0.15                        |
| Nationwide Financial Services<br>Inc 5.375% 25/03/2021          | 1,100,000                          | 1,111,098         | 0.21                        |
| Neuberger Berman Group<br>4.875% 15/04/2045                     | 529,000                            | 412,075           | 0.08                        |
| News America Inc 6.15%<br>01/03/2037                            | 900,000                            | 926,445           | 0.18                        |
| Nisource Finance Corp 5.65%<br>01/02/2045                       | 695,000                            | 738,130           | 0.14                        |
| Noble Energy Inc 5.625%<br>01/05/2021                           | 1,035,000                          | 933,048           | 0.18                        |
| Nordea Bank AB 2.5%<br>17/09/2020                               | 910,000                            | 833,652           | 0.16                        |
| NXP Funding LLC 4.125%<br>15/06/2020                            | 749,000                            | 691,220           | 0.13                        |
| Omnicom Group Inc 3.65%<br>01/11/2024                           | 601,000                            | 549,048           | 0.11                        |
| Omnicom Group Inc 4.45%<br>15/08/2020                           | 570,000                            | 560,169           | 0.11                        |
| Oracle Corp 4.3%<br>08/07/2034                                  | 1,500,000                          | 1,389,368         | 0.27                        |
| Orange SA 9% 01/03/2031                                         | 800,000                            | 1,049,342         | 0.20                        |
| Packaging Corp of Americ<br>4.5% 01/11/2023                     | 456,000                            | 441,480           | 0.09                        |
| Pennantpark Investment Corp<br>4.5% 01/10/2019                  | 1,140,000                          | 1,051,396         | 0.20                        |
| Penske Truck Leasing 3.2%<br>15/07/2020                         | 1,124,000                          | 1,025,392         | 0.20                        |
| Pentair Finance SA 1.875%<br>15/09/2017                         | 410,000                            | 373,484           | 0.07                        |
| PNC Bank NA 3.25%<br>01/06/2025                                 | 863,000                            | 793,836           | 0.15                        |
| Pricoa Global Funding 1 2.55%<br>24/11/2020                     | 615,000                            | 563,835           | 0.11                        |
| Prudential Financial Inc 4.5%<br>15/11/2020                     | 650,000                            | 642,862           | 0.12                        |
| Rabobank Nederland 3.875%<br>08/02/2022                         | 560,000                            | 544,259           | 0.11                        |
| Realty Income Corp 5.75%<br>15/01/2021                          | 1,000,000                          | 1,024,756         | 0.20                        |
| Regions Bank 2.25%<br>14/09/2018                                | 1,025,000                          | 943,190           | 0.18                        |
| Reynolds American Inc 5.85%<br>15/08/2045                       | 1,075,000                          | 1,104,221         | 0.21                        |
| Roche Holding Inc 1.35%<br>29/09/2017                           | 1,925,000                          | 1,773,662         | 0.34                        |

| Omschrijving                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                           |                                    |                   |                             |
| Rogers Communications Inc<br>3.625% 15/12/2025               | 819,000                            | 743,112           | 0.14                        |
| Roper Industries Inc 6.25%<br>01/09/2019                     | 920,000                            | 940,437           | 0.18                        |
| Royal Bank of Canada 1.2%<br>19/09/2017                      | 2,500,000                          | 2,291,473         | 0.44                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>5.125% 28/05/2024              | 950,000                            | 887,534           | 0.17                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd<br>5.25% 15/11/2022              | 715,000                            | 677,943           | 0.13                        |
| Ryder System Inc 2.35%<br>26/02/2019                         | 825,000                            | 753,268           | 0.15                        |
| Scentre Group 2.375%<br>28/04/2021                           | 1,165,000                          | 1,030,871         | 0.20                        |
| Scripps Networks Interact<br>3.5% 15/06/2022                 | 1,169,000                          | 1,036,887         | 0.20                        |
| Seagate Hdd Cayman 4.75%<br>01/06/2023                       | 1,265,000                          | 1,020,536         | 0.20                        |
| Select Income REIT 2.85%<br>01/02/2018                       | 667,000                            | 613,472           | 0.12                        |
| Sempra Energy 6%<br>15/10/2039                               | 1,000,000                          | 1,035,619         | 0.20                        |
| SES Global Americas Holding<br>2.5% 25/03/2019               | 710,000                            | 645,065           | 0.12                        |
| Sky Plc 2.625% 16/09/2019                                    | 440,000                            | 403,564           | 0.08                        |
| Snap-On Inc 4.25%<br>15/01/2018                              | 330,000                            | 318,677           | 0.06                        |
| Solvay Finance America 4.45%<br>03/12/2025                   | 612,000                            | 556,929           | 0.11                        |
| Southwestern Public Service<br>4.5% 15/08/2041               | 925,000                            | 882,859           | 0.17                        |
| SunTrust Banks Inc 3.5%<br>20/01/2017                        | 1,050,000                          | 983,498           | 0.19                        |
| SVB Financial Group 5.375%<br>15/09/2020                     | 850,000                            | 857,845           | 0.17                        |
| Svenska Handelsbanken AB<br>2.4% 01/10/2020                  | 1,705,000                          | 1,559,417         | 0.30                        |
| Synchrony Financial 2.6%<br>15/01/2019                       | 654,000                            | 600,314           | 0.12                        |
| T Mobile USA Inc 6.625%<br>15/11/2020                        | 800,000                            | 767,368           | 0.15                        |
| Targa Resources Corp 6.875%<br>01/02/2021                    | 730,000                            | 611,525           | 0.12                        |
| Teachers Insurance Annuity<br>Association 4.9%<br>15/09/2044 | 1,141,000                          | 1,063,402         | 0.21                        |
| Thomson Reuters Corp 1.65%<br>29/09/2017                     | 788,000                            | 721,979           | 0.14                        |
| Time Warner Inc 4.5%<br>15/09/2042                           | 500,000                            | 362,477           | 0.07                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                          |                                    |                    |                             |
| Time Warner Inc 6.1%<br>15/07/2040                          | 985,000                            | 982,629            | 0.19                        |
| Transcanada Pipelines Ltd<br>4.625% 01/03/2034              | 1,212,000                          | 1,058,043          | 0.20                        |
| UDR Inc 4.25% 01/06/2018                                    | 1,110,000                          | 1,068,138          | 0.21                        |
| Union Pacific Corp 4.375%<br>15/11/2065                     | 820,000                            | 701,758            | 0.14                        |
| Verisk Analytics Inc 4%<br>15/06/2025                       | 635,000                            | 568,880            | 0.11                        |
| Verizon Communications<br>5.15% 15/09/2023                  | 1,340,000                          | 1,358,240          | 0.26                        |
| Verizon Communications<br>5.85% 15/09/2035                  | 1,000,000                          | 987,403            | 0.19                        |
| Verizon Communications<br>6.55% 15/09/2043                  | 796,000                            | 872,972            | 0.17                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 2.125%<br>20/11/2018 | 870,000                            | 770,570            | 0.15                        |
| Walt Disney Co 4.125%<br>01/06/2044                         | 461,000                            | 433,893            | 0.08                        |
| WEA Finance LLC 4.75%<br>17/09/2044                         | 503,000                            | 455,439            | 0.09                        |
| Wellcare Health 5.75%<br>15/11/2020                         | 600,000                            | 570,975            | 0.11                        |
| Wells Fargo & Company 3.55%<br>29/09/2025                   | 1,150,000                          | 1,070,914          | 0.21                        |
| Wells Fargo Bank 5.95%<br>26/08/2036                        | 750,000                            | 830,884            | 0.16                        |
| Wells Fargo Bank 6%<br>15/11/2017                           | 1,650,000                          | 1,637,985          | 0.32                        |
| Western Union Co 2.875%<br>10/12/2017                       | 778,000                            | 725,044            | 0.14                        |
| WPP Finance SA 3.625%<br>07/09/2022                         | 1,060,000                          | 986,591            | 0.19                        |
| Zimmer Biomet Holdings<br>4.45% 15/08/2045                  | 898,000                            | 763,221            | 0.15                        |
|                                                             |                                    | <b>160,406,719</b> | <b>30.98</b>                |

## Overheid en supranationaal in AUD

|                                             |           |                  |             |
|---------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| European Investment Bank 6%<br>06/08/2020   | 1,700,000 | 1,288,902        | 0.25        |
| European Investment Bank<br>6.5% 07/08/2019 | 3,000,000 | 2,265,190        | 0.44        |
|                                             |           | <b>3,554,092</b> | <b>0.69</b> |

| Omschrijving                                                                             | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in CAD</b>                                                 |                                    |                   |                             |
| Austria (Republic of) 5%<br>20/12/2024                                                   | 1,200,000                          | 952,932           | 0.18                        |
| Canada - British Columbia<br>(Province of) 5.7%<br>18/06/2029                            | 300,000                            | 266,232           | 0.05                        |
| Canada Housing Trust 1.95%<br>15/06/2019                                                 | 3,000,000                          | 2,053,010         | 0.40                        |
| Canada Housing Trust 2.55%<br>15/03/2025                                                 | 2,600,000                          | 1,809,738         | 0.35                        |
| France (Republic of) - Caisse<br>d'Amortissement de la Dette<br>Sociale 4.45% 26/10/2018 | 3,300,000                          | 2,379,564         | 0.46                        |
| JPN Bank for International<br>Coop 2.3% 19/03/2018                                       | 5,000,000                          | 3,388,863         | 0.65                        |
| Kommuninvest i Sverige<br>1.625% 22/01/2020                                              | 1,500,000                          | 1,005,918         | 0.19                        |
|                                                                                          |                                    | <b>11,856,257</b> | <b>2.28</b>                 |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                                    |            |                   |              |
|----------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------|
| Caisse Refinance de l'habitat<br>1.375% 25/10/2019 | 1,000,000  | 1,048,700         | 0.20         |
| Caisse Refinance de l'habitat<br>4% 25/04/2018     | 700,000    | 765,922           | 0.15         |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/11/2020           | 5,500,000  | 5,545,651         | 1.07         |
| France (Republic of) 2.75%<br>25/10/2027           | 5,200,000  | 6,068,271         | 1.17         |
| Germany (Fed Rep) 4.75%<br>04/07/2028              | 1,000,000  | 1,458,775         | 0.28         |
| Ontario (Province of) 0.875%<br>21/01/2025         | 2,300,000  | 2,258,036         | 0.44         |
| Portugal (Republic of) 2.875%<br>15/10/2025        | 11,000,000 | 11,339,032        | 2.20         |
| Portugal (Republic of) 4.75%<br>14/06/2019         | 1,185,351  | 1,349,711         | 0.26         |
| Romania Government 2.75%<br>29/10/2025             | 2,201,000  | 2,234,730         | 0.43         |
| Spain (Kingdom of) 0.5%<br>15/12/2017              | 297,000    | 299,048           | 0.06         |
| Spain (Kingdom of) 1.4%<br>31/01/2020              | 3,000,000  | 3,105,000         | 0.60         |
| Spain (Kingdom of) 2.75%<br>31/10/2024             | 16,000,000 | 17,475,601        | 3.39         |
| Spain (Kingdom of) 5.85%<br>31/01/2022             | 2,800,000  | 3,602,410         | 0.70         |
| Spain (Kingdom of) 5.9%<br>30/07/2026              | 5,000,000  | 6,925,501         | 1.35         |
|                                                    |            | <b>63,476,388</b> | <b>12.30</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in GBP</b>      |                                    |                   |                             |
| Belgium (Kingdom of) 5%<br>24/04/2018         | 2,000,000                          | 2,948,736         | 0.57                        |
| European Investment Bank<br>4.125% 07/12/2017 | 3,000,000                          | 4,314,160         | 0.83                        |
| European Investment Bank<br>4.5% 07/06/2029   | 67,000                             | 110,060           | 0.02                        |
| European Investment Bank<br>4.75% 15/10/2018  | 350,000                            | 519,973           | 0.10                        |
| European Investment Bank 6%<br>07/12/2028     | 144,000                            | 267,515           | 0.05                        |
| Germany (Fed Rep) 6%<br>07/12/2028            | 300,000                            | 566,817           | 0.11                        |
| SNCF Réseau 5.375%<br>18/03/2027              | 1,000,000                          | 1,677,801         | 0.32                        |
| UK Treasury Stock 4.25%<br>Perp.              | 3,000,000                          | 5,596,804         | 1.08                        |
| UK Treasury Stock 4.75%<br>07/12/2038         | 1,000,000                          | 1,855,194         | 0.36                        |
| Vattenfall AB 6.125%<br>16/12/2019            | 50,000                             | 77,459            | 0.01                        |
|                                               |                                    | <b>17,934,519</b> | <b>3.45</b>                 |

|                                          |               |                   |             |
|------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------|
| <b>Overheid en supranationaal in JPY</b> |               |                   |             |
| Japan (Government of) 1.5%<br>20/12/2044 | 1,900,000,000 | 15,376,198        | 2.98        |
| Japan (Government of) 2.3%<br>20/12/2035 | 10,000,000    | 94,559            | 0.02        |
|                                          |               | <b>15,470,757</b> | <b>3.00</b> |

|                                          |            |                  |             |
|------------------------------------------|------------|------------------|-------------|
| <b>Overheid en supranationaal in MXN</b> |            |                  |             |
| Mexico (Fed Rep) 6.5%<br>09/06/2022      | 48,000,000 | 2,639,512        | 0.51        |
| Mexico (Fed Rep) 8%<br>07/12/2023        | 50,000,000 | 2,989,303        | 0.58        |
|                                          |            | <b>5,628,815</b> | <b>1.09</b> |

|                                          |           |                  |             |
|------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| <b>Overheid en supranationaal in PLN</b> |           |                  |             |
| Poland (Republic of) 1.5%<br>25/04/2020  | 8,800,000 | 1,991,811        | 0.38        |
|                                          |           | <b>1,991,811</b> | <b>0.38</b> |

|                                           |            |                  |             |
|-------------------------------------------|------------|------------------|-------------|
| <b>Overheid en supranationaal in SEK</b>  |            |                  |             |
| European Investment Bank 3%<br>23/04/2019 | 30,000,000 | 3,561,135        | 0.69        |
|                                           |            | <b>3,561,135</b> | <b>0.69</b> |

| Omschrijving                                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>                          |                                    |                   |                             |
| Japan Finance Organisation for<br>Municipalities 4%<br>13/01/2021 | 5,000,000                          | 4,956,159         | 0.96                        |
| Manitoba (Province of) 2.1%<br>06/09/2022                         | 2,000,000                          | 1,784,719         | 0.34                        |
| Manitoba (Province of) 3.05%<br>14/05/2024                        | 2,000,000                          | 1,875,346         | 0.36                        |
| Neder Waterschapsbank<br>1.25% 18/09/2017                         | 7,000,000                          | 6,445,794         | 1.26                        |
| Ontario (Province of) 2%<br>27/09/2018                            | 3,000,000                          | 2,786,288         | 0.54                        |
| Quebec (Province of) 2.625%<br>13/02/2023                         | 5,000,000                          | 4,570,345         | 0.88                        |
| Quebec (Province of) 2.875%<br>16/10/2024                         | 4,000,000                          | 3,704,170         | 0.72                        |
| Spain (Kingdom of) 1.125%<br>01/04/2016                           | 2,800,000                          | 2,578,433         | 0.50                        |
| US Treasury Notes 0.875%<br>15/10/2018                            | 1,500,000                          | 1,365,812         | 0.26                        |
|                                                                   |                                    | <b>30,067,066</b> | <b>5.82</b>                 |

|                                                                               |         |         |      |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|------|
| <b>Effecten met hypotheke van met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD</b> |         |         |      |
| Fannie Mae Pool 257451<br>5.5% 01/11/2028                                     | 109,935 | 112,741 | 0.02 |
| Fannie Mae Pool 745453 FRN<br>01/03/2021                                      | 145,594 | 143,465 | 0.03 |
| Fannie Mae Pool 842405<br>5.5% 01/11/2035                                     | 116,502 | 120,122 | 0.02 |
| Fannie Mae Pool 851532 6%<br>01/02/2036                                       | 534,896 | 556,928 | 0.11 |
| Fannie Mae Pool 852736 5%<br>01/01/2021                                       | 7,010   | 6,735   | 0.00 |
| Fannie Mae Pool 880213<br>6.5% 01/02/2036                                     | 13,245  | 14,135  | 0.00 |
| Fannie Mae Pool 880627<br>5.5% 01/04/2036                                     | 221,142 | 227,671 | 0.04 |
| Fannie Mae Pool 884195 5%<br>01/05/2021                                       | 204,079 | 200,445 | 0.04 |
| Fannie Mae Pool 885140 6%<br>01/06/2036                                       | 49,864  | 51,922  | 0.01 |
| Fannie Mae Pool 885593 6%<br>01/09/2036                                       | 161,088 | 167,783 | 0.03 |
| Fannie Mae Pool 889390 FRN<br>01/03/2023                                      | 168,396 | 169,472 | 0.03 |
| Fannie Mae Pool 894164 6%<br>01/10/2036                                       | 202,884 | 210,891 | 0.04 |
| Fannie Mae Pool 918297 5%<br>01/05/2037                                       | 378,672 | 383,589 | 0.07 |
| Fannie Mae Pool 941280 6%<br>01/06/2037                                       | 29,744  | 31,050  | 0.01 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Effecten met hypotheke(n) of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD (vervolg)</b>                                        |                                    |                    |                             |
| Fannie Mae Pool 952450<br>5.5% 01/09/2037                                                                                        | 459,801                            | 473,581            | 0.09                        |
| Fannie Mae Pool 956030 6%<br>01/12/2037                                                                                          | 11,554                             | 12,010             | 0.00                        |
| Fannie Mae Pool 959515 6%<br>01/12/2037                                                                                          | 154,902                            | 161,016            | 0.03                        |
| Fannie Mae Pool 962276 6%<br>01/03/2038                                                                                          | 25,059                             | 26,074             | 0.01                        |
| Fannie Mae Pool 967205<br>6.5% 01/12/2037                                                                                        | 114,871                            | 121,345            | 0.02                        |
| Fannie Mae Pool 973048<br>5.5% 01/03/2038                                                                                        | 155,742                            | 159,718            | 0.03                        |
| Fannie Mae Pool 974383 5%<br>01/04/2038                                                                                          | 462,119                            | 468,119            | 0.09                        |
| Fannie Mae Pool 975116 5%<br>01/05/2038                                                                                          | 479,785                            | 486,014            | 0.09                        |
| Fannie Mae Pool 975202<br>5.5% 01/03/2038                                                                                        | 169,343                            | 174,285            | 0.03                        |
| Fannie Mae Pool 976243 5%<br>01/08/2023                                                                                          | 221,866                            | 220,319            | 0.04                        |
| Fannie Mae Pool 984600<br>5.5% 01/06/2038                                                                                        | 227,288                            | 233,090            | 0.05                        |
| Fannie Mae Pool 991184<br>5.5% 01/09/2038                                                                                        | 103,637                            | 106,283            | 0.02                        |
| Fannie Mae Pool AA4462 4%<br>01/04/2039                                                                                          | 892,151                            | 869,736            | 0.17                        |
| Fannie Mae Pool AC3353<br>4.5% 01/08/2039                                                                                        | 2,594,853                          | 2,586,438          | 0.50                        |
| Fannie Mae Pool MA1652<br>3.5% 01/11/2033                                                                                        | 3,727,007                          | 3,587,112          | 0.69                        |
| Ginnie Mae Pool 741872 4%<br>15/05/2040                                                                                          | 2,044,075                          | 1,999,626          | 0.39                        |
| Ginnie Mae Pool 779398 3.5%<br>15/06/2042                                                                                        | 3,787,680                          | 3,632,182          | 0.70                        |
| Ginnie Mae Pool AA5941 3.5%<br>15/12/2042                                                                                        | 3,148,150                          | 3,033,060          | 0.59                        |
|                                                                                                                                  | <b>20,746,957</b>                  |                    | <b>3.99</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    | <b>425,814,602</b> | <b>82.24</b>                |

| Omschrijving                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                  |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                        |                                    |                   |                             |
| Goodman Funding Property Ltd<br>6.375% 12/11/2020                               | 900,000                            | 939,283           | 0.18                        |
| JP Morgan Chase Bank 6%<br>05/07/2017                                           | 1,110,000                          | 1,085,714         | 0.21                        |
| National City Bank 5.8%<br>07/06/2017                                           | 700,000                            | 679,505           | 0.13                        |
|                                                                                 |                                    | <b>2,704,502</b>  | <b>0.52</b>                 |
| <b>Overheid en supranationaal in JPY</b>                                        |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 3.7%<br>14/11/2016                                          | 110,000,000                        | 867,448           | 0.17                        |
|                                                                                 |                                    | <b>867,448</b>    | <b>0.17</b>                 |
| <b>Effecten met hypotheke(n) of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD</b> |                                    |                   |                             |
| Fannie Mae Pool 256359<br>5.5% 01/08/2036                                       | 85,813                             | 88,662            | 0.02                        |
| Fannie Mae Pool 257203 5%<br>01/05/2028                                         | 53,624                             | 54,320            | 0.01                        |
| Fannie Mae Pool 811353 5%<br>01/02/2020                                         | 55,111                             | 53,975            | 0.01                        |
| Fannie Mae Pool 838579<br>6.5% 01/10/2035                                       | 38,530                             | 42,244            | 0.01                        |
| Fannie Mae Pool 884964<br>5.5% 01/06/2036                                       | 11,040                             | 11,409            | 0.00                        |
| Fannie Mae Pool 897463<br>5.5% 01/10/2036                                       | 223,406                            | 230,371           | 0.04                        |
| Fannie Mae Pool 911039<br>5.5% 01/08/2022                                       | 44,341                             | 43,835            | 0.01                        |
| Fannie Mae Pool 931260<br>4.5% 01/05/2039                                       | 882,449                            | 878,781           | 0.17                        |
| Fannie Mae Pool 936526 6%<br>01/07/2037                                         | 59,523                             | 62,178            | 0.01                        |
| Fannie Mae Pool 948085<br>5.5% 01/11/2022                                       | 246,792                            | 244,770           | 0.05                        |
| Fannie Mae Pool 949444<br>4.5% 01/05/2023                                       | 805,571                            | 787,067           | 0.15                        |
| Fannie Mae Pool 952235 7%<br>01/11/2037                                         | 239,235                            | 268,454           | 0.05                        |
| Fannie Mae Pool 960719 6%<br>01/01/2038                                         | 9,048                              | 9,433             | 0.00                        |
| Fannie Mae Pool 963734 6%<br>01/06/2038                                         | 721,933                            | 751,044           | 0.15                        |
| Fannie Mae Pool 984788<br>5.5% 01/06/2038                                       | 117,888                            | 121,293           | 0.02                        |
| Fannie Mae Pool 984934 4%<br>01/04/2023                                         | 103,065                            | 98,952            | 0.02                        |
| Fannie Mae Pool AA1582<br>4.5% 01/02/2039                                       | 311,262                            | 310,099           | 0.06                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregelende markt worden verhandeld.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Effecten met hypotheke of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD (vervolg)</b> |                                    |                    |                             |
| Fannie Mae Pool AB5650 3%<br>01/07/2042                                                | 6,735,237                          | 6,228,046          | 1.21                        |
| Fannie Mae Pool AC1765<br>4.5% 01/07/2039                                              | 1,781,546                          | 1,775,402          | 0.34                        |
| Fannie Mae Pool AH2130<br>4.5% 01/02/2041                                              | 2,638,915                          | 2,629,855          | 0.51                        |
| Fannie Mae Pool AI1045 3.5%<br>01/06/2026                                              | 3,472,845                          | 3,350,306          | 0.65                        |
| Fannie Mae Pool AT7859 2.5%<br>01/06/2028                                              | 7,240,536                          | 6,755,646          | 1.32                        |
| Ginnie Mae Pool 487825 4.5%<br>15/04/2039                                              | 627,343                            | 624,923            | 0.12                        |
| Ginnie Mae Pool 650080 5%<br>15/11/2035                                                | 843,429                            | 866,141            | 0.17                        |
| Ginnie Mae Pool 675647 6%<br>15/11/2038                                                | 949,164                            | 1,001,004          | 0.19                        |
| Ginnie Mae Pool 692235 6.5%<br>15/12/2038                                              | 891,402                            | 997,432            | 0.19                        |
| Ginnie Mae Pool 720556 5%<br>15/08/2039                                                | 415,703                            | 419,961            | 0.08                        |
| Ginnie Mae Pool 737821 4.5%<br>15/12/2040                                              | 2,874,704                          | 2,863,667          | 0.55                        |
| Ginnie Mae Pool 782408 5.5%<br>15/09/2038                                              | 732,437                            | 751,836            | 0.15                        |
|                                                                                        |                                    | <b>32,321,106</b>  | <b>6.26</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                          |                                    | <b>35,893,056</b>  | <b>6.95</b>                 |
| <b>III. OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                     |                                    |                    |                             |
| <b>Open beleggingsfondsen in EUR</b>                                                   |                                    |                    |                             |
| AXA World Funds - Planet<br>Bonds M Capitalisation EUR                                 | 150,000                            | 14,952,001         | 2.90                        |
|                                                                                        |                                    | <b>14,952,001</b>  | <b>2.90</b>                 |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                   |                                    | <b>14,952,001</b>  | <b>2.90</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                           |                                    | <b>476,659,659</b> | <b>92.09</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                       |                                    | 24,266,590         | 4.69                        |
| Termijndeposito                                                                        |                                    | 2,734,972          | 0.53                        |
| Andere nettoactiva                                                                     |                                    | 13,944,351         | 2.69                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                            |                                    | <b>517,605,572</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                                | % Van Nettovermogen |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                                     | 29.59               |
| Banken                                                         | 16.81               |
| Effecten met hypotheek of met activa in onderpand (MBS en ABS) | 10.40               |
| Financiële diensten                                            | 6.93                |
| Open beleggingsfondsen                                         | 2.90                |
| Communicatie                                                   | 2.35                |
| Aardolie en gas                                                | 2.23                |
| Industrie                                                      | 2.22                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                           | 1.67                |
| Vastgoed                                                       | 1.55                |
| Verzekeringen                                                  | 1.41                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                     | 1.30                |
| Media                                                          | 1.24                |
| Auto's                                                         | 1.13                |
| Technologie                                                    | 0.99                |
| Gezondheidszorg                                                | 0.94                |
| Internet-, software- en IT-diensten                            | 0.87                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven  | 0.76                |
| Energie- en watervoorziening                                   | 0.66                |
| Voeding en dranken                                             | 0.66                |
| Verkeer en transport                                           | 0.59                |
| Chemische producten                                            | 0.55                |
| Metalen en mijnontginning                                      | 0.49                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                      | 0.45                |
| Bouwmaterialen en -producten                                   | 0.37                |
| Tabak en alcohol                                               | 0.35                |
| Kleinhandel                                                    | 0.29                |
| Landbouw                                                       | 0.28                |
| Entertainment                                                  | 0.26                |
| Techniek en bouwsector                                         | 0.23                |
| Diverse fabricaten                                             | 0.20                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                              | 0.18                |
| Gediversifieerde diensten                                      | 0.18                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting              | 0.17                |
| Spaargeld en leningen                                          | 0.15                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen               | 0.14                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                           | 0.13                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                              | 0.13                |
| Machines                                                       | 0.13                |
| Durfskapitaal                                                  | 0.06                |
| Pijpleidingen                                                  | 0.05                |
| Distributie en groothandel                                     | 0.03                |
| Openbare voorzieningen                                         | 0.03                |
| Consumptiegoederen, cyclisch                                   | 0.02                |
| Containers en verpakking                                       | 0.02                |
|                                                                | <b>92.09</b>        |



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 7.00                        | 1.24                   | 6,442,326                                     |
| Oostenrijk                     | 1.58                        | 0.28                   | 1,453,104                                     |
| België                         | 4.43                        | 0.79                   | 4,074,315                                     |
| Canada                         | 28.25                       | 5.02                   | 26,002,002                                    |
| Cayman Islands                 | 1.19                        | 0.21                   | 1,090,870                                     |
| Denemarken                     | 0.19                        | 0.03                   | 174,592                                       |
| Finland                        | 1.33                        | 0.24                   | 1,223,148                                     |
| Frankrijk                      | 34.13                       | 6.07                   | 31,422,454                                    |
| Duitsland                      | 5.63                        | 1.00                   | 5,179,084                                     |
| Ierland                        | 7.24                        | 1.29                   | 6,662,881                                     |
| Italië                         | 15.84                       | 2.82                   | 14,581,076                                    |
| Japan                          | 26.31                       | 4.68                   | 24,215,573                                    |
| Jersey                         | 0.15                        | 0.03                   | 139,032                                       |
| Zuid-Korea                     | 0.81                        | 0.14                   | 747,539                                       |
| Luxemburg                      | 37.48                       | 6.67                   | 34,507,276                                    |
| Mexico                         | 6.55                        | 1.17                   | 6,030,869                                     |
| Noorwegen                      | 0.08                        | 0.01                   | 69,850                                        |
| Polen                          | 2.16                        | 0.38                   | 1,991,811                                     |
| Portugal                       | 14.45                       | 2.57                   | 13,299,594                                    |
| Roemenië                       | 2.43                        | 0.43                   | 2,234,730                                     |
| Spanje                         | 47.73                       | 8.50                   | 43,941,937                                    |
| Zweden                         | 4.73                        | 0.84                   | 4,357,261                                     |
| Zwitserland                    | 0.64                        | 0.11                   | 590,082                                       |
| Nederland                      | 29.04                       | 5.16                   | 26,731,880                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 30.33                       | 5.39                   | 27,915,962                                    |
| Verenigde Staten               | 211.08                      | 37.55                  | 194,315,383                                   |
| Anderen                        | 41.51                       | 7.38                   | 38,210,941                                    |
|                                | <b>562.29</b>               | <b>100.00</b>          | <b>517,605,572</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                  |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in CAD</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Anglo American Capital 3.5%<br>28/03/2022           | 250,000                            | 191,984           | 0.20                        |
| Bank of Montreal 6.02%<br>02/05/2018                                                                            | 60,000                             | 47,695            | 0.05                        | Arcelormittal 2.875%<br>06/07/2020                  | 100,000                            | 88,672            | 0.09                        |
| BHP Billiton Finance Ltd 3.23%<br>15/05/2023                                                                    | 150,000                            | 103,156           | 0.11                        | Arcelormittal 3.125%<br>14/01/2022                  | 143,000                            | 120,489           | 0.12                        |
| Caisse Centrale Desjardins du<br>Quebec 3.502% 05/10/2017                                                       | 160,000                            | 119,350           | 0.12                        | Arkema SA FRN Perp.                                 | 100,000                            | 108,157           | 0.11                        |
| GE Capital Canada Funding Co<br>5.73% 22/10/2037                                                                | 140,000                            | 128,086           | 0.13                        | ASR Nederland NV FRN Perp.                          | 230,000                            | 247,488           | 0.26                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>3.375% 01/02/2018                                                                    | 180,000                            | 134,245           | 0.14                        | Assicurazioni Generali 5.125%<br>16/09/2024         | 100,000                            | 138,720           | 0.14                        |
| Hydro One Inc 5.49%<br>16/07/2040                                                                               | 60,000                             | 53,369            | 0.06                        | Assicurazioni Generali FRN<br>27/10/2047            | 100,000                            | 115,651           | 0.12                        |
| Hydro One Inc 6.93%<br>01/06/2032                                                                               | 50,000                             | 50,377            | 0.05                        | AT&T Inc 2.45% 15/03/2035                           | 100,000                            | 96,656            | 0.10                        |
| Rogers Communications Inc<br>5.8% 26/05/2016                                                                    | 80,000                             | 58,598            | 0.06                        | Australia Pacific Airport 1.75%<br>15/10/2024       | 101,000                            | 108,804           | 0.11                        |
| Wells Fargo Financial Canada<br>Company 2.944%<br>25/07/2019                                                    | 80,000                             | 59,931            | 0.06                        | Babcock International Group<br>Plc 1.75% 06/10/2022 | 161,000                            | 175,584           | 0.18                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>754,807</b>    | <b>0.78</b>                 | Banca Monte Dei Paschi<br>3.625% 01/04/2019         | 100,000                            | 109,521           | 0.11                        |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Banco Comercial Portugues<br>3.375% 27/02/2017      | 100,000                            | 109,258           | 0.11                        |
| 2I Rete Gas SpA 1.75%<br>16/07/2019                                                                             | 200,000                            | 225,105           | 0.23                        | Banco Popolare SC 3.5%<br>14/03/2019                | 100,000                            | 112,038           | 0.12                        |
| 2I Rete Gas SpA 3%<br>16/07/2024                                                                                | 154,000                            | 180,945           | 0.19                        | Bank of America Corp 2.375%<br>19/06/2024           | 139,000                            | 157,790           | 0.16                        |
| A2A SpA 1.75% 25/02/2025                                                                                        | 240,000                            | 257,762           | 0.27                        | Bank of Ireland 1.25%<br>09/04/2020                 | 117,000                            | 128,813           | 0.13                        |
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021                                                                           | 100,000                            | 131,828           | 0.14                        | Bank of Ireland 3.25%<br>15/01/2019                 | 200,000                            | 233,859           | 0.24                        |
| Acea SpA 2.625%<br>15/07/2024                                                                                   | 100,000                            | 114,811           | 0.12                        | Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ<br>0.875% 11/03/2022   | 118,000                            | 126,283           | 0.13                        |
| Acea SpA 3.75% 12/09/2018                                                                                       | 100,000                            | 118,437           | 0.12                        | Bankia SA 3.5% 17/01/2019                           | 200,000                            | 230,121           | 0.24                        |
| Achmea BV FRN 04/04/2043                                                                                        | 215,000                            | 252,601           | 0.26                        | Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 2% 19/09/2019 | 200,000                            | 230,779           | 0.24                        |
| Adecco SA 1.5% 22/11/2022                                                                                       | 160,000                            | 174,771           | 0.18                        | Bayer AG FRN 01/07/2075                             | 100,000                            | 109,850           | 0.11                        |
| Aeroporti di Roma SpA 3.25%<br>20/02/2021                                                                       | 100,000                            | 120,543           | 0.12                        | BBVA Capital Unipers FRN<br>11/04/2024              | 200,000                            | 226,653           | 0.23                        |
| Alize Finco Plc 6.25%<br>01/12/2021                                                                             | 130,000                            | 148,547           | 0.15                        | Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018                 | 100,000                            | 114,098           | 0.12                        |
| Alliander NV FRN Perp.                                                                                          | 100,000                            | 113,958           | 0.12                        | BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076          | 150,000                            | 161,702           | 0.17                        |
| Allied Irish Banks Plc 2.75%<br>16/04/2019                                                                      | 100,000                            | 114,823           | 0.12                        | BMW Finance NV 0.875%<br>17/11/2020                 | 400,000                            | 436,926           | 0.45                        |
| Alstom 3% 08/07/2019                                                                                            | 100,000                            | 116,425           | 0.12                        | BPCE SA 0.75% 22/01/2020                            | 100,000                            | 109,603           | 0.11                        |
| Amadeus Cap Market 1.625%<br>17/11/2021                                                                         | 100,000                            | 109,611           | 0.11                        | BPCE SA 1.125%<br>14/12/2022                        | 100,000                            | 107,741           | 0.11                        |
| America Movil SAB de CV FRN<br>06/09/2073                                                                       | 100,000                            | 119,313           | 0.12                        | BPCE SA FRN 08/07/2026                              | 100,000                            | 110,780           | 0.11                        |
|                                                                                                                 |                                    |                   |                             | BPE Financiaciones SA 2%<br>03/02/2020              | 200,000                            | 217,268           | 0.22                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>              |                                    |                   |                             |
| Brambles Finance Limited 2.375% 12/06/2024      | 100,000                            | 113,090           | 0.12                        |
| Brisa Concessao Rodov SA 1.875% 30/04/2025      | 300,000                            | 303,786           | 0.31                        |
| Casino Guichard Perrachon 3.157% 06/08/2019     | 100,000                            | 113,878           | 0.12                        |
| Casino Guichard Perrachon 4.726% 26/05/2021     | 200,000                            | 238,052           | 0.25                        |
| Citigroup Inc 2.375% 22/05/2024                 | 100,000                            | 113,747           | 0.12                        |
| Citigroup Inc 7.375% 04/09/2019                 | 100,000                            | 135,570           | 0.14                        |
| CNP Assurances FRN 10/06/2047                   | 100,000                            | 106,050           | 0.11                        |
| CNP Assurances FRN 14/09/2040                   | 150,000                            | 182,754           | 0.19                        |
| Corio NV 3.25% 26/02/2021                       | 100,000                            | 120,892           | 0.12                        |
| Coventry BS 2.25% 04/12/2017                    | 200,000                            | 226,070           | 0.23                        |
| Coventry BS 2.5% 18/11/2020                     | 100,000                            | 116,658           | 0.12                        |
| Crédit Agricole London 0.875% 19/01/2022        | 100,000                            | 107,410           | 0.11                        |
| Crédit Logement FRN Perp.                       | 150,000                            | 133,793           | 0.14                        |
| Crédit Suisse London 1.375% 31/01/2022          | 139,000                            | 154,380           | 0.16                        |
| Danfoss AS 1.375% 23/02/2022                    | 100,000                            | 109,217           | 0.11                        |
| Deutsche Annington Finance BV 3.125% 25/07/2019 | 100,000                            | 116,572           | 0.12                        |
| Deutsche Bank AG 1.125% 17/03/2025              | 200,000                            | 203,446           | 0.21                        |
| DirectTV Holdings LLC 2.75% 19/05/2023          | 200,000                            | 232,428           | 0.24                        |
| EDP Finance 2% 22/04/2025                       | 100,000                            | 99,990            | 0.10                        |
| EDP Finance 4.125% 20/01/2021                   | 161,000                            | 190,378           | 0.20                        |
| Eircom Finance Ltd 9.25% 15/05/2020             | 120,000                            | 140,732           | 0.15                        |
| Enagas Financiaciones SA 2.5% 11/04/2022        | 100,000                            | 118,120           | 0.12                        |
| Enel SpA FRN 10/01/2074                         | 100,000                            | 118,283           | 0.12                        |
| Eurogrid GmbH 1.625% 03/11/2023                 | 100,000                            | 109,680           | 0.11                        |
| FGA Capital Ireland 2.875% 26/01/2018           | 100,000                            | 113,167           | 0.12                        |
| Fiat Finance & Trade SA 6.625% 15/03/2018       | 100,000                            | 118,903           | 0.12                        |
| Gas Natural Capital Markets 6.375% 09/07/2019   | 100,000                            | 130,567           | 0.13                        |

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>           |                                    |                   |                             |
| Gas Natural Fenosa Finance 1.375% 21/01/2025 | 100,000                            | 104,716           | 0.11                        |
| Gecina SA 1.5% 20/01/2025                    | 100,000                            | 103,503           | 0.11                        |
| Glencore Finance Europe 1.25% 17/03/2021     | 237,000                            | 189,133           | 0.20                        |
| Glencore Finance Europe 3.375% 30/09/2020    | 129,000                            | 116,477           | 0.12                        |
| Hammerson Plc 2% 01/07/2022                  | 100,000                            | 111,354           | 0.12                        |
| Hera SpA 3.25% 04/10/2021                    | 120,000                            | 146,450           | 0.15                        |
| HSBC France 0.625% 03/12/2020                | 100,000                            | 108,197           | 0.11                        |
| Iberdrola International BV 3% 31/01/2022     | 100,000                            | 120,890           | 0.12                        |
| Imerys SA 2.5% 26/11/2020                    | 100,000                            | 116,115           | 0.12                        |
| Infra Foch SAS 1.25% 16/10/2020              | 100,000                            | 110,159           | 0.11                        |
| ING Bank NV 0.7% 16/04/2020                  | 100,000                            | 109,219           | 0.11                        |
| ING Bank NV FRN 21/11/2023                   | 100,000                            | 115,546           | 0.12                        |
| Inmobiliaria Colonial SA 1.863% 05/06/2019   | 400,000                            | 440,434           | 0.45                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022          | 200,000                            | 242,478           | 0.25                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.15% 16/07/2020         | 100,000                            | 121,319           | 0.13                        |
| Intesa Sanpaolo SpA FRN Perp.                | 100,000                            | 112,737           | 0.12                        |
| Iss Global AS 1.125% 09/01/2020              | 100,000                            | 109,504           | 0.11                        |
| KBC Groep NV FRN Perp.                       | 150,000                            | 164,094           | 0.17                        |
| Klepierre 1% 17/04/2023                      | 100,000                            | 104,943           | 0.11                        |
| La Banque Postale FRN 19/11/2027             | 200,000                            | 221,300           | 0.23                        |
| La Mondiale FRN Perp.                        | 230,000                            | 253,512           | 0.26                        |
| Lock 7% 15/08/2021                           | 130,000                            | 148,317           | 0.15                        |
| Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022         | 100,000                            | 106,274           | 0.11                        |
| McDonalds Corp 1.125% 26/05/2022             | 500,000                            | 543,116           | 0.56                        |
| Mediobanca SpA 0.875% 14/11/2017             | 150,000                            | 164,731           | 0.17                        |
| Mediobanca SpA 4.625% 11/10/2016             | 100,000                            | 112,746           | 0.12                        |
| Mercialys SA 1.787% 31/03/2023               | 100,000                            | 105,119           | 0.11                        |
| Merck KgaA FRN 12/12/2074                    | 100,000                            | 107,948           | 0.11                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             |
| Met Life Global Funding I<br>1.25% 17/09/2021        | 143,000                            | 158,097           | 0.16                        | Santander International Debt<br>SA 4% 24/01/2020   | 200,000                            | 246,358           | 0.25                        |
| Met Life Global Funding I<br>2.375% 30/09/2019       | 100,000                            | 116,704           | 0.12                        | Shell International Fin 1.625%<br>20/01/2027       | 130,000                            | 135,964           | 0.14                        |
| Michelin Luxembourg SCS<br>1.75% 28/05/2027          | 234,000                            | 251,701           | 0.26                        | Sky Plc 1.875% 24/11/2023                          | 145,000                            | 158,693           | 0.16                        |
| Mondelez International Inc 1%<br>07/03/2022          | 100,000                            | 106,883           | 0.11                        | Snam SpA 1.375%<br>19/11/2023                      | 100,000                            | 108,826           | 0.11                        |
| Morgan Stanley 1.75%<br>30/01/2025                   | 100,000                            | 107,396           | 0.11                        | Snam SpA 1.5% 24/04/2019                           | 100,000                            | 112,720           | 0.12                        |
| Morgan Stanley 3.75%<br>21/09/2017                   | 199,000                            | 230,096           | 0.24                        | Snam SpA 3.5% 13/02/2020                           | 100,000                            | 121,399           | 0.13                        |
| Nationwide Building Society<br>1.25% 03/03/2025      | 100,000                            | 105,550           | 0.11                        | Societa Iniz Autostradal<br>3.375% 13/02/2024      | 100,000                            | 121,561           | 0.13                        |
| Nationwide Building Society<br>FRN 20/03/2023        | 100,000                            | 115,856           | 0.12                        | Société Générale FRN<br>16/09/2026                 | 300,000                            | 323,334           | 0.33                        |
| Nordea Bank AB 1.125%<br>12/02/2025                  | 240,000                            | 254,412           | 0.26                        | Solvay Finance FRN Perp.                           | 100,000                            | 107,801           | 0.11                        |
| Nykredit Realkredit AS FRN<br>03/06/2036             | 100,000                            | 109,487           | 0.11                        | Solvay SA 2.75% 02/12/2027                         | 300,000                            | 330,493           | 0.34                        |
| Pearson Funding Five Plc<br>1.875% 19/05/2021        | 100,000                            | 112,672           | 0.12                        | Sumitomo Mitsui Banking<br>2.25% 16/12/2020        | 137,000                            | 158,700           | 0.16                        |
| Petroleos Mexicanos 3.125%<br>27/11/2020             | 100,000                            | 105,415           | 0.11                        | Symrise AG 1.75%<br>10/07/2019                     | 102,000                            | 114,252           | 0.12                        |
| PGE Sweden AB 1.625%<br>09/06/2019                   | 100,000                            | 109,743           | 0.11                        | Talanx Finanz AG FRN<br>15/06/2042                 | 200,000                            | 276,123           | 0.29                        |
| Poste Italiane SpA 3.25%<br>18/06/2018               | 200,000                            | 232,801           | 0.24                        | TDC AS FRN Perp.                                   | 210,000                            | 216,006           | 0.22                        |
| Priceline.com Inc 2.375%<br>23/09/2024               | 398,000                            | 429,020           | 0.44                        | Telefonica Europe BV FRN<br>Perp.                  | 100,000                            | 114,996           | 0.12                        |
| Prologis Ltd 1.375%<br>07/10/2020                    | 100,000                            | 108,497           | 0.11                        | Teliasonera AB 1.625%<br>23/02/2035                | 100,000                            | 87,344            | 0.09                        |
| RCI Banque SA 1.25%<br>08/06/2022                    | 467,000                            | 498,418           | 0.51                        | Tesco Corp 1.375%<br>01/07/2019                    | 200,000                            | 210,186           | 0.22                        |
| Redexis Gas Finance 2.75%<br>08/04/2021              | 100,000                            | 115,486           | 0.12                        | Teva Pharmaceutical 1.25%<br>31/03/2023            | 212,000                            | 219,416           | 0.23                        |
| REN Finance BV 4.75%<br>16/10/2020                   | 215,000                            | 269,283           | 0.28                        | Total SA FRN Perp.                                 | 113,000                            | 109,092           | 0.11                        |
| Repsol International Finance<br>3.625% 07/10/2021    | 100,000                            | 116,073           | 0.12                        | Tyco Electronics Group 1.1%<br>01/03/2023          | 100,000                            | 105,946           | 0.11                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>5.375% 30/09/2019      | 270,000                            | 346,066           | 0.36                        | Unicredit SpA 3.25%<br>14/01/2021                  | 200,000                            | 237,010           | 0.24                        |
| Ryanair Ltd 1.125%<br>10/03/2023                     | 133,000                            | 138,868           | 0.14                        | Unicredit SpA 4.875%<br>07/03/2017                 | 100,000                            | 114,987           | 0.12                        |
| Ryanair Ltd 1.875%<br>17/06/2021                     | 100,000                            | 112,123           | 0.12                        | Unicredit SpA FRN<br>28/10/2025                    | 100,000                            | 118,289           | 0.12                        |
| Sampo OYJ 1.5%<br>16/09/2021                         | 100,000                            | 110,176           | 0.11                        | Unione di Banche Italiane SpA<br>2.75% 28/04/2017  | 100,000                            | 112,497           | 0.12                        |
| Santander International Debt<br>SA 1.375% 14/12/2022 | 200,000                            | 216,295           | 0.22                        | Unione di Banche Italiane SpA<br>2.875% 18/02/2019 | 230,000                            | 263,705           | 0.27                        |
|                                                      |                                    |                   |                             | Unitymedia Hessen 5.75%<br>15/01/2023              | 105,300                            | 122,102           | 0.13                        |
|                                                      |                                    |                   |                             | Urenco Finance NV 2.25%<br>05/08/2022              | 100,000                            | 109,392           | 0.11                        |
|                                                      |                                    |                   |                             | Urenco Finance NV 2.375%<br>02/12/2024             | 135,000                            | 144,182           | 0.15                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             |
| Vienna Insurance Group FRN<br>09/10/2043          | 200,000                            | 237,927           | 0.25                        |
| Walgreens Boots Alliance Inc<br>2.125% 20/11/2026 | 100,000                            | 102,176           | 0.11                        |
| Wesfarmers Ltd 1.25%<br>07/10/2021                | 119,000                            | 129,915           | 0.13                        |
|                                                   |                                    | <b>24,851,222</b> | <b>25.61</b>                |

|                                               |         |         |      |
|-----------------------------------------------|---------|---------|------|
| <b>Obligaties in GBP</b>                      |         |         |      |
| AA Bond Co Ltd 6.269%<br>02/07/2043           | 240,000 | 413,914 | 0.43 |
| Anglo American Capital<br>6.875% 01/05/2018   | 255,000 | 346,701 | 0.36 |
| Centrica Plc FRN 10/04/2075                   | 230,000 | 328,383 | 0.34 |
| Crédit Agricole SA 7.375%<br>18/12/2023       | 150,000 | 274,933 | 0.28 |
| Crédit Suisse 3%<br>27/05/2022                | 100,000 | 146,781 | 0.15 |
| Direct Line Insurance Group<br>FRN 27/04/2042 | 225,000 | 409,718 | 0.42 |
| DirecTV Holdings LLC 5.2%<br>18/11/2033       | 250,000 | 402,666 | 0.42 |
| Firstgroup Plc 8.75%<br>08/04/2021            | 235,000 | 431,063 | 0.45 |
| GDF Suez 5% 01/10/2060                        | 100,000 | 179,350 | 0.19 |
| GDF Suez FRN Perp.                            | 100,000 | 151,421 | 0.16 |
| Intu (Sgs) Finance Plc 4.625%<br>17/03/2033   | 270,000 | 427,502 | 0.44 |
| Legal & General Group FRN<br>27/10/2045       | 169,000 | 251,780 | 0.26 |
| Lloyds Bank Plc 7.5%<br>15/04/2024            | 100,000 | 196,247 | 0.20 |
| Lloyds Bank Plc 9.625%<br>06/04/2023          | 165,000 | 329,450 | 0.34 |
| Manchester Airport Group<br>4.75% 31/03/2034  | 255,000 | 415,633 | 0.43 |
| MEIF Renewable Energy UK<br>6.75% 01/02/2020  | 90,000  | 136,167 | 0.14 |
| Ngg Finance Plc FRN<br>18/06/2073             | 200,000 | 306,896 | 0.32 |
| Northern Gas Networks<br>4.875% 15/11/2035    | 110,000 | 184,732 | 0.19 |
| RL Finance Bonds No3<br>6.125% 13/11/2028     | 100,000 | 150,674 | 0.16 |
| Scottish Widows Plc 7%<br>16/06/2043          | 100,000 | 173,152 | 0.18 |
| Standard Chartered Bank<br>5.125% 06/06/2034  | 285,000 | 378,958 | 0.39 |
| TDC AS 5.625% 23/02/2023                      | 130,000 | 208,523 | 0.22 |

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| Telefonica Emisiones SAU<br>5.445% 08/10/2029 | 150,000                            | 249,391           | 0.26                        |
| Tesco Corp 6.125%<br>24/02/2022               | 100,000                            | 155,355           | 0.16                        |
| William Hill Plc 4.25%<br>05/06/2020          | 100,000                            | 151,668           | 0.16                        |
|                                               |                                    | <b>6,801,058</b>  | <b>7.05</b>                 |

|                                                       |         |         |      |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|------|
| <b>Obligaties in USD</b>                              |         |         |      |
| Abbvie Inc 1.75%<br>06/11/2017                        | 534,000 | 533,135 | 0.55 |
| ABN Amro Bank NV 4.25%<br>02/02/2017                  | 300,000 | 308,264 | 0.32 |
| Actavis Funding SCS 4.75%<br>15/03/2045               | 450,000 | 440,163 | 0.45 |
| Adobe Systems Inc 4.75%<br>01/02/2020                 | 202,000 | 218,730 | 0.23 |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>4.5% 15/05/2021         | 410,000 | 417,688 | 0.43 |
| AES Corp 8% 15/10/2017                                | 100,000 | 106,250 | 0.11 |
| Agrium Inc 4.125%<br>15/03/2035                       | 250,000 | 212,752 | 0.22 |
| Aircastle Ltd 6.75%<br>15/04/2017                     | 250,000 | 261,408 | 0.27 |
| Ally Financial Inc 3.5%<br>27/01/2019                 | 250,000 | 247,188 | 0.26 |
| Altria Group Inc 9.25%<br>06/08/2019                  | 285,000 | 348,874 | 0.36 |
| American Express Co 7%<br>19/03/2018                  | 325,000 | 360,422 | 0.37 |
| American International Group<br>Inc 4.5% 16/07/2044   | 364,000 | 334,905 | 0.35 |
| Anadarko Petroleum Corp<br>6.45% 15/09/2036           | 375,000 | 361,612 | 0.37 |
| ANZ New Zealand International<br>Ltd 2.85% 06/08/2020 | 320,000 | 322,794 | 0.33 |
| Aon Plc 3.5% 14/06/2024                               | 258,000 | 251,927 | 0.26 |
| Apache Corp 4.75%<br>15/04/2043                       | 185,000 | 154,726 | 0.16 |
| Apple Computer Inc 4.375%<br>13/05/2045               | 400,000 | 404,538 | 0.42 |
| Ashland Inc 3.875%<br>15/04/2018                      | 285,000 | 291,769 | 0.30 |
| AT&T Inc 4.5% 15/05/2035                              | 690,000 | 638,526 | 0.66 |
| Aviation Capital Group 7.125%<br>15/10/2020           | 250,000 | 286,562 | 0.30 |
| Avnet Inc 4.875%<br>01/12/2022                        | 315,000 | 322,311 | 0.33 |
| Bank of America Corp 4.1%<br>24/07/2023               | 500,000 | 517,160 | 0.53 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Bank of America Corp 5.625%<br>01/07/2020              | 850,000                            | 944,215           | 0.99                        |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 2.75% 15/10/2020 | 435,000                            | 436,587           | 0.45                        |
| Barclays Bank Plc 2.75%<br>08/11/2019                  | 420,000                            | 419,139           | 0.43                        |
| Barrick Gold Corp 4.1%<br>01/05/2023                   | 475,000                            | 407,422           | 0.42                        |
| BB&T Corp 2.45%<br>15/01/2020                          | 536,000                            | 539,159           | 0.56                        |
| Bemis Company Inc 6.8%<br>01/08/2019                   | 350,000                            | 396,280           | 0.41                        |
| Berkshire Hathaway Energy<br>6.125% 01/04/2036         | 425,000                            | 496,138           | 0.51                        |
| Biogen Inc 3.625%<br>15/09/2022                        | 278,000                            | 281,604           | 0.29                        |
| Black Hills Corp 4.25%<br>30/11/2023                   | 334,000                            | 341,117           | 0.35                        |
| Blackstone Holdings Fin<br>5.875% 15/03/2021           | 350,000                            | 400,105           | 0.41                        |
| Block Financial LLC 4.125%<br>01/10/2020               | 433,000                            | 438,313           | 0.45                        |
| BPCE SA 5.7% 22/10/2023                                | 450,000                            | 473,546           | 0.49                        |
| Broadridge Financial Solutions<br>Inc 3.95% 01/09/2020 | 322,000                            | 334,042           | 0.35                        |
| Burlington Northern Santa Fe<br>4.45% 15/03/2043       | 250,000                            | 239,985           | 0.25                        |
| Cadence Design System Inc<br>4.375% 15/10/2024         | 62,000                             | 61,543            | 0.06                        |
| CBS Corp 5.9% 15/10/2040                               | 350,000                            | 362,571           | 0.37                        |
| CCO Safari II LLC 4.908%<br>23/07/2025                 | 195,000                            | 194,666           | 0.20                        |
| Celgene Corp 3.55%<br>15/08/2022                       | 294,000                            | 296,348           | 0.31                        |
| Citigroup Inc 3.375%<br>01/03/2023                     | 1,000,000                          | 1,003,030         | 1.05                        |
| Citizens Bank 2.3%<br>03/12/2018                       | 250,000                            | 249,692           | 0.26                        |
| City National Corp 5.25%<br>15/09/2020                 | 300,000                            | 333,502           | 0.34                        |
| CNH Industrial Capital 6.25%<br>01/11/2016             | 250,000                            | 255,938           | 0.26                        |
| Coca Cola Co 3.8%<br>25/11/2025                        | 233,000                            | 233,164           | 0.24                        |
| Columbia Pipeline Group 4.5%<br>01/06/2025             | 333,000                            | 301,723           | 0.31                        |
| Comerica Bank 5.75%<br>21/11/2016                      | 517,000                            | 535,591           | 0.55                        |
| Commonwealth Bank Australia<br>1.75% 02/11/2018        | 250,000                            | 248,172           | 0.26                        |

| Omschrijving                                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                 |                                    |                   |                             |
| Constellation Brands Inc<br>4.75% 01/12/2025                       | 300,000                            | 305,625           | 0.32                        |
| Crédit Agricole SA 2.625%<br>03/10/2018                            | 650,000                            | 657,649           | 0.68                        |
| D.R. Horton Inc 3.625%<br>15/02/2018                               | 297,000                            | 301,826           | 0.31                        |
| Daimler Finance North America<br>LLC 2.25% 31/07/2019              | 375,000                            | 369,857           | 0.38                        |
| DirecTV Holdings LLC 5.2%<br>15/03/2020                            | 275,000                            | 297,843           | 0.31                        |
| Eastman Chemical Company<br>3.6% 15/08/2022                        | 314,000                            | 312,584           | 0.32                        |
| Ecolab Inc 5.5% 08/12/2041                                         | 160,000                            | 174,291           | 0.18                        |
| Energy Transfer Partners 6.5%<br>01/02/2042                        | 600,000                            | 488,272           | 0.50                        |
| Enterprise Products Operating<br>5.2% 01/09/2020                   | 300,000                            | 314,663           | 0.33                        |
| Exelon Corp 2.85%<br>15/06/2020                                    | 158,000                            | 157,121           | 0.16                        |
| Exelon Corp 2.95%<br>15/01/2020                                    | 234,000                            | 233,278           | 0.24                        |
| Express Scripts Holding Co<br>4.75% 15/11/2021                     | 300,000                            | 321,580           | 0.33                        |
| Fidelity National Information<br>Services Inc 3.875%<br>05/06/2024 | 298,000                            | 287,702           | 0.30                        |
| Fifth Third Bancorp 4.5%<br>01/06/2018                             | 400,000                            | 421,244           | 0.44                        |
| First American Financial 4.6%<br>15/11/2024                        | 555,000                            | 561,948           | 0.58                        |
| First Tennessee Bank 2.95%<br>01/12/2019                           | 450,000                            | 446,550           | 0.46                        |
| Ford Motor Credit Co LLC<br>4.25% 03/02/2017                       | 600,000                            | 613,172           | 0.63                        |
| GE Capital International<br>Funding 4.418% 15/11/2035              | 367,000                            | 373,367           | 0.39                        |
| General Electric Co 5.875%<br>14/01/2038                           | 115,000                            | 140,608           | 0.15                        |
| General Motors Financial Co<br>3.5% 10/07/2019                     | 300,000                            | 300,966           | 0.31                        |
| Georgia Power Company 4.3%<br>15/03/2042                           | 500,000                            | 461,488           | 0.48                        |
| Gilead Sciences Inc 5.65%<br>01/12/2041                            | 425,000                            | 483,848           | 0.50                        |
| Goldman Sachs Group Inc<br>2.625% 31/01/2019                       | 652,000                            | 656,520           | 0.68                        |
| Goldman Sachs Group Inc 4%<br>03/03/2024                           | 399,000                            | 409,005           | 0.42                        |
| Harley Davidson Inc 6.8%<br>15/06/2018                             | 375,000                            | 416,098           | 0.43                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                |                                    |                   |                             |
| Harman International 4.15%<br>15/05/2025                          | 338,000                            | 324,049           | 0.33                        |
| HCA Holdings Inc 3.75%<br>15/03/2019                              | 245,000                            | 249,082           | 0.26                        |
| Hospitality Properties Trust<br>4.5% 15/03/2025                   | 400,000                            | 383,960           | 0.40                        |
| Howard Hughes Corp 3.5%<br>01/09/2023                             | 425,000                            | 441,086           | 0.46                        |
| HSBC USA Inc 5%<br>27/09/2020                                     | 350,000                            | 381,549           | 0.39                        |
| Huntington National Bank<br>2.2% 01/04/2019                       | 750,000                            | 744,363           | 0.78                        |
| Hyundai Capital Services Inc<br>4.375% 27/07/2016                 | 300,000                            | 304,514           | 0.31                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>2.95% 21/07/2020                      | 517,000                            | 517,189           | 0.53                        |
| Indiana Michigan Power Co 7%<br>15/03/2019                        | 250,000                            | 283,334           | 0.29                        |
| ING Bank NV 2.5%<br>01/10/2019                                    | 525,000                            | 525,990           | 0.54                        |
| International Paper Co 5%<br>15/09/2035                           | 500,000                            | 496,086           | 0.51                        |
| JP Morgan Chase & Co 2.55%<br>29/10/2020                          | 234,000                            | 231,737           | 0.24                        |
| JP Morgan Chase & Co 4.5%<br>24/01/2022                           | 800,000                            | 861,919           | 0.90                        |
| Kaiser Foundation Hospital<br>3.5% 01/04/2022                     | 100,000                            | 101,588           | 0.10                        |
| Key Bank 1.65% 01/02/2018                                         | 500,000                            | 498,158           | 0.51                        |
| Key Bank 3.3% 01/06/2025                                          | 600,000                            | 594,714           | 0.61                        |
| KKR Group Finance Co 5.5%<br>01/02/2043                           | 517,000                            | 538,881           | 0.56                        |
| Kroger Co 2.95% 01/11/2021                                        | 161,000                            | 159,356           | 0.16                        |
| Laboratory Corporation of<br>American Holdings 4.7%<br>01/02/2045 | 375,000                            | 343,013           | 0.35                        |
| Lennar Corp 4.5%<br>15/11/2019                                    | 312,000                            | 318,825           | 0.33                        |
| Lincoln National Corp 3.35%<br>09/03/2025                         | 425,000                            | 409,967           | 0.42                        |
| Macy's Inc 5.9% 01/12/2016                                        | 400,000                            | 415,420           | 0.43                        |
| Manuf & Traders Trust Co<br>2.1% 06/02/2020                       | 357,000                            | 350,399           | 0.36                        |
| Masco Corp 5.95%<br>15/03/2022                                    | 240,000                            | 259,800           | 0.27                        |
| Maxim Integrated Product<br>2.5% 15/11/2018                       | 365,000                            | 365,034           | 0.38                        |
| McDonalds Corp 4.875%<br>09/12/2045                               | 178,000                            | 177,547           | 0.18                        |

| Omschrijving                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                              |                                    |                   |                             |
| McGraw Hill Financial Inc 2.5%<br>15/08/2018                    | 280,000                            | 281,727           | 0.29                        |
| Microsoft Corp 4.75%<br>03/11/2055                              | 310,000                            | 318,531           | 0.33                        |
| Morgan Stanley 5.5%<br>26/01/2020                               | 550,000                            | 605,318           | 0.63                        |
| Motiva Enterprises LLC 5.75%<br>15/01/2020                      | 250,000                            | 269,110           | 0.28                        |
| National Rural Utilities<br>Cooperative Fin 5.45%<br>10/04/2017 | 250,000                            | 261,843           | 0.27                        |
| Nationwide Financial Services<br>Inc 5.375% 25/03/2021          | 325,000                            | 356,152           | 0.37                        |
| Neuberger Berman Group<br>4.875% 15/04/2045                     | 219,000                            | 184,698           | 0.19                        |
| News America Inc 6.15%<br>01/03/2037                            | 350,000                            | 390,258           | 0.40                        |
| Noble Energy Inc 5.625%<br>01/05/2021                           | 395,000                            | 387,538           | 0.40                        |
| Nordea Bank AB 2.5%<br>17/09/2020                               | 350,000                            | 347,912           | 0.36                        |
| Norfolk Southern Corp 7.25%<br>15/02/2031                       | 206,000                            | 261,662           | 0.27                        |
| NXP Funding LLC 4.125%<br>15/06/2020                            | 255,000                            | 255,638           | 0.26                        |
| Omnicom Group Inc 3.65%<br>01/11/2024                           | 166,000                            | 164,393           | 0.17                        |
| Omnicom Group Inc 4.45%<br>15/08/2020                           | 300,000                            | 319,859           | 0.33                        |
| Orange SA 9% 01/03/2031                                         | 400,000                            | 568,866           | 0.59                        |
| Packaging Corp of Americ<br>4.5% 01/11/2023                     | 144,000                            | 151,250           | 0.16                        |
| Penske Truck Leasing 3.2%<br>15/07/2020                         | 480,000                            | 475,134           | 0.49                        |
| Pentair Finance SA 1.875%<br>15/09/2017                         | 132,000                            | 130,593           | 0.13                        |
| PNC Bank NA 3.25%<br>01/06/2025                                 | 425,000                            | 423,901           | 0.44                        |
| Pricoa Global Funding 1 2.55%<br>24/11/2020                     | 235,000                            | 233,670           | 0.24                        |
| Prudential Financial Inc 4.5%<br>15/11/2020                     | 300,000                            | 321,867           | 0.33                        |
| Rabobank Nederland 3.875%<br>08/02/2022                         | 250,000                            | 263,516           | 0.27                        |
| Realty Income Corp 6.75%<br>15/08/2019                          | 350,000                            | 398,093           | 0.41                        |
| Regions Bank 2.25%<br>14/09/2018                                | 447,000                            | 446,493           | 0.46                        |
| Reynolds American Inc 5.85%<br>15/08/2045                       | 400,000                            | 444,966           | 0.46                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                                                                  |                                    |                   |                             |
| Rogers Communications Inc 3.625% 15/12/2025            | 312,000                            | 306,842           | 0.32                        | Union Pacific Corp 4.375% 15/11/2065                                                                                | 310,000                            | 286,991           | 0.30                        |
| Roper Industries Inc 3.125% 15/11/2022                 | 456,000                            | 442,977           | 0.46                        | Verisk Analytics Inc 4% 15/06/2025                                                                                  | 277,000                            | 269,042           | 0.28                        |
| Royal Bank of Scotland Plc 5.125% 28/05/2024           | 350,000                            | 354,672           | 0.37                        | Verizon Communications 5.012% 21/08/2054                                                                            | 795,000                            | 728,785           | 0.76                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd 5.25% 15/11/2022           | 285,000                            | 293,550           | 0.30                        | Verizon Communications 5.85% 15/09/2035                                                                             | 300,000                            | 321,018           | 0.33                        |
| Scentre Group 2.375% 28/04/2021                        | 480,000                            | 461,419           | 0.48                        | Verizon Communications 6.55% 15/09/2043                                                                             | 196,000                            | 232,041           | 0.24                        |
| Scripps Networks Interact 3.5% 15/06/2022              | 514,000                            | 494,511           | 0.51                        | Volkswagen International Finance NV 2.125% 20/11/2018                                                               | 334,000                            | 320,976           | 0.33                        |
| Seagate Hdd Cayman 4.75% 01/06/2023                    | 530,000                            | 463,965           | 0.48                        | WEA Finance LLC 4.75% 17/09/2044                                                                                    | 200,000                            | 196,063           | 0.20                        |
| Select Income REIT 2.85% 01/02/2018                    | 312,000                            | 311,679           | 0.32                        | Wellcare Health 5.75% 15/11/2020                                                                                    | 262,000                            | 271,390           | 0.28                        |
| Sempra Energy 6% 15/10/2039                            | 250,000                            | 280,687           | 0.29                        | Wells Fargo & Company 2.15% 30/01/2020                                                                              | 640,000                            | 634,107           | 0.65                        |
| SES Global 3.6% 04/04/2023                             | 116,000                            | 113,442           | 0.12                        | Wells Fargo & Company 3.5% 08/03/2022                                                                               | 400,000                            | 411,847           | 0.43                        |
| SES Global Americas Holding 2.5% 25/03/2019            | 194,000                            | 191,311           | 0.20                        | Wells Fargo & Company 3.55% 29/09/2025                                                                              | 437,000                            | 440,926           | 0.46                        |
| Sky Plc 2.625% 16/09/2019                              | 250,000                            | 248,658           | 0.26                        | Wells Fargo Bank 5.95% 26/08/2036                                                                                   | 300,000                            | 360,098           | 0.37                        |
| Solvay Finance America 4.45% 03/12/2025                | 234,000                            | 230,913           | 0.24                        | Western Union Co 2.875% 10/12/2017                                                                                  | 153,000                            | 154,872           | 0.16                        |
| Suncor Energy Inc 5.95% 01/12/2034                     | 300,000                            | 300,758           | 0.31                        | Western Union Co 5.93% 01/10/2016                                                                                   | 250,000                            | 258,058           | 0.27                        |
| SunTrust Banks Inc 1.35% 15/02/2017                    | 700,000                            | 698,256           | 0.73                        | WPP Finance SA 3.625% 07/09/2022                                                                                    | 450,000                            | 455,065           | 0.47                        |
| SVB Financial Group 5.375% 15/09/2020                  | 400,000                            | 438,082           | 0.45                        | Zimmer Biomet Holdings 4.45% 15/08/2045                                                                             | 350,000                            | 321,950           | 0.33                        |
| Svenska Handelsbanken AB 2.4% 01/10/2020               | 645,000                            | 639,756           | 0.66                        |                                                                                                                     |                                    | <b>60,634,212</b> | <b>62.66</b>                |
| Synchrony Financial 2.6% 15/01/2019                    | 250,000                            | 249,078           | 0.26                        | <b>Overheid en supranationaal in CAD</b>                                                                            |                                    |                   |                             |
| T Mobile USA Inc 6.625% 15/11/2020                     | 305,000                            | 316,438           | 0.33                        | Telus Corp 5.05% 23/07/2020                                                                                         | 250,000                            | 200,960           | 0.21                        |
| Targa Resources Corp 6.875% 01/02/2021                 | 325,000                            | 291,688           | 0.30                        |                                                                                                                     |                                    | <b>200,960</b>    | <b>0.21</b>                 |
| Teachers Insurance Annuity Association 4.9% 15/09/2044 | 379,000                            | 382,668           | 0.40                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| Thomson Reuters Corp 1.65% 29/09/2017                  | 263,000                            | 261,726           | 0.27                        |                                                                                                                     |                                    | <b>93,242,259</b> | <b>96.31</b>                |
| Time Warner Inc 4.5% 15/09/2042                        | 205,000                            | 160,993           | 0.17                        | <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                      |                                    |                   |                             |
| Time Warner Inc 6.1% 15/07/2040                        | 550,000                            | 594,670           | 0.61                        | <b>Obligaties in CAD</b>                                                                                            |                                    |                   |                             |
| Transcanada Pipelines Ltd 4.625% 01/03/2034            | 435,000                            | 411,399           | 0.42                        | Greater Toronto Airports 5.96% 20/11/2019                                                                           | 100,000                            | 84,175            | 0.09                        |
| UDR Inc 4.25% 01/06/2018                               | 400,000                            | 417,896           | 0.43                        |                                                                                                                     |                                    | <b>84,175</b>     | <b>0.09</b>                 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.



## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD</b>                          |                                    |                   |                             |
| Goodman Funding Property Ltd<br>6.375% 12/11/2020 | 300,000                            | 340,100           | 0.35                        |
| JP Morgan Chase Bank 6%<br>05/07/2017             | 600,000                            | 637,521           | 0.66                        |
| National City Bank 5.8%<br>07/06/2017             | 250,000                            | 263,631           | 0.27                        |
|                                                   |                                    | <b>1,241,252</b>  | <b>1.28</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                     |                                    | <b>1,325,427</b>  | <b>1.37</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>      |                                    | <b>94,567,686</b> | <b>97.68</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                  |                                    | 1,850,597         | 1.91                        |
| Bankkredieten                                     |                                    | (1,848)           | 0.00                        |
| Andere nettoactiva                                |                                    | 393,848           | 0.41                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                       |                                    | <b>96,810,283</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                                        | 26.72               |
| Financiële diensten                                           | 12.80               |
| Communicatie                                                  | 5.57                |
| Aardolie en gas                                               | 5.44                |
| Verzekeringen                                                 | 4.38                |
| Industrie                                                     | 4.07                |
| Media                                                         | 3.84                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 3.21                |
| Auto's                                                        | 2.99                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 2.99                |
| Vastgoed                                                      | 2.85                |
| Verkeer en transport                                          | 2.06                |
| Technologie                                                   | 1.85                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 1.73                |
| Chemische producten                                           | 1.64                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 1.58                |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 1.41                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 1.37                |
| Voeding en dranken                                            | 1.33                |
| Kleinhandel                                                   | 1.17                |
| Gezondheidszorg                                               | 0.94                |
| Tabak en alcohol                                              | 0.82                |
| Entertainment                                                 | 0.78                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 0.74                |
| Spaargeld en leningen                                         | 0.58                |
| Techniek en bouwsector                                        | 0.55                |
| Landbouw                                                      | 0.53                |
| Gediversifieerde diensten                                     | 0.46                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 0.46                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 0.43                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 0.42                |
| Diverse fabricaten                                            | 0.39                |
| Distributie en groothandel                                    | 0.38                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen              | 0.33                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 0.31                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 0.26                |
| Machines                                                      | 0.18                |
| Holdingmaatschappijen                                         | 0.12                |
|                                                               | <b>97.68</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 1.52                        | 1.57                   | 1,524,460                                     |
| Oostenrijk                     | 0.24                        | 0.25                   | 237,927                                       |
| België                         | 0.61                        | 0.63                   | 608,685                                       |
| Canada                         | 2.44                        | 2.52                   | 2,441,714                                     |
| Cayman Islands                 | 0.46                        | 0.48                   | 463,965                                       |
| Denemarken                     | 0.75                        | 0.78                   | 752,737                                       |
| Finland                        | 0.11                        | 0.11                   | 110,176                                       |
| Frankrijk                      | 5.80                        | 6.00                   | 5,804,208                                     |
| Duitsland                      | 0.77                        | 0.79                   | 767,278                                       |
| Guernsey                       | 0.15                        | 0.15                   | 146,781                                       |
| Ierland                        | 1.77                        | 1.83                   | 1,773,440                                     |
| Italië                         | 4.06                        | 4.19                   | 4,056,072                                     |
| Japan                          | 0.28                        | 0.29                   | 284,983                                       |
| Jersey                         | 0.41                        | 0.43                   | 413,914                                       |
| Zuid-Korea                     | 0.30                        | 0.31                   | 304,514                                       |
| Luxemburg                      | 1.95                        | 2.02                   | 1,951,642                                     |
| Mexico                         | 0.22                        | 0.23                   | 224,728                                       |
| Noorwegen                      | 0.15                        | 0.15                   | 148,317                                       |
| Portugal                       | 0.41                        | 0.43                   | 413,044                                       |
| Spanje                         | 2.18                        | 2.26                   | 2,184,818                                     |
| Zweden                         | 1.44                        | 1.49                   | 1,439,167                                     |
| Nederland                      | 5.23                        | 5.41                   | 5,234,951                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 10.28                       | 10.62                  | 10,282,182                                    |
| Verenigde Staten               | 53.00                       | 54.75                  | 52,997,983                                    |
| Anderen                        | 2.24                        | 2.32                   | 2,242,597                                     |
|                                | <b>96.77</b>                | <b>100.00</b>          | <b>96,810,283</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in AUD

|                                                   |           |                  |             |
|---------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Aust & Nz Banking Group<br>3.25% 03/06/2020       | 1,150,000 | 765,919          | 1.18        |
| International Bank 3.5%<br>29/04/2019             | 1,000,000 | 689,343          | 1.06        |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau<br>2.4% 02/07/2020 | 1,100,000 | 723,989          | 1.12        |
|                                                   |           | <b>2,179,251</b> | <b>3.36</b> |

### Obligaties in CAD

|                                              |         |                  |             |
|----------------------------------------------|---------|------------------|-------------|
| National Bank of Canada<br>2.689% 21/08/2017 | 950,000 | 643,632          | 0.99        |
| Toronto Dominion Bank<br>1.824% 03/04/2017   | 650,000 | 434,360          | 0.67        |
|                                              |         | <b>1,077,992</b> | <b>1.66</b> |

### Obligaties in EUR

|                                                     |           |           |      |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|------|
| Abertis Infraestructuras SA<br>4.375% 30/03/2020    | 500,000   | 572,888   | 0.88 |
| ABN Amro Bank NV 0.75%<br>09/06/2020                | 650,000   | 654,433   | 1.01 |
| Aéroports de Paris SA 4%<br>08/07/2021              | 400,000   | 466,781   | 0.72 |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 4.125% 13/04/2020 | 400,000   | 456,076   | 0.70 |
| Bank Nederlandse Gemeenten<br>0.375% 14/10/2019     | 650,000   | 658,559   | 1.02 |
| BASF SE 1.875%<br>04/02/2021                        | 260,000   | 276,525   | 0.43 |
| BASF SE 2% 05/12/2022                               | 650,000   | 695,486   | 1.07 |
| BPCE SA 1.125%<br>14/12/2022                        | 300,000   | 296,162   | 0.46 |
| Casino Guichard Perrachon<br>4.481% 12/11/2018      | 300,000   | 326,174   | 0.50 |
| Cemex SAB de CV 4.75%<br>11/01/2022                 | 260,000   | 243,106   | 0.37 |
| CNH Industrial Capital 6.25%<br>09/03/2018          | 260,000   | 278,888   | 0.43 |
| Coca Cola Co 2%<br>05/12/2019                       | 320,000   | 334,255   | 0.52 |
| Dong Energy AS 6.5%<br>07/05/2019                   | 320,000   | 381,047   | 0.59 |
| EDP Finance 4.875%<br>14/09/2020                    | 260,000   | 291,265   | 0.45 |
| Electricité de France SA 2.25%<br>27/04/2021        | 1,000,000 | 1,072,470 | 1.65 |
| Enagas Financiaciones SA<br>2.5% 11/04/2022         | 300,000   | 324,729   | 0.50 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Obligaties in EUR (vervolg)

|                                                  |           |           |      |
|--------------------------------------------------|-----------|-----------|------|
| Enel Finance International NV<br>5% 14/09/2022   | 400,000   | 499,552   | 0.77 |
| Engie 2.375% 19/05/2026                          | 900,000   | 968,602   | 1.49 |
| European Investment Bank<br>1.25% 13/11/2026     | 650,000   | 672,614   | 1.04 |
| European Investment Bank<br>1.375% 15/11/2019    | 500,000   | 527,574   | 0.81 |
| Faurecia 3.125% 15/06/2022                       | 260,000   | 256,620   | 0.40 |
| Gas Natural Capital Markets<br>5.125% 02/11/2021 | 300,000   | 365,129   | 0.56 |
| Hammerson Plc 2%<br>01/07/2022                   | 320,000   | 326,557   | 0.50 |
| HeidelbergCement Finance Lux<br>7.5% 03/04/2020  | 260,000   | 319,017   | 0.49 |
| Hera SpA 2.375%<br>04/07/2024                    | 900,000   | 964,206   | 1.49 |
| Iberdrola International BV<br>2.5% 24/10/2022    | 900,000   | 969,381   | 1.49 |
| IBM Corp 1.875%<br>06/11/2020                    | 480,000   | 508,330   | 0.78 |
| Intesa Sanpaolo SpA 4%<br>08/11/2018             | 400,000   | 438,152   | 0.68 |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.15%<br>16/07/2020          | 250,000   | 278,174   | 0.43 |
| JC Decaux SA 2%<br>08/02/2018                    | 300,000   | 309,475   | 0.48 |
| La Poste SA 4.25%<br>08/11/2021                  | 800,000   | 966,720   | 1.49 |
| Lafarge SA 5.375%<br>29/11/2018                  | 300,000   | 340,436   | 0.52 |
| Legrand SA 3.375%<br>19/04/2022                  | 400,000   | 458,154   | 0.71 |
| Linde AG 1.75% 17/09/2020                        | 320,000   | 338,779   | 0.52 |
| Michelin Luxembourg SCS<br>2.75% 20/06/2019      | 320,000   | 342,880   | 0.53 |
| Neder Financierings Maat<br>1.25% 13/11/2018     | 970,000   | 1,005,935 | 1.55 |
| Neder Waterschapsbank 1%<br>03/09/2025           | 1,300,000 | 1,304,163 | 2.01 |
| Nordic Investment Bank<br>0.375% 19/09/2022      | 650,000   | 648,050   | 1.00 |
| Paprec Holding 5.25%<br>01/04/2022               | 320,000   | 319,856   | 0.49 |
| Peugeot SA 7.375%<br>06/03/2018                  | 260,000   | 293,059   | 0.45 |
| Rapid Holding GmbH 6.625%<br>15/11/2020          | 320,000   | 330,403   | 0.51 |
| Renault SA 3.125%<br>05/03/2021                  | 260,000   | 281,527   | 0.43 |
| Sanofi 1.875% 04/09/2020                         | 500,000   | 530,989   | 0.82 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in SEK</b>                        |                                    |                   |                             |
| Santander International Debt SA 4% 24/01/2020        | 500,000                            | 564,265           | 0.87                        | Fortum Varmer Holding 1.75% 18/05/2022          | 3,000,000                          | 316,921           | 0.49                        |
| Shell International Fin 1.625% 24/03/2021            | 650,000                            | 671,867           | 1.04                        |                                                 |                                    | <b>316,921</b>    | <b>0.49</b>                 |
| Smurfit Kappa Acquisitio 4.125% 30/01/2020           | 260,000                            | 282,888           | 0.44                        | <b>Obligaties in USD</b>                        |                                    |                   |                             |
| Snam SpA 5.25% 19/09/2022                            | 300,000                            | 378,096           | 0.58                        | ABB Finance USA Inc 1.625% 08/05/2017           | 350,000                            | 322,475           | 0.50                        |
| Statkraft AS 2.5% 28/11/2022                         | 450,000                            | 485,433           | 0.75                        | African Development Bank 0.75% 18/10/2016       | 700,000                            | 644,120           | 0.99                        |
| Stockland Trust Management Ltd 1.5% 03/11/2021       | 650,000                            | 644,095           | 0.99                        | Asian Development Bank 2.125% 19/03/2025        | 1,400,000                          | 1,259,252         | 1.94                        |
| Stora Enso OYJ 5.5% 07/03/2019                       | 260,000                            | 291,460           | 0.45                        | Bank of America Corp 1.95% 12/05/2018           | 700,000                            | 641,112           | 0.99                        |
| Suez Environnement 2.75% 09/10/2023                  | 400,000                            | 443,687           | 0.68                        | BPCE SA 5.15% 21/07/2024                        | 350,000                            | 325,460           | 0.50                        |
| Tennet Holding BV 0.875% 04/06/2021                  | 320,000                            | 321,384           | 0.50                        | Danone 3% 15/06/2022                            | 350,000                            | 319,866           | 0.49                        |
| Tennet Holding BV 1.75% 04/06/2027                   | 650,000                            | 653,424           | 1.01                        | European Investment Bank 2.5% 15/10/2024        | 1,800,000                          | 1,664,125         | 2.57                        |
| Tesco Corp Treasury Serv 1.25% 13/11/2017            | 260,000                            | 259,578           | 0.40                        | Export Import Bank India 2.75% 01/04/2020       | 350,000                            | 317,951           | 0.49                        |
| Total Capital SA 5.125% 26/03/2024                   | 500,000                            | 640,600           | 0.99                        | General Electric Co 2.3% 14/01/2019             | 540,000                            | 502,137           | 0.77                        |
| Unibail Rodamco SE 2.5% 26/02/2024                   | 1,220,000                          | 1,313,763         | 2.03                        | ING Bank NV 2% 26/11/2018                       | 700,000                            | 642,188           | 0.99                        |
| Unitymedia Hessen 5.5% 15/09/2022                    | 234,000                            | 248,625           | 0.38                        | International Bank 2.125% 03/03/2025            | 2,150,000                          | 1,934,356         | 2.97                        |
| Valeo SA 3.25% 22/01/2024                            | 300,000                            | 336,687           | 0.52                        | International Finance Corp 0.625% 15/11/2016    | 1,400,000                          | 1,285,292         | 1.98                        |
| WPP Finance SA 2.25% 22/09/2026                      | 320,000                            | 324,451           | 0.50                        | Kreditanstalt für Wiederaufbau 1.75% 15/10/2019 | 1,400,000                          | 1,291,908         | 1.99                        |
|                                                      |                                    | <b>29,753,481</b> | <b>45.87</b>                | Mizuho Bank Ltd 1.85% 21/03/2018                | 720,000                            | 659,590           | 1.02                        |
| <b>Obligaties in GBP</b>                             |                                    |                   |                             | Nordic Investment Bank 2.25% 30/09/2021         | 1,400,000                          | 1,302,436         | 2.01                        |
| European Investment Bank 2.25% 07/03/2020            | 700,000                            | 977,030           | 1.51                        | Ryder System Inc 2.45% 03/09/2019               | 350,000                            | 317,682           | 0.49                        |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau 1.625% 05/06/2020     | 920,000                            | 1,257,344         | 1.94                        | Schneider Electric SA 2.95% 27/09/2022          | 530,000                            | 484,984           | 0.75                        |
| National Grid Electricity Transmission 4% 08/06/2027 | 230,000                            | 339,737           | 0.52                        | Siemens Financieringsmat 1.5% 12/03/2018        | 700,000                            | 644,492           | 0.99                        |
| Rolls Royce Plc 3.375% 18/06/2026                    | 230,000                            | 306,178           | 0.47                        | Swedish Export Credit 1.875% 23/06/2020         | 1,400,000                          | 1,283,827         | 1.98                        |
| Severn Trent Water Utilities 3.625% 16/01/2026       | 350,000                            | 491,215           | 0.76                        | Whirlpool Corp 1.65% 01/11/2017                 | 530,000                            | 485,591           | 0.75                        |
| SSE Plc 5% 01/10/2018                                | 230,000                            | 337,340           | 0.52                        |                                                 |                                    | <b>16,328,844</b> | <b>25.16</b>                |
| Transport for London 2.125% 24/04/2025               | 920,000                            | 1,211,470         | 1.87                        |                                                 |                                    |                   |                             |
|                                                      |                                    | <b>4,920,314</b>  | <b>7.59</b>                 |                                                 |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                   |                             |
| Agence Française de<br>Développement 1.375%<br>17/09/2024                                                                        | 1,200,000                          | 1,248,234         | 1.92                        |
| France Paris (Republic of)<br>1.75% 25/05/2031                                                                                   | 400,000                            | 395,018           | 0.61                        |
| France Region of Ile de France<br>(Republic of) 0.625%<br>23/04/2027                                                             | 1,600,000                          | 1,465,183         | 2.26                        |
| France Region of Ile de France<br>(Republic of) 2.375%<br>24/04/2026                                                             | 300,000                            | 331,350           | 0.51                        |
| Germany (Fed Rep) 1%<br>15/08/2024                                                                                               | 1,000,000                          | 1,044,866         | 1.61                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>4,484,651</b>  | <b>6.91</b>                 |
| <b>Overheid en supranationaal in SEK</b>                                                                                         |                                    |                   |                             |
| European Investment Bank 3%<br>23/04/2019                                                                                        | 6,000,000                          | 712,227           | 1.10                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>712,227</b>    | <b>1.10</b>                 |
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>                                                                                         |                                    |                   |                             |
| Export Development Canada<br>0.875% 30/01/2017                                                                                   | 350,000                            | 321,974           | 0.50                        |
| Export Import Bank Korea<br>1.75% 27/02/2018                                                                                     | 530,000                            | 485,394           | 0.75                        |
| Kommunalbanken AS 2.125%<br>23/04/2025                                                                                           | 1,100,000                          | 973,290           | 1.50                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>1,780,658</b>  | <b>2.75</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    | <b>61,554,339</b> | <b>94.89</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>61,554,339</b> | <b>94.89</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 1,881,445         | 2.90                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 1,432,517         | 2.21                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>64,868,301</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 22.29               |
| Financiële diensten                        | 17.89               |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 11.91               |
| Overheid en supranationaal                 | 11.54               |
| Industrie                                  | 4.79                |
| Aardolie en gas                            | 3.67                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 3.22                |
| Vastgoed                                   | 3.02                |
| Auto's                                     | 2.80                |
| Techniek en bouwsector                     | 1.89                |
| Voeding en dranken                         | 1.51                |
| Chemische producten                        | 1.50                |
| Energie- en watervoorziening               | 1.44                |
| Verkeer en transport                       | 1.21                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 1.01                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch          | 0.88                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 0.82                |
| Diverse fabricaten                         | 0.77                |
| Openbare voorzieningen                     | 0.52                |
| Communicatie                               | 0.50                |
| Reclame                                    | 0.48                |
| Papier- en bosbouwproducten                | 0.45                |
| Distributie en groothandel                 | 0.40                |
| Media                                      | 0.38                |
|                                            | <b>94.89</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 1.53                        | 2.17                   | 1,410,014                                     |
| Canada                         | 1.52                        | 2.16                   | 1,399,966                                     |
| Denemarken                     | 0.41                        | 0.59                   | 381,047                                       |
| Finland                        | 2.44                        | 3.46                   | 2,241,946                                     |
| Frankrijk                      | 16.26                       | 23.08                  | 14,972,384                                    |
| Duitsland                      | 6.74                        | 9.57                   | 6,207,925                                     |
| India                          | 0.35                        | 0.49                   | 317,951                                       |
| Ierland                        | 0.31                        | 0.44                   | 282,888                                       |
| Italië                         | 2.24                        | 3.17                   | 2,058,628                                     |
| Ivoorkust                      | 0.70                        | 0.99                   | 644,120                                       |
| Japan                          | 0.72                        | 1.02                   | 659,590                                       |
| Zuid-Korea                     | 0.53                        | 0.75                   | 485,394                                       |
| Luxemburg                      | 5.97                        | 8.47                   | 5,494,355                                     |
| Mexico                         | 0.26                        | 0.37                   | 243,106                                       |
| Noorwegen                      | 1.58                        | 2.25                   | 1,458,723                                     |
| Filipijnen                     | 1.37                        | 1.94                   | 1,259,252                                     |
| Spanje                         | 1.98                        | 2.82                   | 1,827,011                                     |
| Zweden                         | 1.74                        | 2.47                   | 1,600,748                                     |
| Nederland                      | 9.03                        | 12.82                  | 8,316,643                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 3.55                        | 5.04                   | 3,272,075                                     |
| Verenigde Staten               | 7.63                        | 10.82                  | 7,020,573                                     |
| Anderen                        | 3.60                        | 5.11                   | 3,313,962                                     |
|                                | <b>70.46</b>                | <b>100.00</b>          | <b>64,868,301</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in EUR

|                                                     |         |         |      |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|------|
| ABN Amro Bank NV 6.375%<br>27/04/2021               | 400,000 | 524,778 | 0.52 |
| ASF 5.625% 04/07/2022                               | 200,000 | 277,627 | 0.28 |
| Australia Pacific Airport<br>3.125% 26/09/2023      | 400,000 | 482,939 | 0.48 |
| Autoroutes du Sud de la<br>France 2.95% 17/01/2024  | 200,000 | 240,857 | 0.24 |
| Avinor AS 1% 29/04/2025                             | 100,000 | 104,248 | 0.10 |
| Avinor AS 1.75% 20/03/2021                          | 300,000 | 341,634 | 0.34 |
| Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 3% 21/05/2024 | 100,000 | 113,496 | 0.11 |
| Barclays Bank Plc 6%<br>14/01/2021                  | 100,000 | 130,365 | 0.13 |
| Cargill Inc 2.5% 15/02/2023                         | 254,000 | 294,364 | 0.29 |
| Carnival Corp 1.125%<br>06/11/2019                  | 500,000 | 543,750 | 0.54 |
| Citigroup Inc 5% 02/08/2019                         | 380,000 | 476,243 | 0.47 |
| EADS Finance BV 2.375%<br>02/04/2024                | 400,000 | 471,252 | 0.47 |
| Ecolab Inc 2.625%<br>08/07/2025                     | 400,000 | 457,454 | 0.46 |
| Electricité de France SA<br>5.625% 21/02/2033       | 100,000 | 152,085 | 0.15 |
| ENI SpA 4.875% 11/10/2017                           | 460,000 | 539,956 | 0.54 |
| ESB Finance Limited 2.125%<br>08/06/2027            | 500,000 | 550,863 | 0.55 |
| Experian Finance Plc 4.75%<br>04/02/2020            | 200,000 | 250,461 | 0.25 |
| Gas Natural Capital Markets<br>6.375% 09/07/2019    | 300,000 | 389,864 | 0.39 |
| Hammerson Plc 2.75%<br>26/09/2019                   | 400,000 | 463,647 | 0.46 |
| HSBC Holdings Plc 6.25%<br>19/03/2018               | 100,000 | 121,609 | 0.12 |
| Klepierre 1.75% 06/11/2024                          | 100,000 | 108,267 | 0.11 |
| Klepierre 2.75% 17/09/2019                          | 300,000 | 351,409 | 0.35 |
| McDonalds Corp 2.375%<br>27/11/2024                 | 400,000 | 461,113 | 0.46 |
| Nordea Bank AB 4.5%<br>26/03/2020                   | 410,000 | 504,908 | 0.50 |
| Orange SA 8.125%<br>28/01/2033                      | 300,000 | 542,180 | 0.54 |
| Petroleos Mexicanos 5.5%<br>09/01/2017              | 200,000 | 224,616 | 0.22 |
| Pohjola Bank Plc 5.75%<br>28/02/2022                | 300,000 | 401,379 | 0.40 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Obligaties in EUR (vervolg)

|                                              |         |                   |              |
|----------------------------------------------|---------|-------------------|--------------|
| Prologis Ltd 3% 18/01/2022                   | 100,000 | 115,327           | 0.11         |
| Prologis Ltd 3.375%<br>20/02/2024            | 350,000 | 410,831           | 0.41         |
| Publicis Groupe SA 1.125%<br>16/12/2021      | 500,000 | 540,581           | 0.54         |
| Rabobank Nederland 4.125%<br>14/09/2022      | 470,000 | 571,170           | 0.57         |
| Sampo OYJ 4.25%<br>27/02/2017                | 250,000 | 283,995           | 0.28         |
| Santander Issuances 2.5%<br>18/03/2025       | 500,000 | 511,780           | 0.51         |
| Shell International Fin 1.625%<br>20/01/2027 | 500,000 | 520,563           | 0.52         |
| Snam SpA 1.375%<br>19/11/2023                | 102,000 | 110,503           | 0.11         |
| Snam SpA 1.5% 21/04/2023                     | 100,000 | 110,042           | 0.11         |
| Standard Chartered Bank<br>5.875% 26/09/2017 | 400,000 | 468,289           | 0.47         |
| Statoil ASA 2.875%<br>10/09/2025             | 290,000 | 347,216           | 0.35         |
| Sumitomo Mitsui Banking<br>2.75% 24/07/2023  | 300,000 | 355,561           | 0.35         |
| Talanx AG 2.5% 23/07/2026                    | 500,000 | 577,216           | 0.58         |
| Teliasonera AB 3.625%<br>14/02/2024          | 310,000 | 386,102           | 0.38         |
| Unicredit SpA 2.25%<br>16/12/2016            | 450,000 | 498,260           | 0.50         |
| Urenco Finance NV 2.25%<br>05/08/2022        | 100,000 | 108,891           | 0.11         |
| Urenco Finance NV 2.375%<br>02/12/2024       | 400,000 | 425,154           | 0.42         |
| Volkswagen Leasing GmbH<br>2.375% 06/09/2022 | 200,000 | 221,585           | 0.22         |
| Volkswagen Leasing GmbH<br>2.625% 15/01/2024 | 250,000 | 280,100           | 0.28         |
| Vonovia Finance BV 1.625%<br>15/12/2020      | 200,000 | 216,983           | 0.22         |
| Wesfarmers Ltd 2.75%<br>02/08/2022           | 300,000 | 352,931           | 0.35         |
| Wolters Kluwer NV 6.375%<br>10/04/2018       | 400,000 | 492,481           | 0.49         |
|                                              |         | <b>17,426,925</b> | <b>17.35</b> |

### Obligaties in GBP

|                                             |         |         |      |
|---------------------------------------------|---------|---------|------|
| Anheuser Busch Inbev NV<br>9.75% 30/07/2024 | 200,000 | 426,776 | 0.43 |
| Atlantia SpA 6.25%<br>09/06/2022            | 280,000 | 493,648 | 0.49 |
| BAE Systems Plc 4.125%<br>08/06/2022        | 300,000 | 469,744 | 0.47 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD</b>                               |                                    |                   |                             |
| Bank of America Corp 7.75%<br>30/04/2018         | 250,000                            | 416,769           | 0.42                        | Abbvie Inc 4.4% 06/11/2042                             | 550,000                            | 515,620           | 0.51                        |
| BHP Billiton Finance Ltd 3.25%<br>25/09/2024     | 400,000                            | 575,160           | 0.57                        | Adobe Systems Inc 3.25%<br>01/02/2025                  | 500,000                            | 488,940           | 0.49                        |
| British American Tobacco Plc<br>7.25% 12/03/2024 | 100,000                            | 188,810           | 0.19                        | Agrium Inc 3.15%<br>01/10/2022                         | 300,000                            | 287,426           | 0.29                        |
| BSKYB Finance UK Plc 5.75%<br>20/10/2017         | 300,000                            | 472,815           | 0.47                        | Agrium Inc 6.75%<br>15/01/2019                         | 200,000                            | 223,231           | 0.22                        |
| Bupa Finance Plc 7.5%<br>04/07/2016              | 400,000                            | 607,430           | 0.61                        | Alibaba Group Holding 3.125%<br>28/11/2021             | 500,000                            | 487,692           | 0.49                        |
| Carlsberg Breweries AS 7.25%<br>28/11/2016       | 230,000                            | 357,079           | 0.36                        | Allied World Assurance 7.5%<br>01/08/2016              | 400,000                            | 413,321           | 0.41                        |
| Crédit Agricole SA 7.375%<br>18/12/2023          | 300,000                            | 547,356           | 0.55                        | Allstate Corp 3.15%<br>15/06/2023                      | 200,000                            | 200,174           | 0.20                        |
| DNB Bank ASA 4.25%<br>27/01/2020                 | 280,000                            | 446,250           | 0.44                        | Allstate Corp 6.125%<br>15/12/2032                     | 200,000                            | 245,717           | 0.24                        |
| HSBC Bank Plc 6.5%<br>07/07/2023                 | 200,000                            | 343,671           | 0.34                        | Altria Group Inc 4%<br>31/01/2024                      | 200,000                            | 207,554           | 0.21                        |
| Iberdrola Finanzas SAU<br>7.375% 29/01/2024      | 200,000                            | 379,895           | 0.38                        | Altria Group Inc 9.25%<br>06/08/2019                   | 180,000                            | 220,489           | 0.22                        |
| Imperial Tobacco Finance<br>7.75% 24/06/2019     | 200,000                            | 348,090           | 0.35                        | America Movil SAB de CV<br>3.125% 16/07/2022           | 450,000                            | 442,046           | 0.44                        |
| Lloyds Bank Plc 7.5%<br>15/04/2024               | 260,000                            | 507,837           | 0.51                        | American Express Co 8.15%<br>19/03/2038                | 350,000                            | 493,388           | 0.49                        |
| Northern Gas Networks<br>4.875% 30/06/2027       | 300,000                            | 502,641           | 0.50                        | Ameriprise Financial Inc 5.3%<br>15/03/2020            | 410,000                            | 454,930           | 0.45                        |
| Northumbrian Water 6.875%<br>06/02/2023          | 200,000                            | 366,692           | 0.37                        | AT&T Inc 5.35% 01/09/2040                              | 400,000                            | 396,427           | 0.40                        |
| Phoenix Natural Gas Finance<br>5.5% 10/07/2017   | 140,000                            | 217,478           | 0.22                        | Avalonbay Communities Inc<br>2.95% 15/09/2022          | 450,000                            | 446,806           | 0.45                        |
| Reed Elsevier Investment<br>5.625% 20/10/2016    | 300,000                            | 457,633           | 0.46                        | Avalonbay Communities Inc<br>3.5% 15/11/2025           | 49,000                             | 48,740            | 0.05                        |
| Scottish Widows Plc 5.5%<br>16/06/2023           | 300,000                            | 462,508           | 0.46                        | Baidu Inc 3% 30/06/2020                                | 500,000                            | 495,325           | 0.49                        |
| Southern Gas Network Plc<br>5.125% 02/11/2018    | 280,000                            | 449,120           | 0.45                        | Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria 3% 20/10/2020       | 500,000                            | 497,588           | 0.50                        |
| Stagecoach Group Plc 4%<br>29/09/2025            | 300,000                            | 444,051           | 0.44                        | Banco Bradesco (Cayman)<br>4.5% 12/01/2017             | 450,000                            | 456,948           | 0.46                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>5.375% 02/02/2018    | 250,000                            | 392,026           | 0.39                        | Banco de Credito del per<br>Notes 2.75% 09/01/2018     | 481,000                            | 479,677           | 0.48                        |
| Tesco Corp 6.125%<br>24/02/2022                  | 320,000                            | 494,381           | 0.49                        | Bancolumbia SA 5.95%<br>03/06/2021                     | 500,000                            | 516,428           | 0.51                        |
| UBS AG London 6.625%<br>11/04/2018               | 200,000                            | 329,265           | 0.33                        | Bank of America Corp 3.875%<br>01/08/2025              | 100,000                            | 101,696           | 0.10                        |
| Wales & West Finance Plc<br>6.25% 30/11/2021     | 220,000                            | 387,091           | 0.39                        | Bank of China Hong Kong<br>5.55% 11/02/2020            | 500,000                            | 543,540           | 0.54                        |
| Wells Fargo & Company<br>2.125% 22/04/2022       | 100,000                            | 143,761           | 0.14                        | Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ<br>3.2% 26/02/2023        | 500,000                            | 498,288           | 0.50                        |
|                                                  |                                    |                   |                             | Banque Fédérative du Crédit<br>Mutuel 2.75% 22/01/2019 | 400,000                            | 404,176           | 0.40                        |
|                                                  |                                    |                   |                             | Barclays Bank Plc 6.75%<br>22/05/2019                  | 450,000                            | 514,260           | 0.51                        |
|                                                  |                                    | <b>11,227,977</b> | <b>11.22</b>                |                                                        |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                         |                                    |                   |                             |
| BAT International Finance Plc 3.25% 07/06/2022     | 350,000                            | 353,188           | 0.35                        | Danske Bank AS 3.875% 14/04/2016                           | 480,000                            | 483,794           | 0.48                        |
| Bayer US Finance LLC 3.375% 08/10/2024             | 500,000                            | 504,128           | 0.50                        | Deutsche Annington Finance BV 3.2% 02/10/2017              | 250,000                            | 252,519           | 0.25                        |
| BB&T Corp 3.95% 22/03/2022                         | 400,000                            | 418,432           | 0.42                        | Dolphin Energy Ltd 5.5% 15/12/2021                         | 400,000                            | 442,038           | 0.44                        |
| Berkley Corporation 7.375% 15/09/2019              | 200,000                            | 232,299           | 0.23                        | Dow Chemical Co 8.55% 15/05/2019                           | 400,000                            | 471,811           | 0.47                        |
| Berkshire Hathaway Energy 6.125% 01/04/2036        | 395,000                            | 462,037           | 0.46                        | Electricité de France SA 4.875% 22/01/2044                 | 150,000                            | 145,002           | 0.14                        |
| Blackstone Holdings Fin 5.875% 15/03/2021          | 410,000                            | 469,246           | 0.47                        | Electricité de France SA 4.875% 22/01/2044                 | 100,000                            | 96,574            | 0.10                        |
| BNP Paribas SA 5% 15/01/2021                       | 500,000                            | 553,310           | 0.55                        | Electricité de France SA 6.95% 26/01/2039                  | 100,000                            | 124,180           | 0.12                        |
| Boeing Co 6.875% 15/03/2039                        | 450,000                            | 617,852           | 0.62                        | Endurance Specialty Holding 7% 15/07/2034                  | 400,000                            | 453,468           | 0.45                        |
| Boston Properties Ltd 3.85% 01/02/2023             | 240,000                            | 245,279           | 0.24                        | Enel Finance International NV 5.125% 07/10/2019            | 500,000                            | 542,742           | 0.54                        |
| Boston Properties Ltd 5.625% 15/11/2020            | 150,000                            | 167,124           | 0.17                        | Enterprise Products Oper 3.75% 15/02/2025                  | 500,000                            | 458,217           | 0.46                        |
| BP Capital Markets Plc 3.814% 10/02/2024           | 500,000                            | 504,790           | 0.50                        | ERP Operating Ltd 4.625% 15/12/2021                        | 420,000                            | 456,391           | 0.45                        |
| BPCE SA 2.5% 10/12/2018                            | 250,000                            | 252,414           | 0.25                        | Express Scripts Holding Co 3.5% 15/06/2024                 | 250,000                            | 246,744           | 0.25                        |
| BPCE SA 5.7% 22/10/2023                            | 200,000                            | 210,585           | 0.21                        | Express Scripts Holding Co 3.9% 15/02/2022                 | 300,000                            | 308,572           | 0.31                        |
| Camden Property Trust 2.95% 15/12/2022             | 200,000                            | 192,225           | 0.19                        | Fidelity National Information Services Inc 3.5% 15/04/2023 | 600,000                            | 573,794           | 0.57                        |
| Camden Property Trust 3.5% 15/09/2024              | 200,000                            | 195,422           | 0.19                        | Fifth Third Bancorp 3.5% 15/03/2022                        | 500,000                            | 507,406           | 0.51                        |
| Capital One Financial Co 4.75% 15/07/2021          | 510,000                            | 553,084           | 0.55                        | Ford Motor Credit Co LLC 2.551% 05/10/2018                 | 500,000                            | 497,435           | 0.50                        |
| Cardinal Health Inc 3.75% 15/09/2025               | 500,000                            | 508,609           | 0.51                        | Gazprom SA 8.146% 11/04/2018                               | 350,000                            | 378,180           | 0.38                        |
| CFE 4.875% 26/05/2021                              | 400,000                            | 406,594           | 0.41                        | Gilead Sciences Inc 2.55% 01/09/2020                       | 150,000                            | 149,998           | 0.15                        |
| Cisco Systems Inc 5.9% 15/02/2039                  | 400,000                            | 488,905           | 0.49                        | Gilead Sciences Inc 3.7% 01/04/2024                        | 150,000                            | 153,807           | 0.15                        |
| CNOOC Finance 2012 Ltd 3.875% 02/05/2022           | 200,000                            | 203,568           | 0.20                        | Glencore Funding LLC 1.7% 27/05/2016                       | 600,000                            | 597,000           | 0.59                        |
| Comcast Corp 6.95% 15/08/2037                      | 300,000                            | 392,197           | 0.39                        | Goldman Sachs Group Inc 5.375% 15/03/2020                  | 500,000                            | 550,058           | 0.55                        |
| Commonwealth Bank Australia 2.3% 12/03/2020        | 250,000                            | 247,716           | 0.25                        | Grupo Bimbo 4.5% 25/01/2022                                | 500,000                            | 515,782           | 0.51                        |
| Commonwealth Bank Australia 4.5% 09/12/2025        | 200,000                            | 198,354           | 0.20                        | Hana Bank 4.25% 14/06/2017                                 | 630,000                            | 650,326           | 0.64                        |
| Crédit Suisse New York 5.3% 13/08/2019             | 500,000                            | 552,414           | 0.55                        | Hartford Financial Services Group 6% 15/01/2019            | 450,000                            | 495,243           | 0.49                        |
| CVS Caremark Corp 6.25% 01/06/2027                 | 400,000                            | 474,425           | 0.47                        | HCP Inc 5.375% 01/02/2021                                  | 500,000                            | 545,057           | 0.54                        |
| Daimler Finance North America LLC 3.25% 01/08/2024 | 500,000                            | 487,428           | 0.49                        |                                                            |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                              |                                    |                   |                             |
| Health Care REIT Inc 4%<br>01/06/2025                           | 500,000                            | 492,787           | 0.49                        |
| Home Depot Inc 5.875%<br>16/12/2036                             | 500,000                            | 610,600           | 0.61                        |
| Huntington National Bank 7%<br>15/12/2020                       | 500,000                            | 582,851           | 0.58                        |
| Hutchison Whampoa<br>International Ltd 7.625%<br>09/04/2019     | 450,000                            | 521,662           | 0.52                        |
| Iberdrola Finance Ireland 5%<br>11/09/2019                      | 200,000                            | 216,330           | 0.22                        |
| ING Bank NV 5.8%<br>25/09/2023                                  | 200,000                            | 217,878           | 0.22                        |
| Intel Corp 3.7% 29/07/2025                                      | 500,000                            | 519,070           | 0.52                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.875%<br>16/01/2018                        | 450,000                            | 462,490           | 0.46                        |
| Jefferies Group LLC 5.125%<br>13/04/2018                        | 190,000                            | 198,036           | 0.20                        |
| Johnson & Johnson 5.95%<br>15/08/2037                           | 500,000                            | 647,080           | 0.63                        |
| JP Morgan Chase & Co 4.5%<br>24/01/2022                         | 550,000                            | 593,706           | 0.59                        |
| Keycorp 5.1% 24/03/2021                                         | 500,000                            | 547,103           | 0.55                        |
| Kimberly Clark Corp 6.625%<br>01/08/2037                        | 470,000                            | 614,868           | 0.61                        |
| Kinder Morgan Energy Partners<br>Ltd 3.45% 15/02/2023           | 400,000                            | 336,424           | 0.34                        |
| Kookmin Bank 3.625%<br>14/01/2017                               | 430,000                            | 438,314           | 0.44                        |
| Korea Gas Corp 2.25%<br>25/07/2017                              | 240,000                            | 241,488           | 0.24                        |
| Korea Hydro & Nuclear Power<br>3% 19/09/2022                    | 450,000                            | 451,332           | 0.45                        |
| KT Corp 1.75% 22/04/2017                                        | 200,000                            | 199,440           | 0.20                        |
| KT Corp 3.875% 20/01/2017                                       | 430,000                            | 438,492           | 0.44                        |
| Laboratory Holdings of<br>American Holdings 3.75%<br>23/08/2022 | 490,000                            | 493,863           | 0.49                        |
| Li & Fung Ltd 5.5%<br>16/05/2017                                | 220,000                            | 228,962           | 0.23                        |
| Lincoln National Corp 4.85%<br>24/06/2021                       | 500,000                            | 539,112           | 0.54                        |
| Lowes Companies 3.375%<br>15/09/2025                            | 500,000                            | 507,605           | 0.51                        |
| Manulife Financial Corp 4.9%<br>17/09/2020                      | 220,000                            | 239,602           | 0.24                        |
| Medtronic Inc 3.5%<br>15/03/2025                                | 500,000                            | 505,805           | 0.50                        |
| Microsoft Corp 5.2%<br>01/06/2039                               | 500,000                            | 566,519           | 0.56                        |

| Omschrijving                                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                |                                    |                   |                             |
| Montpelier Holdings 4.7%<br>15/10/2022                            | 240,000                            | 244,311           | 0.24                        |
| National Rural Utilities<br>Cooperative Fin 10.375%<br>01/11/2018 | 350,000                            | 427,159           | 0.43                        |
| Nationwide Building Society<br>6.25% 25/02/2020                   | 400,000                            | 458,096           | 0.46                        |
| News America Inc 3.7%<br>15/10/2025                               | 500,000                            | 500,116           | 0.50                        |
| Nike Inc 3.875% 01/11/2045                                        | 500,000                            | 487,675           | 0.49                        |
| Novartis Capital Corp 4.4%<br>06/05/2044                          | 500,000                            | 523,624           | 0.52                        |
| Oneok Partners Ltd 3.375%<br>01/10/2022                           | 550,000                            | 446,765           | 0.45                        |
| Ooredoo International Finance<br>Company 4.75% 16/02/2021         | 400,000                            | 439,874           | 0.44                        |
| Partnerre Finance LLC 5.5%<br>01/06/2020                          | 450,000                            | 494,462           | 0.49                        |
| Pearson Dollar Finance Two<br>6.25% 06/05/2018                    | 200,000                            | 215,938           | 0.22                        |
| Petroleos Mexicanos 5.75%<br>01/03/2018                           | 250,000                            | 260,252           | 0.26                        |
| PKO Finance AB 4.63%<br>26/09/2022                                | 400,000                            | 418,464           | 0.42                        |
| Plains All Amer Pipeline 3.6%<br>01/11/2024                       | 500,000                            | 409,432           | 0.41                        |
| PNC Funding Corp 3.3%<br>08/03/2022                               | 500,000                            | 512,336           | 0.51                        |
| Procter & Gamble Co 5.8%<br>15/08/2034                            | 500,000                            | 605,840           | 0.60                        |
| PSA International 3.875%<br>11/02/2021                            | 230,000                            | 243,127           | 0.24                        |
| Quest Diagnostics Inc 4.7%<br>01/04/2021                          | 500,000                            | 530,722           | 0.53                        |
| RCI Banque SA 3.5%<br>03/04/2018                                  | 500,000                            | 511,028           | 0.51                        |
| Reliance Holdings USA 4.5%<br>19/10/2020                          | 250,000                            | 265,372           | 0.26                        |
| Rio Tinto Finance USA Ltd<br>4.125% 20/05/2021                    | 300,000                            | 300,237           | 0.30                        |
| Rio Tinto Finance USA Plc<br>3.5% 22/03/2022                      | 200,000                            | 189,284           | 0.19                        |
| Roche Holding Inc 7%<br>01/03/2039                                | 400,000                            | 564,022           | 0.56                        |
| Royal Bank of Canada 2.35%<br>30/10/2020                          | 500,000                            | 495,845           | 0.49                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>6.4% 21/10/2019                     | 410,000                            | 455,336           | 0.45                        |
| Ryder System Inc 2.5%<br>11/05/2020                               | 500,000                            | 488,968           | 0.49                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                  |                                    |                   |                             |
| RZD Capital Plc 5.739%<br>03/04/2017                | 200,000                            | 203,871           | 0.20                        |
| Sabmiller Holdings Inc 3.75%<br>15/01/2022          | 480,000                            | 494,070           | 0.49                        |
| Scentre Group 3.5%<br>12/02/2025                    | 600,000                            | 576,930           | 0.57                        |
| Schlumberger Ltd 3.65%<br>01/12/2023                | 300,000                            | 305,331           | 0.30                        |
| Schneider Electric SA 2.95%<br>27/09/2022           | 300,000                            | 298,210           | 0.30                        |
| SES Global 3.6% 04/04/2023                          | 400,000                            | 390,948           | 0.39                        |
| SES Global Americas Holding<br>2.5% 25/03/2019      | 100,000                            | 98,695            | 0.10                        |
| Shinhan Bank 4.375%<br>27/07/2017                   | 620,000                            | 642,806           | 0.63                        |
| Simon Property Group Inc<br>3.375% 01/10/2024       | 207,000                            | 209,189           | 0.21                        |
| Skandinaviska Enskilda<br>2.625% 17/11/2020         | 500,000                            | 499,415           | 0.50                        |
| Société Générale 2.625%<br>16/09/2020               | 500,000                            | 500,575           | 0.50                        |
| Southwestern Public 8.75%<br>01/12/2018             | 190,000                            | 223,839           | 0.22                        |
| Stanley Black & Decker 2.9%<br>01/11/2022           | 440,000                            | 431,692           | 0.43                        |
| SunTrust Banks Inc 2.75%<br>01/05/2023              | 220,000                            | 210,715           | 0.21                        |
| SunTrust Banks Inc 3.5%<br>20/01/2017               | 230,000                            | 234,025           | 0.23                        |
| Swire Pacific 5.5%<br>19/08/2019                    | 450,000                            | 493,749           | 0.49                        |
| Sydney Airport Finance<br>3.375% 30/04/2025         | 500,000                            | 472,040           | 0.47                        |
| Tanger Properties L.P. 6.125%<br>01/06/2020         | 442,000                            | 499,388           | 0.50                        |
| Taqa Abu Dhabi National<br>Energy 4.125% 13/03/2017 | 400,000                            | 408,044           | 0.41                        |
| Target Corp 6.5%<br>15/10/2037                      | 500,000                            | 646,166           | 0.63                        |
| Telstra Corp Ltd 4.8%<br>12/10/2021                 | 405,000                            | 442,282           | 0.44                        |
| Total Capital International SA<br>3.75% 10/04/2024  | 500,000                            | 511,765           | 0.51                        |
| Travelers Cos Inc 6.25%<br>15/06/2037               | 500,000                            | 633,451           | 0.63                        |
| Trust 5.25% 15/12/2024                              | 500,000                            | 500,675           | 0.50                        |
| Tyco Electronics Group 6.55%<br>01/10/2017          | 210,000                            | 226,408           | 0.23                        |
| UBS AG Stamford 2.35%<br>26/03/2020                 | 250,000                            | 249,564           | 0.25                        |

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                                                                               |                                    |                   |                             |
| UDR Inc 4.625% 10/01/2022                                                                                                        | 480,000                            | 512,356           | 0.51                        |
| United Parcel Service 6.2%<br>15/01/2038                                                                                         | 400,000                            | 515,816           | 0.51                        |
| United Technologies Corp<br>7.5% 15/09/2029                                                                                      | 360,000                            | 487,512           | 0.49                        |
| Unitedhealth Group Inc<br>4.625% 15/07/2035                                                                                      | 500,000                            | 524,638           | 0.52                        |
| Vale Overseas Ltd 6.25%<br>23/01/2017                                                                                            | 500,000                            | 499,838           | 0.50                        |
| Verizon Communications<br>4.862% 21/08/2046                                                                                      | 175,000                            | 166,318           | 0.17                        |
| Verizon Communications 6.4%<br>15/02/2038                                                                                        | 180,000                            | 205,914           | 0.21                        |
| Verizon Communications 6.4%<br>15/09/2033                                                                                        | 219,000                            | 250,190           | 0.25                        |
| Viacom Inc 2.2% 01/04/2019                                                                                                       | 150,000                            | 147,455           | 0.15                        |
| Viacom Inc 6.125%<br>05/10/2017                                                                                                  | 200,000                            | 213,016           | 0.21                        |
| Vodafone Group Plc 7.875%<br>15/02/2030                                                                                          | 420,000                            | 501,440           | 0.50                        |
| Walgreen Co 3.1%<br>15/09/2022                                                                                                   | 500,000                            | 484,941           | 0.48                        |
| WalMart Stores Inc 6.5%<br>15/08/2037                                                                                            | 450,000                            | 582,358           | 0.58                        |
| Wells Fargo & Company 3.55%<br>29/09/2025                                                                                        | 300,000                            | 303,478           | 0.30                        |
| Westpac Banking Corp<br>4.875% 19/11/2019                                                                                        | 300,000                            | 327,376           | 0.33                        |
| WPP Finance SA 4.75%<br>21/11/2021                                                                                               | 500,000                            | 538,758           | 0.54                        |
| Xcel Energy Inc 4.7%<br>15/05/2020                                                                                               | 210,000                            | 225,897           | 0.23                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>68,859,038</b> | <b>68.61</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>97,513,940</b> | <b>97.18</b>                |

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

|                                                        |         |                |             |
|--------------------------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| <b>Obligaties in USD</b>                               |         |                |             |
| Siemens<br>Financieringsmaatschap<br>6.125% 17/08/2026 | 500,000 | 613,828        | 0.61        |
|                                                        |         | <b>613,828</b> | <b>0.61</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregelde markt worden verhandeld.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>     |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>06/01/2016        | 650,000                            | 706,119            | 0.69                        |
|                                              |                                    | <b>706,119</b>     | <b>0.69</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>1,319,947</b>   | <b>1.30</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>98,833,887</b>  | <b>98.48</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 1,464,887          | 1.46                        |
| Bankkredieten                                |                                    | (42,351)           | (0.04)                      |
| Andere nettoactiva                           |                                    | 103,594            | 0.10                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>100,360,017</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                                        | 22.00               |
| Financiële diensten                                           | 11.58               |
| Aardolie en gas                                               | 6.07                |
| Communicatie                                                  | 5.83                |
| Industrie                                                     | 5.75                |
| Vastgoed                                                      | 5.49                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 3.29                |
| Gezondheidszorg                                               | 3.09                |
| Verkeer en transport                                          | 2.85                |
| Verzekeringen                                                 | 2.76                |
| Voeding en dranken                                            | 2.65                |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 2.60                |
| Media                                                         | 2.50                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 2.36                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 2.15                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 2.05                |
| Auto's                                                        | 2.00                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 1.77                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 1.54                |
| Chemische producten                                           | 1.44                |
| Kleinhandel                                                   | 1.07                |
| Holdingmaatschappijen                                         | 1.01                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 0.77                |
| Openbare voorzieningen                                        | 0.69                |
| Overheid en supranationaal                                    | 0.69                |
| Landbouw                                                      | 0.64                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 0.54                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 0.52                |
| Distributie en groothandel                                    | 0.49                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 0.47                |
| Techniek en bouwsector                                        | 0.47                |
| Spaargeld en leningen                                         | 0.46                |
| Tabak en alcohol                                              | 0.43                |
| Consumptiegoederen, cyclisch                                  | 0.23                |
| Diverse fabricaten                                            | 0.23                |
|                                                               | <b>98.48</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 3.73                        | 3.71                   | 3,728,249                                     |
| België                         | 0.43                        | 0.43                   | 426,776                                       |
| Bermuda                        | 1.55                        | 1.55                   | 1,550,974                                     |
| Brazilië                       | 0.50                        | 0.50                   | 499,838                                       |
| Canada                         | 1.25                        | 1.24                   | 1,246,104                                     |
| Cayman Islands                 | 0.98                        | 0.98                   | 978,610                                       |
| China                          | 0.98                        | 0.98                   | 983,017                                       |
| Colombia                       | 0.52                        | 0.51                   | 516,428                                       |
| Denemarken                     | 0.84                        | 0.84                   | 840,873                                       |
| Finland                        | 0.69                        | 0.68                   | 685,374                                       |
| Frankrijk                      | 7.19                        | 7.16                   | 7,187,796                                     |
| Duitsland                      | 1.08                        | 1.08                   | 1,078,901                                     |
| Hong Kong                      | 1.27                        | 1.26                   | 1,266,251                                     |
| Ierland                        | 0.97                        | 0.97                   | 971,064                                       |
| Italië                         | 2.21                        | 2.21                   | 2,214,899                                     |
| Japan                          | 0.85                        | 0.85                   | 853,849                                       |
| Zuid-Korea                     | 3.06                        | 3.05                   | 3,062,198                                     |
| Luxemburg                      | 1.30                        | 1.30                   | 1,300,867                                     |
| Mexico                         | 2.35                        | 2.34                   | 2,349,965                                     |
| Noorwegen                      | 1.24                        | 1.23                   | 1,239,348                                     |
| Peru                           | 0.48                        | 0.48                   | 479,677                                       |
| Singapore                      | 0.24                        | 0.24                   | 243,127                                       |
| Spanje                         | 2.17                        | 2.16                   | 2,171,153                                     |
| Zweden                         | 1.81                        | 1.80                   | 1,808,889                                     |
| Nederland                      | 4.96                        | 4.94                   | 4,958,239                                     |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 0.85                        | 0.85                   | 850,082                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 12.21                       | 12.17                  | 12,214,718                                    |
| Verenigde Staten               | 42.92                       | 42.77                  | 42,923,053                                    |
| Britse Maagdeneilanden         | 0.20                        | 0.20                   | 203,568                                       |
| Anderen                        | 1.53                        | 1.52                   | 1,526,130                                     |
|                                | <b>100.36</b>               | <b>100.00</b>          | <b>100,360,017</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Autoridad Canal de Panam 4.95% 29/07/2035                                                                       | 433,000                            | 445,929           | 0.73                        |
| CFE 4.875% 26/05/2021                                                                                           | 2,000,000                          | 2,032,971         | 3.30                        |
| CNOOC Curtis Funding No. 4.5% 03/10/2023                                                                        | 1,000,000                          | 1,036,265         | 1.69                        |
| Codelco Inc 5.625% 18/10/2043                                                                                   | 750,000                            | 676,920           | 1.10                        |
| Ecopetrol SA 4.125% 16/01/2025                                                                                  | 750,000                            | 602,494           | 0.98                        |
| Export Import Bank India 4% 14/01/2023                                                                          | 600,000                            | 608,574           | 0.99                        |
| Gazprom SA 9.25% 23/04/2019                                                                                     | 750,000                            | 840,221           | 1.37                        |
| Indian Railway Finance 3.917% 26/02/2019                                                                        | 500,000                            | 513,270           | 0.84                        |
| Instituto Costarricense de Electricidad 6.95% 10/11/2021                                                        | 500,000                            | 501,285           | 0.82                        |
| Inversiones CMPC SA 4.75% 15/09/2024                                                                            | 1,060,000                          | 1,030,124         | 1.68                        |
| Lenovo Group Ltd 4.7% 08/05/2019                                                                                | 355,000                            | 367,175           | 0.60                        |
| MMC Norilsk Nick Via Mmc 6.625% 14/10/2022                                                                      | 1,000,000                          | 1,022,035         | 1.67                        |
| Office Cherifien 5.625% 25/04/2024                                                                              | 897,000                            | 914,456           | 1.49                        |
| ONGC Videsh Ltd 3.75% 07/05/2023                                                                                | 300,000                            | 293,130           | 0.48                        |
| Petroleos Mexicanos 5.5% 27/06/2044                                                                             | 500,000                            | 380,085           | 0.62                        |
| Power Sector Assets And Li 7.25% 27/05/2019                                                                     | 58,000                             | 67,090            | 0.11                        |
| Sinopec Group Oversea 2013 5.375% 17/10/2043                                                                    | 500,000                            | 556,690           | 0.91                        |
| Srilankan Airlines Ltd 5.3% 27/06/2019                                                                          | 375,000                            | 351,956           | 0.57                        |
| TransCapitalinvest 8.7% 07/08/2018                                                                              | 750,000                            | 823,635           | 1.34                        |
| TransNet Soc Ltd 4% 26/07/2022                                                                                  | 625,000                            | 554,050           | 0.90                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>13,618,355</b> | <b>22.19</b>                |

| Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>         |                                    |                   |                             |
| Angola (Republic of) 9.5% 12/11/2025             | 300,000                            | 279,584           | 0.46                        |
| Argentina (Republic of) 8.28% 31/12/2033         | 701,019                            | 806,978           | 1.31                        |
| Argentina (Republic of) 8.75% 02/06/2017         | 700,000                            | 800,548           | 1.30                        |
| Argentina (Republic of) FRN 31/12/2038           | 1,000,000                          | 627,200           | 1.02                        |
| Brazil (Federal Republic of) 4.25% 07/01/2025    | 200,000                            | 161,250           | 0.26                        |
| Brazil (Federal Republic of) 4.875% 22/01/2021   | 800,000                            | 742,000           | 1.21                        |
| Brazil (Federal Republic of) 5.625% 07/01/2041   | 600,000                            | 436,170           | 0.71                        |
| Colombia (Republic of) 4.375% 12/07/2021         | 750,000                            | 755,062           | 1.23                        |
| Colombia (Republic of) 5.625% 26/02/2044         | 750,000                            | 686,250           | 1.12                        |
| Croatia (Republic of) 6% 26/01/2024              | 1,000,000                          | 1,042,810         | 1.70                        |
| Croatia (Republic of) 6.375% 24/03/2021          | 500,000                            | 531,925           | 0.87                        |
| Dominican Republic 5.875% 18/04/2024             | 1,250,000                          | 1,240,738         | 2.02                        |
| Dominican Republic 7.45% 30/04/2044              | 500,000                            | 503,998           | 0.82                        |
| Ecuador (Republic of) 10.5% 24/03/2020           | 750,000                            | 609,330           | 0.99                        |
| Egypt (Republic of) 5.875% 11/06/2025            | 1,000,000                          | 870,110           | 1.42                        |
| Ethiopia (Federal Republic of) 6.625% 11/12/2024 | 500,000                            | 444,270           | 0.72                        |
| Gabon (Republic of) 6.95% 16/06/2025             | 750,000                            | 599,655           | 0.98                        |
| Georgia (Republic of) 6.875% 12/04/2021          | 400,000                            | 416,834           | 0.68                        |
| Honduras Government 7.5% 15/03/2024              | 750,000                            | 788,910           | 1.29                        |
| Hungary (Republic of) 5.375% 25/03/2024          | 1,400,000                          | 1,536,500         | 2.50                        |
| Indonesia (Republic of) 5.875% 15/01/2024        | 1,750,000                          | 1,880,576         | 3.06                        |
| Iraq (Republic of) 5.8% 15/01/2028               | 750,000                            | 507,952           | 0.83                        |
| Ivory Coast 6.375% 03/03/2028                    | 750,000                            | 684,319           | 1.11                        |
| Ivory Coast FRN 31/12/2032                       | 1,000,000                          | 892,400           | 1.45                        |
| Jamaica (Republic of) 6.75% 28/04/2028           | 750,000                            | 744,949           | 1.21                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Jamaica (Republic of) 7.875%<br>28/07/2045         | 250,000                            | 243,246           | 0.40                        |
| Jamaica (Republic of) 8%<br>24/06/2019             | 1,000,000                          | 1,077,790         | 1.76                        |
| Kazakhstan (Republic of)<br>5.125% 21/07/2025      | 1,850,000                          | 1,830,982         | 2.98                        |
| Kenya (Republic of) 6.875%<br>24/06/2024           | 300,000                            | 263,714           | 0.43                        |
| Lebanese Republic 6%<br>27/01/2023                 | 1,500,000                          | 1,463,250         | 2.38                        |
| Lebanese Republic 9%<br>20/03/2017                 | 1,000,000                          | 1,049,760         | 1.71                        |
| Magyar Export-Import Bank 4%<br>30/01/2020         | 1,500,000                          | 1,514,550         | 2.47                        |
| Mongolia International Bond<br>4.125% 05/01/2018   | 400,000                            | 369,492           | 0.60                        |
| Mongolia International Bond<br>5.125% 05/12/2022   | 400,000                            | 321,682           | 0.52                        |
| Orient Uruguay (Republic of)<br>4.375% 27/10/2027  | 500,000                            | 494,575           | 0.81                        |
| Orient Uruguay (Republic of)<br>7.625% 21/03/2036  | 800,000                            | 990,220           | 1.61                        |
| Pakistan (Islamic Republic of)<br>8.25% 30/09/2025 | 550,000                            | 566,753           | 0.92                        |
| Panama (Republic of) 5.2%<br>30/01/2020            | 400,000                            | 435,160           | 0.71                        |
| Panama (Republic of) 6.7%<br>26/01/2036            | 750,000                            | 901,481           | 1.47                        |
| Paraguay (Republic of) 4.625%<br>25/01/2023        | 600,000                            | 585,000           | 0.95                        |
| Peru (Republic of) 6.55%<br>14/03/2037             | 1,000,000                          | 1,161,850         | 1.89                        |
| Peru (Republic of) 8.75%<br>21/11/2033             | 300,000                            | 422,542           | 0.69                        |
| Philippines (Republic of) 4.2%<br>21/01/2024       | 750,000                            | 814,931           | 1.33                        |
| Philippines (Republic of)<br>6.375% 23/10/2034     | 500,000                            | 655,102           | 1.07                        |
| Poland (Republic of) 3%<br>17/03/2023              | 450,000                            | 446,242           | 0.73                        |
| Romania Government 4.875%<br>22/01/2024            | 1,800,000                          | 1,935,045         | 3.15                        |
| Russian Federation 4.5%<br>04/04/2022              | 400,000                            | 403,584           | 0.66                        |
| Russian Federation 4.875%<br>16/09/2023            | 400,000                            | 408,000           | 0.66                        |
| Russian Federation FRN<br>31/03/2030               | 468,750                            | 563,098           | 0.92                        |
| Senegal (Republic of) 6.25%<br>30/07/2024          | 500,000                            | 448,480           | 0.73                        |

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Senegal (Republic of) 8.75%<br>13/05/2021          | 500,000                            | 525,445           | 0.86                        |
| Serbia (Republic of) 7.25%<br>28/09/2021           | 1,150,000                          | 1,305,204         | 2.13                        |
| South Africa (Republic of)<br>5.875% 16/09/2025    | 250,000                            | 256,554           | 0.42                        |
| Sri Lanka (Republic of) 6.85%<br>03/11/2025        | 1,018,000                          | 952,644           | 1.55                        |
| Turkey (Republic of) 5.75%<br>22/03/2024           | 1,500,000                          | 1,588,672         | 2.59                        |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2021          | 175,000                            | 160,018           | 0.26                        |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2022          | 175,000                            | 159,688           | 0.26                        |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2025          | 175,000                            | 154,661           | 0.25                        |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2026          | 175,000                            | 153,130           | 0.25                        |
| United Mexican States 3.6%<br>30/01/2025           | 1,000,000                          | 976,925           | 1.59                        |
| United Mexican States 4.75%<br>08/03/2044          | 500,000                            | 459,450           | 0.75                        |
| Venezuela (Republic of) 7.75%<br>13/10/2019        | 1,000,000                          | 410,525           | 0.67                        |
| Venezuela (Republic of) 9.25%<br>15/09/2027        | 1,000,000                          | 421,000           | 0.69                        |
|                                                    |                                    | <b>45,480,763</b> | <b>74.09</b>                |

**TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN  
OFFICIELE BEURSNOTERING OF  
VERHANDELD OP EEN ANDERE  
GEREGLEMENTEERDE MARKT**

**59,099,118 96.28**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>               |                                    |                   |                             |
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>     |                                    |                   |                             |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2020    | 223,000                            | 206,359           | 0.34                        |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2023    | 175,000                            | 156,821           | 0.26                        |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2024    | 175,000                            | 155,586           | 0.25                        |
| Ukraine (Republic of) 7.75%<br>01/09/2027    | 175,000                            | 152,775           | 0.25                        |
| Ukraine (Republic of) FRN<br>31/05/2040      | 350,000                            | 141,648           | 0.23                        |
|                                              |                                    | <b>813,189</b>    | <b>1.33</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>813,189</b>    | <b>1.33</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>59,912,307</b> | <b>97.61</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 1,002,835         | 1.63                        |
| Andere nettoactiva                           |                                    | 463,235           | 0.76                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>61,378,377</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregelende markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                           | % Van Nettovermogen |
|-------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                | 75.42               |
| Energie- en watervoorziening              | 4.39                |
| Aardolie en gas                           | 4.16                |
| Financiële diensten                       | 3.09                |
| Bouwmaterialen en -producten              | 2.78                |
| Verkeer en transport                      | 2.20                |
| Metalen en mijnontginning                 | 1.67                |
| Chemische producten                       | 1.49                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren | 0.99                |
| Elektrische toestellen en onderdelen      | 0.82                |
| Technologie                               | 0.60                |
|                                           | <b>97.61</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch     | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|------------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Angola                             | 0.28                        | 0.46                   | 279,584                                       |
| Argentinië                         | 2.23                        | 3.64                   | 2,234,726                                     |
| Australië                          | 1.04                        | 1.69                   | 1,036,265                                     |
| Brazilië                           | 1.34                        | 2.18                   | 1,339,420                                     |
| Chili                              | 1.71                        | 2.78                   | 1,707,044                                     |
| China                              | 0.37                        | 0.60                   | 367,175                                       |
| Colombia                           | 2.04                        | 3.33                   | 2,043,806                                     |
| Costa Rica                         | 0.50                        | 0.82                   | 501,285                                       |
| Kroatië                            | 1.57                        | 2.57                   | 1,574,735                                     |
| Dominicaanse Republiek             | 1.74                        | 2.84                   | 1,744,736                                     |
| Ecuador                            | 0.61                        | 0.99                   | 609,330                                       |
| Egypte                             | 0.87                        | 1.42                   | 870,110                                       |
| Ethiopië                           | 0.44                        | 0.72                   | 444,270                                       |
| Gabon                              | 0.60                        | 0.98                   | 599,655                                       |
| Georgië                            | 0.42                        | 0.68                   | 416,834                                       |
| Honduras                           | 0.79                        | 1.29                   | 788,910                                       |
| Hongarije                          | 3.05                        | 4.96                   | 3,051,050                                     |
| India                              | 1.41                        | 2.31                   | 1,414,974                                     |
| Indonesië                          | 1.88                        | 3.06                   | 1,880,576                                     |
| Irak                               | 0.51                        | 0.83                   | 507,952                                       |
| Ierland                            | 1.85                        | 3.01                   | 1,845,670                                     |
| Ivoorkust                          | 1.58                        | 2.57                   | 1,576,719                                     |
| Jamaica                            | 2.07                        | 3.37                   | 2,065,985                                     |
| Kazachstan                         | 1.83                        | 2.98                   | 1,830,982                                     |
| Kenia                              | 0.26                        | 0.43                   | 263,714                                       |
| Libanon                            | 2.51                        | 4.09                   | 2,513,010                                     |
| Luxemburg                          | 0.84                        | 1.37                   | 840,221                                       |
| Mexico                             | 3.85                        | 6.26                   | 3,849,431                                     |
| Mongolië                           | 0.69                        | 1.13                   | 691,174                                       |
| Marokko                            | 0.91                        | 1.49                   | 914,456                                       |
| Pakistan                           | 0.57                        | 0.92                   | 566,753                                       |
| Panama                             | 1.78                        | 2.90                   | 1,782,570                                     |
| Paraguay                           | 0.58                        | 0.95                   | 585,000                                       |
| Peru                               | 1.58                        | 2.58                   | 1,584,392                                     |
| Filipijnen                         | 1.54                        | 2.50                   | 1,537,123                                     |
| Polen                              | 0.45                        | 0.73                   | 446,242                                       |
| Roemenië                           | 1.94                        | 3.15                   | 1,935,045                                     |
| Rusland                            | 1.37                        | 2.24                   | 1,374,682                                     |
| Senegal                            | 0.97                        | 1.59                   | 973,925                                       |
| Servië                             | 1.31                        | 2.13                   | 1,305,204                                     |
| Zuid-Afrika                        | 0.81                        | 1.32                   | 810,604                                       |
| Sri Lanka                          | 1.30                        | 2.13                   | 1,304,600                                     |
| Turkije                            | 1.59                        | 2.59                   | 1,588,672                                     |
| Oekraïne                           | 1.44                        | 2.35                   | 1,440,686                                     |
| Uruguay                            | 1.48                        | 2.42                   | 1,484,795                                     |
| Venezuela, Bolivariaanse Republiek | 0.83                        | 1.35                   | 831,525                                       |
| Britse Maagdeneilanden             | 0.56                        | 0.91                   | 556,690                                       |
| Anderen                            | 1.47                        | 2.39                   | 1,466,070                                     |
|                                    | <b>61.36</b>                | <b>100.00</b>          | <b>61,378,377</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in CHF</b>                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Nord Anglia Education Finance<br>5.75% 15/07/2022                                                               | 1,971,000                          | 2,063,623         | 0.17                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>2,063,623</b>  | <b>0.17</b>                 |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             |
| Abengoa Finance SAU 8.875%<br>05/02/2018                                                                        | 1,700,000                          | 286,240           | 0.02                        |
| ABN Amro Bank NV FRN Perp.                                                                                      | 1,190,000                          | 1,297,706         | 0.11                        |
| Agrokor DD 9.125%<br>01/02/2020                                                                                 | 1,790,000                          | 2,075,729         | 0.17                        |
| Albea Beauty Holdings SA<br>8.75% 01/11/2019                                                                    | 1,580,000                          | 1,831,298         | 0.15                        |
| Aldesa Financial Services<br>7.25% 01/04/2021                                                                   | 1,850,000                          | 1,587,627         | 0.13                        |
| Alize Finco Plc 6.25%<br>01/12/2021                                                                             | 1,683,000                          | 1,915,194         | 0.16                        |
| Alliance Data Systems Co<br>5.25% 15/11/2023                                                                    | 2,800,000                          | 3,027,831         | 0.25                        |
| Altice SA 7.25% 15/05/2022                                                                                      | 1,900,000                          | 1,938,377         | 0.16                        |
| Arcelormittal 3% 25/03/2019                                                                                     | 1,150,000                          | 1,088,092         | 0.09                        |
| Ardagh Packaging Finance<br>9.25% 15/10/2020                                                                    | 1,350,000                          | 1,537,462         | 0.13                        |
| Areva SA 3.5% 22/03/2021                                                                                        | 1,050,000                          | 1,116,662         | 0.09                        |
| Auris Luxembourg II 8%<br>15/01/2023                                                                            | 1,448,000                          | 1,720,412         | 0.14                        |
| Ball Corp 3.5% 15/12/2020                                                                                       | 236,000                            | 264,128           | 0.02                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria FRN Perp.                                                                    | 1,400,000                          | 1,495,912         | 0.12                        |
| Bank of Ireland FRN<br>11/06/2024                                                                               | 1,067,000                          | 1,203,273         | 0.10                        |
| Befesa ZC 8.875%<br>15/05/2018                                                                                  | 900,000                            | 963,044           | 0.08                        |
| Bite Finance International FRN<br>15/02/2018                                                                    | 1,217,000                          | 1,321,049         | 0.11                        |
| Boats Invest Netherlands 11%<br>31/03/2017                                                                      | 658,792                            | 207,537           | 0.02                        |
| Boparan Finance Plc 4.375%<br>15/07/2021                                                                        | 1,653,000                          | 1,598,132         | 0.13                        |
| Bormioli Rocco Holdings SA<br>10% 01/08/2018                                                                    | 1,760,000                          | 2,007,482         | 0.16                        |
| BPCE SA FRN Perp.                                                                                               | 1,038,000                          | 1,514,480         | 0.12                        |
| Bulgarian Telecom 6.625%<br>15/11/2018                                                                          | 1,322,000                          | 1,458,851         | 0.12                        |
| Cable Communications<br>Systems NV 7.5%<br>01/11/2020                                                           | 1,571,000                          | 1,804,706         | 0.15                        |

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| Campofrio Food Group SA<br>3.375% 15/03/2022  | 862,000                            | 948,096           | 0.08                        |
| Carlson Wagonlit BV 7.5%<br>15/06/2019        | 1,000,000                          | 1,140,897         | 0.09                        |
| Cemex SAB de CV 4.375%<br>05/03/2023          | 1,693,000                          | 1,674,046         | 0.14                        |
| Cerba European Lab SAS 7%<br>01/02/2020       | 1,250,000                          | 1,413,887         | 0.12                        |
| Cerved Group SpA 8%<br>15/01/2021             | 1,400,000                          | 1,621,574         | 0.13                        |
| Cirsa Funding Luxembourg<br>8.75% 15/05/2018  | 1,080,575                          | 1,189,969         | 0.10                        |
| Crédit Agricole SA FRN Perp.                  | 650,000                            | 832,973           | 0.07                        |
| Crown European Holdings<br>3.375% 15/05/2025  | 2,083,000                          | 2,126,997         | 0.17                        |
| Dakar Finance SA 9%<br>15/11/2020             | 1,600,000                          | 1,682,027         | 0.14                        |
| Darling Global Finance 4.75%<br>30/05/2022    | 1,853,000                          | 1,955,546         | 0.16                        |
| Dufry Finance SCA 4.5%<br>01/08/2023          | 956,000                            | 1,092,868         | 0.09                        |
| Eco Bat Finance Plc 7.75%<br>15/02/2017       | 800,000                            | 851,659           | 0.07                        |
| Eileme 2 AB 11.75%<br>31/01/2020              | 1,130,000                          | 1,313,568         | 0.11                        |
| Eircom Finance Ltd 9.25%<br>15/05/2020        | 1,400,000                          | 1,640,204         | 0.13                        |
| ELM BV Limited FRN Perp.                      | 500,000                            | 568,947           | 0.05                        |
| Enel SpA FRN 15/01/2075                       | 1,400,000                          | 1,593,698         | 0.13                        |
| Faurecia 3.125% 15/06/2022                    | 1,952,000                          | 2,092,892         | 0.17                        |
| Fiat Chrysler Finance EU<br>4.75% 22/03/2021  | 1,000,000                          | 1,164,133         | 0.09                        |
| Fiat Finance & Trade SA<br>7.375% 09/07/2018  | 1,981,000                          | 2,395,186         | 0.20                        |
| Galapagos Holding SA 5.375%<br>15/06/2021     | 676,000                            | 713,748           | 0.06                        |
| Galapagos Holding SA 7%<br>15/06/2022         | 1,400,000                          | 1,331,159         | 0.11                        |
| Gamenet SpA 7.25%<br>01/08/2018               | 1,209,000                          | 1,233,538         | 0.10                        |
| Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5%<br>01/08/2022    | 1,738,000                          | 1,950,576         | 0.16                        |
| Gazprom SA 3.7%<br>25/07/2018                 | 2,100,000                          | 2,281,105         | 0.19                        |
| GCL Poly Energy Holdings<br>9.375% 15/04/2018 | 1,425,000                          | 1,615,051         | 0.13                        |
| GCS Holdco Finance 6.5%<br>15/11/2018         | 1,397,000                          | 1,574,895         | 0.13                        |
| Geo Debt Finance 7.5%<br>01/08/2018           | 862,000                            | 881,471           | 0.07                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Geo Travel Finance 10.375%<br>01/05/2019               | 589,714                            | 567,898           | 0.05                        |
| Grupo Antolin Dutch 4.75%<br>01/04/2021                | 200,000                            | 225,896           | 0.02                        |
| Grupo Antolin Dutch 5.125%<br>30/06/2022               | 1,050,000                          | 1,190,506         | 0.10                        |
| Horizon Holdings I 7.25%<br>01/08/2023                 | 592,000                            | 668,807           | 0.05                        |
| Horizon Holdings III 5.125%<br>01/08/2022              | 200,000                            | 224,536           | 0.02                        |
| Huntsman International L<br>5.125% 15/04/2021          | 1,935,000                          | 1,962,145         | 0.16                        |
| Ineos Group Holdings SA<br>5.75% 15/02/2019            | 800,000                            | 873,385           | 0.07                        |
| Ineos Group Holdings SA 6.5%<br>15/08/2018             | 767,000                            | 844,649           | 0.07                        |
| Infor US Inc 5.75%<br>15/05/2022                       | 1,550,000                          | 1,514,547         | 0.12                        |
| International Game Tech<br>4.75% 15/02/2023            | 1,350,000                          | 1,378,515         | 0.11                        |
| International Personal Finance<br>Plc 5.75% 07/04/2021 | 1,615,000                          | 1,619,305         | 0.13                        |
| Interxion Holding NV 6%<br>15/07/2020                  | 1,536,000                          | 1,766,585         | 0.14                        |
| Intesa Sanpaolo SpA FRN<br>Perp.                       | 1,350,000                          | 1,628,187         | 0.13                        |
| KBC Groep NV FRN Perp.                                 | 1,600,000                          | 1,742,321         | 0.14                        |
| Kerling Plc 10.625%<br>01/02/2017                      | 1,630,000                          | 1,779,522         | 0.15                        |
| Kerneos Tech Group SA 5.75%<br>01/03/2021              | 1,650,000                          | 1,826,451         | 0.15                        |
| Kloeckner Pentaplast of<br>America 7.125% 01/11/2020   | 794,000                            | 884,473           | 0.07                        |
| Kraussmaffei Group GmbH<br>8.75% 15/12/2020            | 1,168,000                          | 1,367,130         | 0.11                        |
| La Finac Atalian SA 7.25%<br>15/01/2020                | 1,172,000                          | 1,377,529         | 0.11                        |
| Labeyrie Fine Foods 5.625%<br>15/03/2021               | 1,267,000                          | 1,445,710         | 0.12                        |
| LGE Holdco VI BV 7.125%<br>15/05/2024                  | 1,340,000                          | 1,579,372         | 0.13                        |
| Lock 7% 15/08/2021                                     | 600,000                            | 682,772           | 0.06                        |
| Lock 9.5% 15/08/2022                                   | 1,350,000                          | 1,526,632         | 0.12                        |
| Loxam SAS 4.875%<br>23/07/2021                         | 730,000                            | 822,736           | 0.07                        |
| Loxam SAS 7.375%<br>24/01/2020                         | 950,000                            | 1,092,305         | 0.09                        |
| Manutencoop Facility 8.5%<br>01/08/2020                | 1,000,000                          | 898,913           | 0.07                        |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Matterhorn Telecom SA<br>3.875% 01/05/2022            | 579,000                            | 574,688           | 0.05                        |
| Mercury Bondco 8.25%<br>30/05/2021                    | 1,100,000                          | 1,194,787         | 0.10                        |
| Merlin Entertainments Plc<br>2.75% 15/03/2022         | 1,257,000                          | 1,338,579         | 0.11                        |
| Monitchem Holdco SA 5.25%<br>15/06/2021               | 226,000                            | 244,902           | 0.02                        |
| Montichem Holdco SA 6.875%<br>15/06/2022              | 500,000                            | 488,058           | 0.04                        |
| MPT Operating Partnership<br>5.75% 01/10/2020         | 482,000                            | 559,280           | 0.05                        |
| NN Group NV FRN<br>08/04/2044                         | 280,000                            | 316,210           | 0.03                        |
| Novafives SAS 4.5%<br>30/06/2021                      | 773,000                            | 713,938           | 0.06                        |
| Oberthur Technologies Holding<br>SAS 9.25% 30/04/2020 | 1,300,000                          | 1,539,287         | 0.13                        |
| Ontex Group NV 4.75%<br>15/11/2021                    | 324,000                            | 374,821           | 0.03                        |
| Ovako AB 6.5% 01/06/2019                              | 485,000                            | 379,942           | 0.03                        |
| Paprec Holding 5.25%<br>01/04/2022                    | 1,512,000                          | 1,641,747         | 0.13                        |
| Pfleiderer GmbH 7.875%<br>01/08/2019                  | 300,000                            | 340,637           | 0.03                        |
| Progroup AG 5.125%<br>01/05/2022                      | 1,675,000                          | 1,913,987         | 0.16                        |
| PSPC Escrow Corp 6%<br>01/02/2023                     | 2,028,000                          | 1,900,102         | 0.15                        |
| Rapid Holding GmbH 6.625%<br>15/11/2020               | 1,980,000                          | 2,220,799         | 0.18                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>FRN 22/09/2021          | 1,060,000                          | 1,168,606         | 0.10                        |
| Santos Finance Ltd FRN<br>22/09/2070                  | 848,000                            | 926,885           | 0.08                        |
| Sappi Papier Holdng GmbH<br>3.375% 01/04/2022         | 1,800,000                          | 1,880,939         | 0.15                        |
| SGD Group 5.625%<br>15/05/2019                        | 1,900,000                          | 2,118,005         | 0.17                        |
| Sig Combibloc Holdings 7.75%<br>15/02/2023            | 1,300,000                          | 1,479,198         | 0.12                        |
| SMCP SAS 8.875%<br>15/06/2020                         | 1,450,000                          | 1,693,270         | 0.14                        |
| Snai SpA 12% 15/12/2018                               | 1,000,000                          | 999,396           | 0.08                        |
| Snai SpA 7.625%<br>15/06/2018                         | 880,000                            | 920,440           | 0.08                        |
| Snai SpA 7.625%<br>15/06/2018                         | 296,000                            | 307,088           | 0.03                        |
| SPCM SA 2.875%<br>15/06/2023                          | 2,127,000                          | 2,218,138         | 0.18                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>             |                                    |                    |                             |
| Swissport Investments SA<br>6.75% 15/12/2021   | 150,000                            | 169,870            | 0.01                        |
| Teamsystem Holding SpA<br>7.375% 15/05/2020    | 1,288,000                          | 1,455,261          | 0.12                        |
| Techem Energy Met Serv<br>7.875% 01/10/2020    | 1,420,000                          | 1,659,240          | 0.14                        |
| Techem GmbH 6.125%<br>01/10/2019               | 550,000                            | 627,992            | 0.05                        |
| Telenet Finance 6.625%<br>15/02/2021           | 904,000                            | 1,017,613          | 0.08                        |
| Telenet Finance 6.75%<br>15/08/2024            | 1,000,000                          | 1,191,535          | 0.10                        |
| Trinseo Materials Finance<br>6.375% 01/05/2022 | 1,975,000                          | 2,139,006          | 0.17                        |
| Trionista Holdco GmbH 5%<br>30/04/2020         | 786,000                            | 881,966            | 0.07                        |
| Trionista Topco GmbH 6.875%<br>30/04/2021      | 1,250,000                          | 1,437,623          | 0.12                        |
| UBS AG Jersey Branch FRN<br>Perp.              | 750,000                            | 898,744            | 0.07                        |
| Unicredit SpA 6.95%<br>31/10/2022              | 750,000                            | 955,984            | 0.08                        |
| Unitymedia Hessen 5.75%<br>15/01/2023          | 1,620,000                          | 1,874,193          | 0.15                        |
| UPC Holding BV 6.75%<br>15/03/2023             | 1,250,000                          | 1,468,202          | 0.12                        |
| Valeant Pharmaceuticals 4.5%<br>15/05/2023     | 2,015,000                          | 1,910,686          | 0.16                        |
| Waste Italia SpA 10.5%<br>15/11/2019           | 1,750,000                          | 741,400            | 0.06                        |
| Wind Acquisition Finance SA<br>4% 15/07/2020   | 1,009,000                          | 1,096,077          | 0.09                        |
| Wind Acquisition Finance SA<br>7% 23/04/2021   | 1,470,000                          | 1,584,885          | 0.13                        |
| Worldpay Finance 3.75%<br>15/11/2022           | 420,000                            | 467,082            | 0.04                        |
| XPO Logistics Inc 5.75%<br>15/06/2021          | 1,350,000                          | 1,370,229          | 0.11                        |
| ZF NA Capital 2.75%<br>27/04/2023              | 2,200,000                          | 2,292,593          | 0.19                        |
|                                                |                                    | <b>158,326,671</b> | <b>12.97</b>                |
| <b>Obligaties in GBP</b>                       |                                    |                    |                             |
| AA Bond Co Ltd 5.5%<br>31/07/2043              | 1,401,000                          | 1,969,431          | 0.16                        |
| Arqiva Broadc Finance 9.5%<br>31/03/2020       | 1,148,000                          | 1,836,216          | 0.15                        |
| Bakkavor Finance 2 Plc 8.25%<br>15/02/2018     | 375,838                            | 569,736            | 0.05                        |
| Barclays Bank Plc FRN Perp.                    | 1,300,000                          | 1,884,934          | 0.15                        |

| Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| Barclays Bank Plc FRN Perp.                            | 600,000                            | 886,102           | 0.07                        |
| Barclays Bank Plc FRN Perp.                            | 252,000                            | 481,132           | 0.04                        |
| Cable & Wireless International<br>NV 8.625% 25/03/2019 | 570,000                            | 945,517           | 0.08                        |
| Cabot Financial Lux SA<br>10.375% 01/10/2019           | 681,000                            | 1,078,614         | 0.09                        |
| Cabot Financial Lux SA 6.5%<br>01/04/2021              | 500,000                            | 713,368           | 0.06                        |
| Cognita Financing Plc 7.75%<br>15/08/2021              | 521,000                            | 796,698           | 0.06                        |
| Co-operative Group Ltd FRN<br>08/07/2020               | 1,000,000                          | 1,609,036         | 0.13                        |
| Crédit Agricole SA 7.375%<br>18/12/2023                | 500,000                            | 912,259           | 0.07                        |
| Enterprise Inns Plc 6.5%<br>06/12/2018                 | 583,000                            | 920,508           | 0.08                        |
| Enterprise Inns Plc 6.875%<br>15/02/2021               | 890,000                            | 1,398,558         | 0.11                        |
| Entertainment One Ltd 6.875%<br>15/12/2022             | 1,100,000                          | 1,621,290         | 0.13                        |
| Gala Electric Casinos Ltd<br>11.5% 01/06/2019          | 540,909                            | 847,871           | 0.07                        |
| Gala Group Finance Plc<br>8.875% 01/09/2018            | 210,286                            | 324,549           | 0.03                        |
| GHD Bondco Plc 7%<br>15/04/2020                        | 1,000,000                          | 1,344,934         | 0.11                        |
| Grainger Plc 5% 16/12/2020                             | 1,266,000                          | 1,962,836         | 0.16                        |
| HSBC Bank Funding FRN Perp.                            | 330,000                            | 510,230           | 0.04                        |
| HSS Financing Plc 6.75%<br>01/08/2019                  | 557,600                            | 825,956           | 0.07                        |
| Infinis Plc 7% 15/02/2019                              | 1,235,000                          | 1,874,875         | 0.15                        |
| Investec Bank Plc 9.625%<br>17/02/2022                 | 1,275,000                          | 2,257,388         | 0.18                        |
| Iron Mountain Europe Plc<br>6.125% 15/09/2022          | 1,300,000                          | 1,981,217         | 0.16                        |
| Jaguar Land Rover Automobile<br>5% 15/02/2022          | 1,850,000                          | 2,822,150         | 0.23                        |
| Jerrold Finco Plc 9.75%<br>15/09/2018                  | 1,169,000                          | 1,871,597         | 0.15                        |
| Johnston Press Plc 8.625%<br>01/06/2019                | 1,155,000                          | 1,412,954         | 0.12                        |
| Ladbrokes Group Finance Plc<br>7.625% 05/03/2017       | 1,162,000                          | 1,819,714         | 0.15                        |
| Legal & General Group FRN<br>Perp.                     | 750,000                            | 1,146,602         | 0.09                        |
| Lloyds Banking Group Plc FRN<br>Perp.                  | 1,153,000                          | 1,731,271         | 0.14                        |
| Marlin Intermediate Holdings<br>10.5% 01/08/2020       | 1,100,000                          | 1,804,918         | 0.15                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>              |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                         |                                    |                   |                             |
| MEIF Renewable Energy UK<br>6.75% 01/02/2020    | 918,000                            | 1,380,101         | 0.11                        | Altice Financing SA 6.625%<br>15/02/2023                   | 3,965,000                          | 3,925,350         | 0.32                        |
| Mizzen Bondco 7%<br>01/05/2021                  | 1,799,300                          | 2,574,285         | 0.21                        | Altice SA 7.75% 15/05/2022                                 | 6,775,000                          | 6,131,375         | 0.50                        |
| Perform Group Financing 8.5%<br>15/11/2020      | 820,000                            | 1,136,203         | 0.09                        | Amer Energy Woodford FRN<br>30/12/2020                     | 2,762,262                          | 428,151           | 0.03                        |
| QBE Capital Funding Company<br>FRN 24/05/2041   | 850,000                            | 1,370,072         | 0.11                        | American Greetings Corp<br>7.375% 01/12/2021               | 420,000                            | 440,475           | 0.04                        |
| Société Générale FRN Perp.                      | 1,138,000                          | 1,853,415         | 0.15                        | American Tire Distributo<br>10.25% 01/03/2022              | 2,980,000                          | 2,741,600         | 0.22                        |
| Society of Lloyd FRN Perp.                      | 1,050,000                          | 1,627,900         | 0.13                        | Anna Merger Inc 7.75%<br>01/10/2022                        | 4,106,000                          | 3,633,810         | 0.30                        |
| Spirit Issuer Plc FRN<br>28/12/2036             | 800,000                            | 1,182,713         | 0.10                        | Antero Resources Corp<br>5.625% 01/06/2023                 | 5,456,000                          | 4,282,960         | 0.35                        |
| Stonegate 5.75%<br>15/04/2019                   | 500,000                            | 751,689           | 0.06                        | Arcelormittal 7.25%<br>25/02/2022                          | 3,813,000                          | 3,088,530         | 0.25                        |
| Telecom Italia SpA 7.375%<br>15/12/2017         | 1,050,000                          | 1,685,786         | 0.14                        | Arcelormittal FRN<br>15/10/2039                            | 4,681,000                          | 3,218,188         | 0.26                        |
| Thomas Cook Group Plc 7.75%<br>22/06/2017       | 890,000                            | 1,377,622         | 0.11                        | Ardagh Finance Holdings<br>8.625% 15/06/2019               | 2,941,763                          | 2,914,169         | 0.24                        |
| Virgin Media Finance Plc<br>6.375% 15/10/2024   | 1,540,000                          | 2,298,406         | 0.19                        | Atlas Energy Holdings<br>Operating LLC 7.75%<br>15/01/2021 | 1,973,000                          | 403,232           | 0.03                        |
| Vougeot Bidco Plc 7.875%<br>15/07/2020          | 1,200,000                          | 1,867,992         | 0.15                        | Atlas Energy Holdings<br>Operating LLC 9.25%<br>15/08/2021 | 1,967,000                          | 413,070           | 0.03                        |
| William Hill Plc 4.25%<br>05/06/2020            | 981,000                            | 1,478,356         | 0.12                        | Bankrate Inc 6.125%<br>15/08/2018                          | 3,727,000                          | 3,782,905         | 0.31                        |
|                                                 |                                    | <b>62,747,001</b> | <b>5.10</b>                 | Barminco Finance Property Ltd<br>9% 01/06/2018             | 4,415,000                          | 3,509,925         | 0.29                        |
| <b>Obligaties in USD</b>                        |                                    |                   |                             | BCP Singapore 8%<br>15/04/2021                             | 6,637,000                          | 5,301,304         | 0.43                        |
| 99 Cents Only Stores 11%<br>15/12/2019          | 4,937,000                          | 1,999,485         | 0.16                        | BILO LLC 9.25% 15/02/2019                                  | 2,833,000                          | 2,868,412         | 0.23                        |
| Acadia Healthcare Co Inc<br>5.625% 15/02/2023   | 2,227,000                          | 2,115,650         | 0.17                        | Blue Racer 6.125%<br>15/11/2022                            | 4,859,000                          | 3,377,005         | 0.28                        |
| Ace Cash Express Inc 11%<br>01/02/2019          | 11,606,000                         | 4,236,190         | 0.35                        | BMC Software Finance Inc<br>8.125% 15/07/2021              | 3,610,000                          | 2,414,188         | 0.20                        |
| Advanced Micro Devices<br>6.75% 01/03/2019      | 7,685,000                          | 5,610,050         | 0.46                        | BMC Software Inc 7.25%<br>01/06/2018                       | 4,000,000                          | 3,315,000         | 0.27                        |
| Aegis Merger Inc 10.25%<br>15/02/2023           | 3,591,000                          | 3,465,315         | 0.28                        | BNP Paribas SA FRN Perp.                                   | 1,800,000                          | 2,061,000         | 0.17                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>4.5% 15/05/2021   | 7,681,000                          | 7,825,019         | 0.64                        | Bombardier Inc 6.125%<br>15/01/2023                        | 2,828,000                          | 1,965,460         | 0.16                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>4.625% 01/07/2022 | 2,527,000                          | 2,561,746         | 0.21                        | Bombardier Inc 7.5%<br>15/03/2025                          | 6,334,000                          | 4,465,470         | 0.36                        |
| AES Corp 5.5% 15/04/2025                        | 4,822,000                          | 4,279,525         | 0.35                        | Boxer Parent Co Inc 9%<br>15/10/2019                       | 10,750,000                         | 6,705,312         | 0.55                        |
| Aguila 3 SA 7.875%<br>31/01/2018                | 9,705,000                          | 9,765,657         | 0.80                        | Building Materials Corp 6%<br>15/10/2025                   | 3,310,000                          | 3,392,750         | 0.28                        |
| Alliance Data Systems Co<br>5.375% 01/08/2022   | 5,491,000                          | 5,243,905         | 0.43                        | BWAY Holding Co 9.125%<br>15/08/2021                       | 6,195,000                          | 5,823,300         | 0.47                        |
| Ally Financial Inc 4.625%<br>19/05/2022         | 1,566,000                          | 1,577,745         | 0.13                        | Cablevision Systems Corp<br>7.75% 15/04/2018               | 1,762,000                          | 1,836,885         | 0.15                        |
| Alphabet Holding Co Inc 7.75%<br>01/11/2017     | 4,690,000                          | 4,584,475         | 0.37                        |                                                            |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| Calumet Specialty Prod<br>7.625% 15/01/2022      | 5,150,000                          | 4,403,250         | 0.36                        | DFC Finance Corp 10.5%<br>15/06/2020          | 7,066,000                          | 4,204,270         | 0.34                        |
| Calumet Specialty Prod 7.75%<br>15/04/2023       | 3,350,000                          | 2,864,250         | 0.23                        | DH Services Luxembourg<br>7.75% 15/12/2020    | 6,184,000                          | 6,245,840         | 0.51                        |
| Carrizo Oil & Gas Inc 6.25%<br>15/04/2023        | 3,645,000                          | 2,970,675         | 0.24                        | Diamondback Energy Inc<br>7.625% 01/10/2021   | 1,710,000                          | 1,735,650         | 0.14                        |
| CCO Holdings Capital Corp<br>5.875% 01/05/2027   | 6,360,000                          | 6,344,100         | 0.52                        | Digicel Group Ltd 8.25%<br>30/09/2020         | 8,550,000                          | 7,077,391         | 0.58                        |
| CCOH Safari LLC 5.75%<br>15/02/2026              | 4,420,000                          | 4,442,100         | 0.36                        | Digicel Limited 6.75%<br>01/03/2023           | 7,813,000                          | 6,574,874         | 0.54                        |
| Cemex SAB de CV 6.125%<br>05/05/2025             | 2,466,000                          | 2,120,008         | 0.17                        | Dish DBSCorp 5.875%<br>15/11/2024             | 4,100,000                          | 3,659,250         | 0.30                        |
| Century Intermediate Holding<br>9.75% 15/02/2019 | 3,785,000                          | 3,884,356         | 0.32                        | DS Services of America 10%<br>01/09/2021      | 2,571,000                          | 2,930,940         | 0.24                        |
| Cequel Com Holding 5.125%<br>15/12/2021          | 3,940,000                          | 3,560,775         | 0.29                        | Dyncorp Interntl Inc 10.375%<br>01/07/2017    | 12,076,000                         | 8,996,621         | 0.73                        |
| Cequel Com Holding 6.375%<br>15/09/2020          | 4,000,000                          | 3,925,000         | 0.32                        | Dynegy Inc 7.625%<br>01/11/2024               | 6,420,000                          | 5,519,916         | 0.45                        |
| Chaparral Energy Inc 9.875%<br>01/10/2020        | 4,243,000                          | 1,081,965         | 0.09                        | Eclipse Resources Corp<br>8.875% 15/07/2023   | 4,878,000                          | 2,353,635         | 0.19                        |
| Columbus International Inc<br>7.375% 30/03/2021  | 8,712,000                          | 8,683,904         | 0.71                        | Eco Services Op/Eco Fin 8.5%<br>01/11/2022    | 5,759,000                          | 4,923,945         | 0.40                        |
| Commscope Tech Finance L<br>6% 15/06/2025        | 4,120,000                          | 3,975,800         | 0.32                        | Eldorado Resorts Inc 7%<br>01/08/2023         | 2,488,000                          | 2,450,680         | 0.20                        |
| Community Health Systems<br>Inc 8% 15/11/2019    | 2,970,000                          | 3,007,125         | 0.25                        | Endeavor Energy Resource<br>8.125% 15/09/2023 | 651,000                            | 589,155           | 0.05                        |
| Concho Resources Inc 7%<br>15/01/2021            | 1,938,000                          | 1,918,620         | 0.16                        | Endo Ltd Finc 7.75%<br>15/01/2022             | 371,000                            | 381,202           | 0.03                        |
| Concordia Healthcare 9.5%<br>21/10/2022          | 975,000                            | 965,250           | 0.08                        | Ensemble S Merger Inc 9%<br>30/09/2023        | 6,321,000                          | 6,131,370         | 0.50                        |
| Concordia Healthcare Cor 7%<br>15/04/2023        | 4,355,000                          | 3,799,738         | 0.31                        | EP Energy Corp 6.375%<br>15/06/2023           | 6,790,000                          | 3,428,950         | 0.28                        |
| Constellation Brands Inc<br>4.75% 01/12/2025     | 1,531,000                          | 1,563,534         | 0.13                        | EP Energy Corp 9.375%<br>01/05/2020           | 1,173,000                          | 753,652           | 0.06                        |
| Covanta Holding Corp 5.875%<br>01/03/2024        | 4,671,000                          | 4,250,610         | 0.35                        | Equinix Inc 5.875%<br>15/01/2026              | 3,970,000                          | 4,099,025         | 0.33                        |
| CPI International Inc 8.75%<br>15/02/2018        | 6,475,000                          | 6,410,250         | 0.52                        | Exopack Holding Corp 10%<br>01/06/2018        | 2,901,000                          | 2,770,455         | 0.23                        |
| Creditcorp 12% 15/07/2018                        | 4,784,000                          | 3,079,700         | 0.25                        | Genesis Energy Lp/Genesi<br>5.625% 15/06/2024 | 4,005,000                          | 3,063,825         | 0.25                        |
| Crescent Resources LLC<br>10.25% 15/08/2017      | 1,693,000                          | 1,699,349         | 0.14                        | Genesis Energy Lp/Genesi<br>5.75% 15/02/2021  | 4,018,000                          | 3,415,300         | 0.28                        |
| Crestwood Midstream Part<br>6.125% 01/03/2022    | 4,770,000                          | 3,339,000         | 0.27                        | Genesis Energy Lp/Genesi 6%<br>15/05/2023     | 4,033,000                          | 3,246,565         | 0.26                        |
| Crestwood Midstream Part<br>6.25% 01/04/2023     | 3,713,000                          | 2,608,382         | 0.21                        | Global Brass and Copper 9.5%<br>01/06/2019    | 4,563,000                          | 4,848,188         | 0.40                        |
| Crownrock Lp/Crownrock F<br>7.75% 15/02/2023     | 3,500,000                          | 3,307,500         | 0.27                        | Gray Television Inc 7.5%<br>01/10/2020        | 3,251,000                          | 3,352,594         | 0.27                        |
| CSC Holdings LLC 5.25%<br>01/06/2024             | 3,927,000                          | 3,455,760         | 0.28                        | Greatbatch Ltd 9.125%<br>01/11/2023           | 2,990,000                          | 2,967,575         | 0.24                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Greystar Real Estate 8.25%<br>01/12/2022              | 3,510,000                          | 3,659,175         | 0.30                        | Jaguar Holding Co 6.375%<br>01/08/2023                | 4,581,000                          | 4,477,928         | 0.37                        |
| HBO Plc 6% 01/11/2033                                 | 520,000                            | 583,397           | 0.05                        | James Hardie Industries Cdi<br>5.875% 15/02/2023      | 1,957,000                          | 2,005,925         | 0.16                        |
| HCA Holdings Inc 5.875%<br>15/02/2026                 | 6,593,000                          | 6,634,206         | 0.54                        | JBS Investments GmbH 7.25%<br>03/04/2024              | 5,105,000                          | 4,661,299         | 0.38                        |
| HCA Holdings Inc 7.69%<br>15/06/2025                  | 2,125,000                          | 2,300,312         | 0.19                        | JBS Investments GmbH 7.75%<br>28/10/2020              | 7,175,000                          | 6,920,288         | 0.56                        |
| HD Supply Inc 11.5%<br>15/07/2020                     | 5,379,000                          | 5,984,138         | 0.49                        | JBS USA LLC 5.75%<br>15/06/2025                       | 6,466,000                          | 5,657,750         | 0.46                        |
| HD Supply Inc 7.5%<br>15/07/2020                      | 2,330,000                          | 2,434,850         | 0.20                        | JII/Delta Dutch Newco BV<br>7.5% 01/02/2022           | 2,236,000                          | 2,188,485         | 0.18                        |
| Hub Holdings 8.125%<br>15/07/2019                     | 6,547,000                          | 6,154,180         | 0.50                        | JII/Delta Dutch Pledgeco<br>8.75% 01/05/2020          | 9,010,000                          | 8,717,175         | 0.71                        |
| Hudbay Minerals Inc 9.5%<br>01/10/2020                | 5,888,000                          | 4,342,400         | 0.35                        | L Brands Inc 6.875%<br>01/11/2035                     | 4,323,000                          | 4,458,094         | 0.36                        |
| Huntsman International L<br>4.875% 15/11/2020         | 975,000                            | 894,562           | 0.07                        | Level 3 Financing Inc 5.375%<br>15/01/2024            | 3,235,000                          | 3,259,262         | 0.27                        |
| Iasis Healthcare Corp 8.375%<br>15/05/2019            | 1,785,000                          | 1,651,125         | 0.13                        | Lifepoint Health Inc 6.625%<br>01/10/2020             | 164,000                            | 170,204           | 0.01                        |
| Igloo Holdings Corp 8.25%<br>15/12/2017               | 10,560,000                         | 10,570,033        | 0.85                        | LTF Merger Inc 8.5%<br>15/06/2023                     | 2,975,000                          | 2,856,000         | 0.23                        |
| Immuco Inc 11.125%<br>15/08/2019                      | 7,530,000                          | 6,889,950         | 0.56                        | Mattamy Group Corp 6.5%<br>15/11/2020                 | 2,588,000                          | 2,471,540         | 0.20                        |
| Ineos Group Holdings SA<br>6.125% 15/08/2018          | 4,000,000                          | 3,975,000         | 0.32                        | McGraw Hill Global 9.75%<br>01/04/2021                | 4,687,000                          | 4,991,655         | 0.41                        |
| Infor Software 7.125%<br>01/05/2021                   | 3,270,000                          | 2,374,838         | 0.19                        | Memorial Production Partners<br>Ltd 7.625% 01/05/2021 | 1,103,000                          | 336,415           | 0.03                        |
| Infor US Inc 6.5%<br>15/05/2022                       | 3,576,000                          | 3,030,660         | 0.25                        | MGM Resorts International<br>11.375% 01/03/2018       | 6,064,000                          | 6,962,200         | 0.57                        |
| Innovation Ventures Finance<br>9.5% 15/08/2019        | 4,324,000                          | 4,507,770         | 0.37                        | MHGE Parent LLC 8.5%<br>01/08/2019                    | 8,849,000                          | 8,793,694         | 0.72                        |
| Intelsat Jackson Holding<br>7.25% 15/10/2020          | 5,750,000                          | 5,060,000         | 0.41                        | Michael Baker International<br>Inc 8.25% 15/10/2018   | 8,857,000                          | 8,015,585         | 0.65                        |
| Intelsat Luxembourg SA<br>8.125% 01/06/2023           | 14,789,000                         | 6,765,968         | 0.55                        | Michael Baker International<br>Inc 8.875% 15/04/2019  | 4,297,312                          | 3,051,092         | 0.25                        |
| Interactive Data Corp 5.875%<br>15/04/2019            | 3,389,000                          | 3,460,169         | 0.28                        | MSCI Inc 5.75% 15/08/2025                             | 2,950,000                          | 3,031,125         | 0.25                        |
| International Lease Finance<br>Corp 5.875% 01/04/2019 | 357,000                            | 379,312           | 0.03                        | Multi Color Corp 6.125%<br>01/12/2022                 | 2,613,000                          | 2,599,935         | 0.21                        |
| International Lease Finance<br>Corp 8.625% 15/01/2022 | 5,574,000                          | 6,765,442         | 0.55                        | NCR Corp 6.375%<br>15/12/2023                         | 332,000                            | 328,265           | 0.03                        |
| International Wire Group 8.5%<br>15/10/2017           | 3,520,000                          | 3,608,000         | 0.29                        | Neovia Logistics Int Holding<br>10% 15/02/2018        | 7,403,000                          | 7,143,895         | 0.58                        |
| Intrepid Aviation Group<br>6.875% 15/02/2019          | 7,696,000                          | 6,349,200         | 0.52                        | Nexeo Solutions LLC 8.375%<br>01/03/2018              | 8,428,000                          | 7,943,390         | 0.65                        |
| Italics Merger Sub 7.125%<br>15/07/2023               | 4,940,000                          | 4,495,400         | 0.37                        | Nexstar Broadcasting Inc<br>6.875% 15/11/2020         | 2,906,000                          | 2,982,282         | 0.24                        |
| J2 Global Communications 8%<br>01/08/2020             | 3,074,000                          | 3,227,700         | 0.26                        | Nielsen Finance LLC 5%<br>15/04/2022                  | 4,668,000                          | 4,627,155         | 0.38                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| Nortek Inc 8.5% 15/04/2021                    | 4,936,000                          | 5,146,274         | 0.42                        |
| Novelis Inc 8.375%<br>15/12/2017              | 1,770,000                          | 1,730,175         | 0.14                        |
| Nufarm Australia Limited<br>6.375% 15/10/2019 | 6,446,000                          | 6,405,712         | 0.52                        |
| Oasis Petroleum Inc 6.875%<br>15/03/2022      | 3,255,000                          | 2,099,475         | 0.17                        |
| Oneok Inc 7.5% 01/09/2023                     | 4,604,000                          | 3,844,340         | 0.31                        |
| Opal Acquisition Inc 8.875%<br>15/12/2021     | 6,544,000                          | 5,456,060         | 0.44                        |
| Ope Kag Finance 7.875%<br>31/07/2023          | 5,617,000                          | 5,595,936         | 0.46                        |
| Park Ohio Industries Inc<br>8.125% 01/04/2021 | 6,672,000                          | 6,922,200         | 0.56                        |
| Parsley Energy LLC Fin 7.5%<br>15/02/2022     | 2,845,000                          | 2,731,200         | 0.22                        |
| Pbf Holding Co LLC 7%<br>15/11/2023           | 4,077,000                          | 3,980,171         | 0.32                        |
| Pbf Logistics Lp/Finance<br>6.875% 15/05/2023 | 5,335,000                          | 4,881,525         | 0.40                        |
| Petco Animal Supplies In<br>9.25% 01/12/2018  | 3,192,000                          | 3,279,780         | 0.27                        |
| Petco Holdings Inc 8.5%<br>15/10/2017         | 7,941,000                          | 8,089,894         | 0.66                        |
| Pinnacle Entertainment<br>6.375% 01/08/2021   | 7,229,000                          | 7,635,631         | 0.62                        |
| Pinnacle Entertainment 8.75%<br>15/05/2020    | 4,580,000                          | 4,780,375         | 0.39                        |
| Post Holdings Inc 7.75%<br>15/03/2024         | 3,813,000                          | 4,003,650         | 0.33                        |
| Prince Mineral Hold Corp<br>11.5% 15/12/2019  | 5,344,000                          | 3,874,400         | 0.32                        |
| Prospect Hldg LLC 10.25%<br>01/10/2018        | 7,343,000                          | 3,579,712         | 0.29                        |
| Qorvo Inc 7% 01/12/2025                       | 3,649,000                          | 3,767,592         | 0.31                        |
| Rabobank Nederland FRN<br>Perp.               | 780,000                            | 841,308           | 0.07                        |
| Rackspace Hostin 6.5%<br>15/01/2024           | 5,525,000                          | 5,345,438         | 0.44                        |
| Rayonier AM Prod Inc 5.5%<br>01/06/2024       | 11,212,000                         | 8,913,541         | 0.73                        |
| Rentech Nit Part 6.5%<br>15/04/2021           | 5,015,000                          | 4,889,625         | 0.40                        |
| Reynolds Group 9.875%<br>15/08/2019           | 5,150,000                          | 5,195,062         | 0.42                        |
| Rice Energy Inc 7.25%<br>01/05/2023           | 5,061,000                          | 3,719,835         | 0.30                        |
| Rose Rock Midstream/Fin<br>5.625% 15/07/2022  | 2,513,000                          | 1,796,795         | 0.15                        |

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                          |                                    |                   |                             |
| Rose Rock Midstream/Fin<br>5.625% 15/11/2023                | 6,306,000                          | 4,508,790         | 0.37                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd<br>5.25% 15/11/2022             | 2,715,000                          | 2,796,450         | 0.23                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd<br>7.5% 15/10/2027              | 185,000                            | 211,362           | 0.02                        |
| RSP Permian Inc 6.625%<br>01/10/2022                        | 1,301,000                          | 1,203,425         | 0.10                        |
| Sanchez Energy Corp 6.125%<br>15/01/2023                    | 2,500,000                          | 1,362,500         | 0.11                        |
| Sanchez Energy Corp 7.75%<br>15/06/2021                     | 3,011,000                          | 1,851,765         | 0.15                        |
| Schaeffler Holding Finance BV<br>6.875% 15/08/2018          | 5,535,000                          | 5,714,888         | 0.47                        |
| Sensata Technologies UK<br>Financing 6.25% 15/02/2026       | 4,280,000                          | 4,461,900         | 0.36                        |
| Shea Homes Lp/Fndg Cp<br>6.125% 01/04/2025                  | 3,145,000                          | 3,247,212         | 0.26                        |
| Sirius Xm Radio Inc 5.375%<br>15/04/2025                    | 3,020,000                          | 3,046,425         | 0.25                        |
| Speedy Cash Intermediate<br>Hldgs Corp 10.75%<br>15/05/2018 | 917,000                            | 472,255           | 0.04                        |
| Speedy Group Holdings Co<br>12% 15/11/2017                  | 7,600,000                          | 4,028,000         | 0.33                        |
| Spirit Aerosystems Inc 5.25%<br>15/03/2022                  | 1,565,000                          | 1,605,095         | 0.13                        |
| SPL Logistics Escrow LLC<br>8.875% 01/08/2020               | 6,735,000                          | 6,600,300         | 0.54                        |
| Sprint Cap Corp 8.75%<br>15/03/2032                         | 9,320,000                          | 7,013,300         | 0.57                        |
| Sprint Capital Corp 6.875%<br>15/11/2028                    | 3,565,000                          | 2,495,500         | 0.20                        |
| Sprint Corp 7.125%<br>15/06/2024                            | 5,069,000                          | 3,681,361         | 0.30                        |
| Sprint Corp 7.875%<br>15/09/2023                            | 10,860,000                         | 8,183,010         | 0.67                        |
| Sterigenics Nordion Hold 6.5%<br>15/05/2023                 | 1,699,000                          | 1,626,792         | 0.13                        |
| Summit Materials LLC 6.125%<br>15/07/2023                   | 4,023,000                          | 3,982,770         | 0.32                        |
| Summit Materials LLC 6.125%<br>15/07/2023                   | 2,003,000                          | 1,982,970         | 0.16                        |
| Summit Midstream Holdings<br>5.5% 15/08/2022                | 1,666,000                          | 1,241,170         | 0.10                        |
| Sun Products Corp 7.75%<br>15/03/2021                       | 1,525,000                          | 1,330,562         | 0.11                        |
| Surgical Care Affiliates 6%<br>01/04/2023                   | 1,359,000                          | 1,331,820         | 0.11                        |
| Syniverse Holdings Inc 9.125%<br>15/01/2019                 | 2,380,000                          | 1,100,750         | 0.09                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| T Mobile USA Inc 6.375%<br>01/03/2025         | 3,848,000                          | 3,905,720         | 0.32                        |
| Talen Energy Supply LLC 4.6%<br>15/12/2021    | 5,643,000                          | 3,496,911         | 0.29                        |
| Talen Energy Supply LLC 6.5%<br>01/06/2025    | 4,096,000                          | 2,723,840         | 0.22                        |
| Targa Resources Corp 6.375%<br>01/08/2022     | 712,000                            | 617,660           | 0.05                        |
| Targa Resources Corp 6.875%<br>01/02/2021     | 4,172,000                          | 3,796,520         | 0.31                        |
| Targa Resources Partners<br>6.75% 15/03/2024  | 3,618,000                          | 3,093,390         | 0.25                        |
| Teamhealth Inc 7.25%<br>15/12/2023            | 3,030,000                          | 3,143,625         | 0.26                        |
| Telesat Canada 6%<br>15/05/2017               | 9,893,000                          | 9,991,931         | 0.81                        |
| Tenet Healthcare Corp 8%<br>01/08/2020        | 1,583,000                          | 1,594,872         | 0.13                        |
| Tenet Healthcare Corp 8.125%<br>01/04/2022    | 3,210,000                          | 3,218,025         | 0.26                        |
| Titelmax Finance LLC 8.5%<br>15/09/2018       | 7,340,000                          | 5,505,000         | 0.45                        |
| TransDigm Group Inc 6.5%<br>15/07/2024        | 2,847,000                          | 2,845,576         | 0.23                        |
| TransDigm Group Inc 7.5%<br>15/07/2021        | 4,890,000                          | 5,085,600         | 0.41                        |
| Trinseo Materials Finance<br>6.75% 01/05/2022 | 3,086,000                          | 3,047,425         | 0.25                        |
| Tutor Perini Corp 7.625%<br>01/11/2018        | 3,380,000                          | 3,388,450         | 0.28                        |
| Ultra Petroleum Corp 5.75%<br>15/12/2018      | 2,500,000                          | 612,500           | 0.05                        |
| Ultra Petroleum Corp 6.125%<br>01/10/2024     | 4,672,000                          | 1,086,240         | 0.09                        |
| Unitymedia Kabelbw GmbH<br>6.125% 15/01/2025  | 3,896,000                          | 3,864,442         | 0.32                        |
| US Foods Inc 8.5%<br>30/06/2019               | 3,313,000                          | 3,420,672         | 0.28                        |
| Valeant Pharmaceuticals<br>6.125% 15/04/2025  | 6,855,000                          | 6,135,225         | 0.50                        |
| Viking Cruises Ltd 6.25%<br>15/05/2025        | 4,775,000                          | 3,939,375         | 0.32                        |
| Viking Cruises Ltd 8.5%<br>15/10/2022         | 7,075,000                          | 6,738,938         | 0.55                        |
| Watco Companies 6.375%<br>01/04/2023          | 4,466,000                          | 4,421,340         | 0.36                        |
| Waterjet Holdings Inc 7.625%<br>01/02/2020    | 4,788,000                          | 4,776,030         | 0.39                        |
| Western Refining/Wnrl Fi 7.5%<br>15/02/2023   | 6,236,000                          | 5,986,560         | 0.49                        |

| Omschrijving                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>          |                                    |                    |                             |
| Whiting Petroleum Corp 5.75%<br>15/03/2021  | 4,312,000                          | 3,165,008          | 0.26                        |
| Windstream Corp 6.375%<br>01/08/2023        | 4,476,000                          | 3,239,505          | 0.26                        |
| Windstream Services LLC<br>7.75% 15/10/2020 | 2,261,000                          | 1,913,371          | 0.16                        |
| WireCo Worldgroup Inc 9.5%<br>15/05/2017    | 7,057,000                          | 5,839,668          | 0.48                        |
|                                             |                                    | <b>838,014,379</b> | <b>68.31</b>                |
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>    |                                    |                    |                             |
| Endo Ltd Finc 6%<br>15/07/2023              | 2,626,000                          | 2,626,000          | 0.21                        |
|                                             |                                    | <b>2,626,000</b>   | <b>0.21</b>                 |

**TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN  
OFFICIELE BEURSNOTERING OF  
VERHANDELD OP EEN ANDERE  
GEREGLEMENTEERDE MARKT**

**1,063,777,674 86.76**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

|                                           |            |            |      |
|-------------------------------------------|------------|------------|------|
| <b>Obligaties in USD</b>                  |            |            |      |
| Artsonig Property Ltd 11.5%<br>01/04/2019 | 7,905,755  | 869,633    | 0.07 |
| BLLO LLC 8.625%<br>15/09/2018             | 8,311,000  | 7,105,905  | 0.58 |
| Capsugel SA 7% 15/05/2019                 | 11,713,000 | 11,442,138 | 0.92 |
| Hockey Merger Inc 7.875%<br>01/10/2021    | 7,865,000  | 7,098,162  | 0.58 |
| Howard Hughes Corp 6.875%<br>01/10/2021   | 3,666,000  | 3,757,650  | 0.31 |
| Mustang Merger Corp 8.5%<br>15/08/2021    | 6,545,000  | 6,823,162  | 0.56 |
| Stearns Holdings Inc 9.375%<br>15/08/2020 | 11,755,000 | 11,696,226 | 0.94 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereguleerde markt worden verhandeld.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>           |                                    |                      |                             |
| Summit Midstream Holdings<br>7.5% 01/07/2021 | 5,586,000                          | 4,776,030            | 0.39                        |
| Valeant Pharmaceuticals 7%<br>01/10/2020     | 1,053,000                          | 1,055,632            | 0.09                        |
| Valeant Pharmaceuticals 7.5%<br>15/07/2021   | 5,012,000                          | 5,024,530            | 0.41                        |
|                                              |                                    | <b>59,649,068</b>    | <b>4.85</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>59,649,068</b>    | <b>4.85</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>1,123,426,742</b> | <b>91.61</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 91,550,706           | 7.47                        |
| Bankkredieten                                |                                    | (6,563,364)          | (0.54)                      |
| Andere nettoactiva                           |                                    | 17,880,402           | 1.46                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>1,226,294,486</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                                | % Van Nettovermogen |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Industrie                                                      | 28.33               |
| Financiële diensten                                            | 19.39               |
| Communicatie                                                   | 7.14                |
| Energie- en watervoorziening                                   | 4.89                |
| Aardolie en gas                                                | 4.68                |
| Banken                                                         | 2.73                |
| Voeding en dranken                                             | 2.56                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                      | 2.41                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                     | 2.18                |
| Gezondheidszorg                                                | 2.01                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                              | 1.54                |
| Entertainment                                                  | 1.51                |
| Media                                                          | 1.47                |
| Technologie                                                    | 1.19                |
| Auto's                                                         | 0.93                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                              | 0.82                |
| Bouwmaterialen en -producten                                   | 0.80                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting              | 0.64                |
| Ruimtevaart en defensie                                        | 0.64                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven  | 0.58                |
| Huisvesting                                                    | 0.57                |
| Techniek en bouwsector                                         | 0.52                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                           | 0.44                |
| Chemische producten                                            | 0.41                |
| Verzekeringen                                                  | 0.41                |
| Containers en verpakking                                       | 0.39                |
| Gediversifieerde diensten                                      | 0.37                |
| Internet-, software- en IT-diensten                            | 0.36                |
| Kleinhandel                                                    | 0.34                |
| Metalen en mijnontginning                                      | 0.21                |
| Vastgoed                                                       | 0.21                |
| Holdingmaatschappijen                                          | 0.18                |
| Huishoudproducten en -waren                                    | 0.16                |
| Papier- en bosbouwproducten                                    | 0.16                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                 | 0.14                |
| Distributie en groothandel                                     | 0.13                |
| Effecten met hypotheek of met activa in onderpand (MBS en ABS) | 0.10                |
| Verkeer en transport                                           | 0.07                |
|                                                                | <b>91.61</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktw waarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------------------------|
| Australië                      | 11.71                       | 0.96                   | 11,712,155                                     |
| Oostenrijk                     | 13.46                       | 1.10                   | 13,462,526                                     |
| Barbados                       | 8.68                        | 0.71                   | 8,683,904                                      |
| België                         | 2.12                        | 0.17                   | 2,117,142                                      |
| Bulgarije                      | 1.46                        | 0.12                   | 1,458,851                                      |
| Canada                         | 29.62                       | 2.42                   | 29,623,079                                     |
| Cayman Islands                 | 7.88                        | 0.64                   | 7,875,589                                      |
| Kroatië                        | 2.08                        | 0.17                   | 2,075,729                                      |
| Frankrijk                      | 33.14                       | 2.70                   | 33,138,322                                     |
| Duitsland                      | 16.19                       | 1.32                   | 16,188,009                                     |
| Ierland                        | 16.77                       | 1.37                   | 16,773,629                                     |
| Italië                         | 14.04                       | 1.15                   | 14,041,265                                     |
| Jamaica                        | 13.65                       | 1.11                   | 13,652,265                                     |
| Jersey                         | 5.94                        | 0.48                   | 5,943,264                                      |
| Luxemburg                      | 105.10                      | 8.57                   | 105,100,196                                    |
| Mexico                         | 3.79                        | 0.31                   | 3,794,054                                      |
| Noorwegen                      | 2.21                        | 0.18                   | 2,209,404                                      |
| Spanje                         | 2.73                        | 0.22                   | 2,730,248                                      |
| Zweden                         | 3.41                        | 0.28                   | 3,413,922                                      |
| Nederland                      | 33.25                       | 2.71                   | 33,250,532                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 64.67                       | 5.27                   | 64,674,625                                     |
| Verenigde Staten               | 731.51                      | 59.65                  | 731,508,032                                    |
| Anderen                        | 102.87                      | 8.39                   | 102,867,744                                    |
|                                | <b>1,226.28</b>             | <b>100.00</b>          | <b>1,226,294,486</b>                           |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in EUR

|                         |           |                  |             |
|-------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Orange SA 3% 25/07/2018 | 1,081,630 | 1,149,967        | 0.04        |
|                         |           | <b>1,149,967</b> | <b>0.04</b> |

### Obligaties in GBP

|                                                   |           |                  |             |
|---------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| Network Rail Infrastructure Fin 1.125% 22/11/2047 | 4,562,569 | 9,442,511        | 0.37        |
|                                                   |           | <b>9,442,511</b> | <b>0.37</b> |

### Overheid en supranationaal in AUD

|                                                             |            |                   |             |
|-------------------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------|
| Australian Index Linked (Commonwealth) 1.353125% 21/02/2022 | 100,000    | 75,994            | 0.00        |
| Australian Index Linked (Commonwealth) 2.82775% 20/09/2030  | 29,300,000 | 27,281,294        | 1.06        |
| Australian Index Linked (Commonwealth) 6.5364% 20/08/2020   | 100,000    | 127,638           | 0.00        |
| Australian Index Linked 2% 21/08/2035                       | 20,000,000 | 16,568,437        | 0.64        |
|                                                             |            | <b>44,053,363</b> | <b>1.70</b> |

### Overheid en supranationaal in CAD

|                                        |            |                   |             |
|----------------------------------------|------------|-------------------|-------------|
| Canada Government Bond 1.5% 01/12/2044 | 20,244,232 | 16,257,760        | 0.63        |
| Canada Government Bond 2% 01/12/2041   | 13,151,170 | 11,498,412        | 0.45        |
|                                        |            | <b>27,756,172</b> | <b>1.08</b> |

### Overheid en supranationaal in EUR

|                                       |            |            |      |
|---------------------------------------|------------|------------|------|
| France (Republic of) 0.1% 01/03/2025  | 15,017,550 | 15,403,876 | 0.60 |
| France (Republic of) 0.1% 25/07/2021  | 1,009,790  | 1,050,308  | 0.04 |
| France (Republic of) 0.25% 25/07/2018 | 47,695,540 | 49,146,676 | 1.91 |
| France (Republic of) 0.25% 25/07/2024 | 43,059,780 | 45,289,200 | 1.76 |
| France (Republic of) 0.7% 25/07/2030  | 29,214,363 | 31,613,593 | 1.23 |
| France (Republic of) 1% 25/07/2017    | 9,630,670  | 9,914,329  | 0.38 |
| France (Republic of) 1.1% 25/07/2022  | 11,403,105 | 12,722,159 | 0.49 |
| France (Republic of) 1.3% 25/07/2019  | 1,066,260  | 1,145,936  | 0.04 |
| France (Republic of) 1.8% 25/07/2040  | 19,503,156 | 26,159,427 | 1.02 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)

|                                       |            |                    |              |
|---------------------------------------|------------|--------------------|--------------|
| France (Republic of) 1.85% 25/07/2027 | 7,545,051  | 9,233,980          | 0.36         |
| France (Republic of) 2.1% 25/07/2023  | 10,434,610 | 12,424,031         | 0.48         |
| France (Republic of) 2.25% 25/07/2020 | 7,329,900  | 8,379,014          | 0.33         |
| France (Republic of) 3.15% 25/07/2032 | 123,778    | 183,937            | 0.01         |
| France (Republic of) 3.4% 25/07/2029  | 1,252,150  | 1,831,490          | 0.07         |
| Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2023     | 8,033,805  | 8,421,436          | 0.33         |
| Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2026     | 10,896,552 | 11,458,269         | 0.44         |
| Germany (Fed Rep) 0.1% 15/04/2046     | 8,690,860  | 8,827,959          | 0.34         |
| Germany (Fed Rep) 0.75% 15/04/2018    | 51,304,633 | 52,620,033         | 2.04         |
| Germany (Fed Rep) 1.75% 15/04/2020    | 25,225,710 | 27,802,516         | 1.08         |
| Italy (Republic of) 1.25% 15/09/2032  | 11,784,707 | 12,208,956         | 0.47         |
| Italy (Republic of) 1.7% 15/09/2018   | 41,790,022 | 44,101,010         | 1.71         |
| Italy (Republic of) 2.1% 15/09/2017   | 31,252,953 | 32,534,512         | 1.26         |
| Italy (Republic of) 2.35% 15/09/2024  | 36,984,236 | 42,728,812         | 1.66         |
| Italy (Republic of) 2.35% 15/09/2035  | 18,331,539 | 22,646,178         | 0.88         |
| Italy (Republic of) 2.55% 15/09/2041  | 7,614,110  | 9,602,306          | 0.37         |
| Italy (Republic of) 2.6% 15/09/2023   | 12,481,451 | 14,691,604         | 0.57         |
| Italy (Republic of) 3.1% 15/09/2026   | 10,617,100 | 13,246,159         | 0.51         |
| Spain (Kingdom of) 0.55% 30/11/2019   | 35,661,577 | 36,626,222         | 1.42         |
| Spain (Kingdom of) 1% 30/11/2030      | 3,001,219  | 2,949,148          | 0.11         |
| Spain (Kingdom of) 1.8% 30/11/2024    | 14,219,318 | 15,619,921         | 0.61         |
|                                       |            | <b>580,582,997</b> | <b>22.52</b> |

### Overheid en supranationaal in GBP

|                                      |             |             |      |
|--------------------------------------|-------------|-------------|------|
| UK Government Bond 0.125% 22/03/2024 | 124,709,755 | 179,380,118 | 6.96 |
| UK Government Bond 0.125% 22/03/2029 | 2,787,176   | 4,134,408   | 0.16 |
| UK Government Bond 0.125% 22/03/2044 | 12,310,290  | 20,571,726  | 0.80 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in GBP (vervolg)</b> |                                    |                    |                             |
| UK Government Bond 0.125%<br>22/03/2068            | 13,194,000                         | 28,265,254         | 1.10                        |
| UK Government Bond 0.25%<br>22/03/2052             | 19,927,163                         | 37,439,373         | 1.45                        |
| UK Government Bond 0.375%<br>22/03/2062            | 5,171,833                          | 11,420,965         | 0.44                        |
| UK Government Bond 0.5%<br>22/03/2050              | 22,705,398                         | 44,809,313         | 1.74                        |
| UK Government Bond 0.625%<br>22/03/2040            | 24,149,775                         | 43,544,294         | 1.69                        |
| UK Government Bond 0.75%<br>22/03/2034             | 15,957,186                         | 27,160,000         | 1.05                        |
| UK Government Bond 0.75%<br>22/11/2047             | 17,798,392                         | 36,235,276         | 1.41                        |
| UK Government Bond 1.125%<br>22/11/2037            | 21,813,210                         | 41,783,672         | 1.62                        |
| UK Government Bond 1.25%<br>22/11/2017             | 16,275,411                         | 23,129,418         | 0.90                        |
| UK Government Bond 1.25%<br>22/11/2027             | 3,342,975                          | 5,550,756          | 0.22                        |
| UK Government Bond 1.25%<br>22/11/2032             | 11,413,587                         | 20,611,407         | 0.80                        |
| UK Government Bond 1.25%<br>22/11/2055             | 8,236,037                          | 21,377,221         | 0.83                        |
| UK Treasury Stock 0.125%<br>22/03/2058             | 20,203,606                         | 38,804,513         | 1.51                        |
| UK Treasury Stock 0.125%<br>22/11/2019             | 23,892,860                         | 34,017,938         | 1.32                        |
| UK Treasury Stock 2.978111%<br>26/01/2035          | 9,500,000                          | 28,898,671         | 1.12                        |
| UK Treasury Stock 6.616808%<br>17/07/2024          | 3,600,000                          | 16,237,380         | 0.63                        |
| UK Treasury Stock 7.828529%<br>16/04/2020          | 4,900,000                          | 23,633,498         | 0.92                        |
| UK Treasury Stock 7.892765%<br>22/07/2030          | 6,000,000                          | 26,456,557         | 1.03                        |
| UK Treasury Stock 7.917566%<br>26/07/2016          | 2,500,000                          | 10,932,944         | 0.42                        |
|                                                    |                                    | <b>724,394,702</b> | <b>28.12</b>                |

## Overheid en supranationaal in JPY

|                                          |               |                   |             |
|------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------|
| Japan (Government of) 0.1%<br>10/03/2024 | 3,087,000,000 | 24,733,233        | 0.96        |
|                                          |               | <b>24,733,233</b> | <b>0.96</b> |

## Overheid en supranationaal in NZD

|                                             |            |                   |             |
|---------------------------------------------|------------|-------------------|-------------|
| New Zealand Index Linked<br>2.5% 20/09/2035 | 37,000,000 | 23,105,638        | 0.90        |
|                                             |            | <b>23,105,638</b> | <b>0.90</b> |

| Omschrijving                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in SEK</b>    |                                    |                   |                             |
| Sweden (Kingdom of)<br>4.292218% 01/12/2028 | 40,000,000                         | 7,720,258         | 0.30                        |
| Sweden (Kingdom of)<br>5.127545% 01/12/2020 | 62,000,000                         | 10,798,811        | 0.42                        |
|                                             |                                    | <b>18,519,069</b> | <b>0.72</b>                 |

## Overheid en supranationaal in USD

|                                                   |             |             |      |
|---------------------------------------------------|-------------|-------------|------|
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/01/2022 | 23,118,480  | 20,486,226  | 0.79 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/01/2023 | 4,121,640   | 3,611,807   | 0.14 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2017 | 25,655,420  | 23,447,661  | 0.91 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2018 | 75,109,700  | 68,634,969  | 2.66 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2019 | 27,405,810  | 24,922,340  | 0.97 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2020 | 37,070,495  | 33,468,869  | 1.30 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/07/2022 | 44,886,884  | 39,789,462  | 1.54 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/07/2024 | 27,545,925  | 23,909,026  | 0.93 |
| United States Treasury Notes<br>0.375% 15/07/2023 | 13,286,260  | 11,862,343  | 0.46 |
| United States Treasury Notes<br>0.375% 15/07/2025 | 144,623,948 | 127,855,158 | 4.96 |
| United States Treasury Notes<br>0.625% 15/01/2024 | 23,954,255  | 21,646,092  | 0.84 |
| United States Treasury Notes<br>0.625% 15/02/2043 | 10,655,247  | 8,221,120   | 0.32 |
| United States Treasury Notes<br>0.625% 15/07/2021 | 37,989,720  | 34,965,985  | 1.36 |
| United States Treasury Notes<br>0.75% 15/02/2045  | 142,816,828 | 113,471,256 | 4.40 |
| United States Treasury Notes<br>1.125% 15/01/2021 | 4,349,040   | 4,101,601   | 0.16 |
| United States Treasury Notes<br>1.25% 15/07/2020  | 21,811,800  | 20,747,514  | 0.81 |
| United States Treasury Notes<br>1.375% 15/01/2020 | 18,697,620  | 17,784,054  | 0.69 |
| United States Treasury Notes<br>1.375% 15/02/2044 | 22,961,700  | 21,309,569  | 0.83 |
| United States Treasury Notes<br>1.375% 15/07/2018 | 5,514,800   | 5,226,958   | 0.20 |
| United States Treasury Notes<br>1.75% 15/01/2028  | 13,623,600  | 13,614,457  | 0.53 |
| United States Treasury Notes<br>1.875% 15/07/2019 | 5,569,600   | 5,404,125   | 0.21 |
| United States Treasury Notes<br>2% 15/01/2016     | 2,324,041   | 2,129,094   | 0.08 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                      |                             | <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                    |                                    |                      |                             |
| United States Treasury Notes<br>2% 15/01/2026                                                                                    | 43,499,379                         | 44,181,738           | 1.71                        | <b>Overheid en supranationaal in CAD</b>          |                                    |                      |                             |
| United States Treasury Notes<br>2.125% 15/01/2019                                                                                | 5,538,950                          | 5,364,504            | 0.21                        | Canada Government Bond 4%<br>01/12/2031           | 11,830,385                         | 12,164,992           | 0.47                        |
| United States Treasury Notes<br>2.125% 15/02/2040                                                                                | 23,328,692                         | 25,068,497           | 0.97                        | Canada Government Bond<br>4.25% 01/12/2026        | 8,689,080                          | 8,278,405            | 0.32                        |
| United States Treasury Notes<br>2.125% 15/02/2041                                                                                | 33,668,480                         | 36,380,240           | 1.41                        |                                                   |                                    | <b>20,443,397</b>    | <b>0.79</b>                 |
| United States Treasury Notes<br>2.375% 15/01/2017                                                                                | 45,996,210                         | 43,167,681           | 1.68                        | <b>Overheid en supranationaal in USD</b>          |                                    |                      |                             |
| United States Treasury Notes<br>2.375% 15/01/2025                                                                                | 7,570,680                          | 7,866,658            | 0.31                        | United States Treasury Notes<br>1.625% 15/01/2018 | 34,059,000                         | 32,168,556           | 1.25                        |
| United States Treasury Notes<br>2.5% 15/01/2029                                                                                  | 8,862,320                          | 9,604,353            | 0.37                        |                                                   |                                    | <b>32,168,556</b>    | <b>1.25</b>                 |
| United States Treasury Notes<br>2.5% 15/07/2016                                                                                  | 6,144,401                          | 5,721,691            | 0.22                        | <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                     |                                    |                      |                             |
| United States Treasury Notes<br>2.625% 15/07/2017                                                                                | 28,976,142                         | 27,723,894           | 1.08                        |                                                   |                                    | <b>52,611,953</b>    | <b>2.04</b>                 |
| United States Treasury Notes<br>3.375% 15/04/2032                                                                                | 3,349,875                          | 4,143,895            | 0.16                        | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>      |                                    |                      |                             |
| United States Treasury Notes<br>3.875% 15/04/2029                                                                                | 40,509,840                         | 50,354,491           | 1.95                        |                                                   |                                    | <b>2,412,536,933</b> | <b>93.61</b>                |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>906,187,328</b>   | <b>35.16</b>                | Cash en equivalenten<br>van cash                  |                                    | 63,754,146           | 2.47                        |
|                                                                                                                                  |                                    |                      |                             | Andere nettoactiva                                |                                    | 100,856,589          | 3.92                        |
|                                                                                                                                  |                                    |                      |                             | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                       |                                    |                      |                             |
|                                                                                                                                  |                                    |                      |                             |                                                   |                                    | <b>2,577,147,668</b> | <b>100.00</b>               |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                      |                             |                                                   |                                    |                      |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>2,359,924,980</b> | <b>91.57</b>                |                                                   |                                    |                      |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregelende markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                            | % Van Nettovermogen |
|----------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal | 93.20               |
| Financiële diensten        | 0.37                |
| Communicatie               | 0.04                |
|                            | <b>93.61</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktw waarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------------------------|
| Australië                      | 47.86                       | 1.71                   | 44,053,363                                     |
| Canada                         | 52.36                       | 1.87                   | 48,199,569                                     |
| Frankrijk                      | 245.12                      | 8.76                   | 225,647,923                                    |
| Duitsland                      | 118.55                      | 4.23                   | 109,130,213                                    |
| Italië                         | 208.31                      | 7.44                   | 191,759,537                                    |
| Japan                          | 26.87                       | 0.96                   | 24,733,233                                     |
| Nieuw-Zeeland                  | 25.10                       | 0.90                   | 23,105,638                                     |
| Spanje                         | 59.96                       | 2.14                   | 55,195,291                                     |
| Zweden                         | 20.12                       | 0.72                   | 18,519,069                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 797.17                      | 28.47                  | 733,837,213                                    |
| Verenigde Staten               | 1,019.34                    | 36.41                  | 938,355,884                                    |
| Anderen                        | 178.82                      | 6.39                   | 164,610,735                                    |
|                                | <b>2,799.58</b>             | <b>100.00</b>          | <b>2,577,147,668</b>                           |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>               |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Interxion Holding NV 6%<br>15/07/2020            | 1,094,000                          | 1,258,231         | 0.28                        |
| Achmea BV FRN 04/04/2043                                                                                        | 2,910,000                          | 3,402,154         | 0.75                        | Kerling Plc 10.625%<br>01/02/2017                | 1,000,000                          | 1,091,732         | 0.24                        |
| Albea Beauty Holdings SA<br>8.75% 01/11/2019                                                                    | 1,300,000                          | 1,506,764         | 0.33                        | Lock 7% 15/08/2021                               | 1,000,000                          | 1,137,954         | 0.25                        |
| Alize Finco Plc 6.25%<br>01/12/2021                                                                             | 1,335,000                          | 1,519,183         | 0.33                        | Nationwide Building Society<br>6.75% 22/07/2020  | 2,950,000                          | 3,941,560         | 0.86                        |
| Alliance Data Systems Co<br>5.25% 15/11/2023                                                                    | 1,500,000                          | 1,622,052         | 0.36                        | PSPC Escrow Corp 6%<br>01/02/2023                | 1,657,000                          | 1,552,499         | 0.34                        |
| Anheuser Busch Inbev NV<br>2.7% 31/03/2026                                                                      | 2,500,000                          | 2,930,199         | 0.64                        | Ryanair Ltd 1.125%<br>10/03/2023                 | 5,000,000                          | 5,197,131         | 1.14                        |
| Areva SA 3.5% 22/03/2021                                                                                        | 900,000                            | 957,139           | 0.21                        | Sig Combibloc Holdings 7.75%<br>15/02/2023       | 778,000                            | 885,243           | 0.19                        |
| Assicurazioni Generali FRN<br>12/12/2042                                                                        | 3,000,000                          | 3,984,009         | 0.87                        | Snai SpA 7.625%<br>15/06/2018                    | 700,000                            | 732,168           | 0.16                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria FRN Perp.                                                                    | 2,600,000                          | 2,778,122         | 0.61                        | Teamsystem Holding SpA<br>7.375% 15/05/2020      | 624,000                            | 705,033           | 0.15                        |
| BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076                                                                      | 1,497,000                          | 1,606,978         | 0.35                        | Techem GmbH 6.125%<br>01/10/2019                 | 900,000                            | 1,027,624         | 0.23                        |
| Bulgarian Telecom 6.625%<br>15/11/2018                                                                          | 1,078,000                          | 1,189,592         | 0.26                        | Trionista Holdco GmbH 5%<br>30/04/2020           | 593,000                            | 665,402           | 0.15                        |
| Cable Communications<br>Systems NV 7.5%<br>01/11/2020                                                           | 810,000                            | 930,497           | 0.20                        | Trionista Topco GmbH 6.875%<br>30/04/2021        | 763,000                            | 877,525           | 0.19                        |
| Carlson Wagonlit BV 7.5%<br>15/06/2019                                                                          | 633,000                            | 722,188           | 0.16                        | UBS AG FRN 12/02/2026                            | 4,052,000                          | 4,708,155         | 1.03                        |
| Eileme 2 AB 11.75%<br>31/01/2020                                                                                | 500,000                            | 581,225           | 0.13                        | Unicredit SpA FRN Perp.                          | 2,500,000                          | 2,565,868         | 0.56                        |
| Eircom Finance Ltd 9.25%<br>15/05/2020                                                                          | 597,000                            | 699,430           | 0.15                        | Unitymedia Hessen 5.75%<br>15/01/2023            | 1,266,840                          | 1,465,619         | 0.32                        |
| Electricité de France SA FRN<br>Perp.                                                                           | 4,000,000                          | 4,361,842         | 0.96                        |                                                  |                                    | <b>72,851,335</b> | <b>15.96</b>                |
| Empark Funding SA 6.75%<br>15/12/2019                                                                           | 382,000                            | 447,000           | 0.10                        | <b>Obligaties in GBP</b>                         |                                    |                   |                             |
| Gas Natural Fenosa Finance<br>FRN Perp.                                                                         | 4,000,000                          | 3,774,893         | 0.83                        | AA Bond Co Ltd 5.5%<br>31/07/2043                | 862,000                            | 1,211,741         | 0.27                        |
| Gazprom SA 3.389%<br>20/03/2020                                                                                 | 1,150,000                          | 1,201,002         | 0.26                        | Anglo American Capital<br>6.875% 01/05/2018      | 1,580,000                          | 2,137,268         | 0.47                        |
| GCS Holdco Finance 6.5%<br>15/11/2018                                                                           | 577,000                            | 650,475           | 0.14                        | Australian Pipeline Trust Ltd<br>3.5% 22/03/2030 | 1,496,000                          | 2,038,679         | 0.45                        |
| Geo Debt Finance 7.5%<br>01/08/2018                                                                             | 1,675,000                          | 1,712,836         | 0.38                        | Barclays Bank Plc FRN Perp.                      | 3,500,000                          | 5,074,823         | 1.11                        |
| Glencore Finance Europe<br>3.375% 30/09/2020                                                                    | 3,000,000                          | 2,696,952         | 0.59                        | BL Superstore Finance 5.27%<br>04/10/2030        | 1,866,723                          | 2,985,917         | 0.65                        |
| Ineos Group Holdings SA 6.5%<br>15/08/2018                                                                      | 261,000                            | 287,423           | 0.06                        | Centrica Plc FRN 10/04/2075                      | 2,124,000                          | 3,010,306         | 0.66                        |
| ING Bank NV FRN<br>25/02/2026                                                                                   | 3,754,000                          | 4,374,704         | 0.96                        | Crédit Agricole SA 7.375%<br>18/12/2023          | 2,000,000                          | 3,649,038         | 0.80                        |
| International Personal Finance<br>Plc 5.75% 07/04/2021                                                          | 1,100,000                          | 1,102,932         | 0.24                        | Direct Line Insurance Group<br>FRN 27/04/2042    | 1,750,000                          | 3,172,281         | 0.70                        |
|                                                                                                                 |                                    |                   |                             | Firstgroup Plc 8.75%<br>08/04/2021               | 1,570,000                          | 2,866,438         | 0.63                        |
|                                                                                                                 |                                    |                   |                             | Grainger Plc 5% 16/12/2020                       | 226,000                            | 350,396           | 0.08                        |
|                                                                                                                 |                                    |                   |                             | HSBC Bank Plc 6.5%<br>07/07/2023                 | 1,500,000                          | 2,577,531         | 0.57                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>            |                                    |                    |                             |
| Infinis Plc 7% 15/02/2019                     | 535,000                            | 812,193            | 0.18                        |
| Intercontinental Hotels 3.75% 14/08/2025      | 2,105,000                          | 3,090,553          | 0.68                        |
| Intu Metrocentre Finance 4.125% 06/12/2023    | 2,243,000                          | 3,434,659          | 0.75                        |
| Investec Bank Plc 9.625% 17/02/2022           | 1,620,000                          | 2,868,211          | 0.63                        |
| Iron Mountain Europe Plc 6.125% 15/09/2022    | 800,000                            | 1,219,210          | 0.27                        |
| Ladbrokes Group Finance Plc 7.625% 05/03/2017 | 460,000                            | 720,369            | 0.16                        |
| Lloyds Bank Plc 7.5% 15/04/2024               | 2,256,000                          | 4,406,464          | 0.97                        |
| Marstons Issuer FRN 15/07/2035                | 1,125,000                          | 1,565,738          | 0.34                        |
| MEIF Renewable Energy UK 6.75% 01/02/2020     | 467,100                            | 702,228            | 0.15                        |
| Morrison(Wm)Supermarkets 4.75% 04/07/2029     | 3,000,000                          | 4,256,577          | 0.93                        |
| Ngg Finance Plc FRN 18/06/2073                | 2,000,000                          | 3,048,536          | 0.67                        |
| Old Mutual Plc FRN Perp.                      | 1,600,000                          | 2,272,165          | 0.50                        |
| Orange SA FRN Perp.                           | 2,833,000                          | 4,138,522          | 0.91                        |
| Rabobank Nederland 4.625% 23/05/2029          | 2,409,000                          | 3,603,974          | 0.79                        |
| Rio Tinto Finance Plc 4% 11/12/2029           | 2,500,000                          | 3,569,970          | 0.78                        |
| RL Finance Bonds FRN 30/11/2043               | 2,600,000                          | 3,956,838          | 0.87                        |
| RSA Insurance Group Plc FRN 10/10/2045        | 2,057,000                          | 2,943,360          | 0.65                        |
| RWE AG FRN Perp.                              | 2,800,000                          | 4,046,776          | 0.89                        |
| Scentre Management Ltd 3.875% 16/07/2026      | 2,140,000                          | 3,305,372          | 0.72                        |
| Scottish Widows Plc 5.5% 16/06/2023           | 2,402,000                          | 3,703,145          | 0.81                        |
| Standard Chartered Bank 5.125% 06/06/2034     | 3,361,000                          | 4,445,372          | 0.97                        |
| Standard Life Plc FRN 04/12/2042              | 3,079,000                          | 4,775,302          | 1.05                        |
| Tesco Corp 5.5% 13/12/2019                    | 1,400,000                          | 2,198,004          | 0.48                        |
| Travelex Financing Plc 8% 01/08/2018          | 766,000                            | 1,176,990          | 0.26                        |
| Vougeot Bidco Plc 7.875% 15/07/2020           | 800,000                            | 1,245,328          | 0.27                        |
| William Hill Plc 4.25% 05/06/2020             | 566,000                            | 852,956            | 0.19                        |
|                                               |                                    | <b>101,433,230</b> | <b>22.26</b>                |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD</b>                              |                                    |                   |                             |
| 99 Cents Only Stores 11% 15/12/2019                   | 520,000                            | 210,600           | 0.05                        |
| Ace Cash Express Inc 11% 01/02/2019                   | 1,881,000                          | 686,565           | 0.15                        |
| Actavis Funding SCS 4.75% 15/03/2045                  | 2,555,000                          | 2,511,987         | 0.55                        |
| Acuity Brands Lighting Inc 6% 15/12/2019              | 310,000                            | 336,262           | 0.07                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd 5% 01/10/2021              | 1,600,000                          | 1,652,000         | 0.36                        |
| Aguila 3 SA 7.875% 31/01/2018                         | 1,110,000                          | 1,116,938         | 0.24                        |
| Altice SA 7.75% 15/05/2022                            | 895,000                            | 809,975           | 0.18                        |
| Altria Group Inc 9.25% 06/08/2019                     | 1,915,000                          | 2,345,760         | 0.51                        |
| Amer Energy Woodford FRN 30/12/2020                   | 415,242                            | 64,363            | 0.01                        |
| American Greetings Corp 7.375% 01/12/2021             | 1,050,000                          | 1,101,188         | 0.24                        |
| Anadarko Petroleum Corp 6.45% 15/09/2036              | 1,520,000                          | 1,469,159         | 0.32                        |
| Arcelormittal FRN 15/10/2039                          | 661,000                            | 454,438           | 0.10                        |
| AT&T Inc 4.5% 15/05/2035                              | 1,771,000                          | 1,643,068         | 0.36                        |
| Autoridad Canal de Panam 4.95% 29/07/2035             | 267,000                            | 274,973           | 0.06                        |
| Bank of America Corp 2.6% 15/01/2019                  | 2,980,000                          | 2,991,875         | 0.66                        |
| Bank of Ceylon 6.875% 03/05/2017                      | 500,000                            | 504,152           | 0.11                        |
| Berkshire Hathaway Energy 6.125% 01/04/2036           | 1,790,000                          | 2,093,786         | 0.46                        |
| Bharti Airtel International Company 5.125% 11/03/2023 | 700,000                            | 726,884           | 0.16                        |
| Blackstone Holdings Fin 5.875% 15/03/2021             | 2,150,000                          | 2,460,681         | 0.54                        |
| Blue Racer 6.125% 15/11/2022                          | 1,036,000                          | 720,020           | 0.16                        |
| Bombardier Inc 7.5% 15/03/2025                        | 1,048,000                          | 738,840           | 0.16                        |
| Boxer Parent Co Inc 9% 15/10/2019                     | 1,668,000                          | 1,040,415         | 0.23                        |
| Building Materials Corp 6% 15/10/2025                 | 990,000                            | 1,014,750         | 0.22                        |
| CCOH Safari LLC 5.75% 15/02/2026                      | 1,704,000                          | 1,712,520         | 0.38                        |
| Century Intermediate Holding 9.75% 15/02/2019         | 1,010,000                          | 1,036,512         | 0.23                        |
| China Overseas Land & Investment 5.5% 10/11/2020      | 750,000                            | 815,055           | 0.18                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                  |                                    |                   |                             |
| Citigroup Inc 3.375%<br>01/03/2023            | 1,970,000                          | 1,979,064         | 0.43                        | Huntington National Bank<br>2.2% 01/04/2019         | 2,550,000                          | 2,533,068         | 0.56                        |
| Concordia Healthcare 9.5%<br>21/10/2022       | 810,000                            | 801,900           | 0.18                        | Huntington National Bank<br>6.6% 15/06/2018         | 520,000                            | 567,381           | 0.12                        |
| Crestwood Midstream Part<br>6.25% 01/04/2023  | 929,000                            | 652,622           | 0.14                        | Igloo Holdings Corp 8.25%<br>15/12/2017             | 3,096,000                          | 3,098,941         | 0.68                        |
| Crownrock Lp/Crownrock F<br>7.75% 15/02/2023  | 1,004,000                          | 948,780           | 0.21                        | Infor Software 7.125%<br>01/05/2021                 | 2,216,000                          | 1,609,370         | 0.35                        |
| Delek & Avner Tamar 5.082%<br>30/12/2023      | 750,000                            | 756,375           | 0.17                        | Intelsat Luxembourg SA<br>8.125% 01/06/2023         | 3,113,000                          | 1,424,198         | 0.31                        |
| DFC Finance Corp 10.5%<br>15/06/2020          | 847,000                            | 503,965           | 0.11                        | International Paper Co 5%<br>15/09/2035             | 989,000                            | 983,758           | 0.22                        |
| DH Services Luxembourg<br>7.75% 15/12/2020    | 1,075,000                          | 1,085,750         | 0.24                        | Intrepid Aviation Group<br>6.875% 15/02/2019        | 975,000                            | 804,375           | 0.18                        |
| Dyncorp Interntl Inc 10.375%<br>01/07/2017    | 1,742,000                          | 1,297,790         | 0.28                        | Italics Merger Sub 7.125%<br>15/07/2023             | 1,081,000                          | 983,710           | 0.22                        |
| Dynegy Inc 7.625%<br>01/11/2024               | 1,235,000                          | 1,061,853         | 0.23                        | J2 Global Communications 8%<br>01/08/2020           | 980,000                            | 1,029,000         | 0.23                        |
| Eco Services Op/Eco Fin 8.5%<br>01/11/2022    | 1,340,000                          | 1,145,700         | 0.25                        | Jaguar Holding Co 6.375%<br>01/08/2023              | 1,020,000                          | 997,050           | 0.22                        |
| Energy Transfer Partners 6.5%<br>01/02/2042   | 2,300,000                          | 1,875,781         | 0.41                        | Jll/Delta Dutch Pledgeco<br>8.75% 01/05/2020        | 2,447,000                          | 2,367,472         | 0.52                        |
| Ensemble S Merger Inc 9%<br>30/09/2023        | 2,939,000                          | 2,850,830         | 0.63                        | Key Bank 3.3% 01/06/2025                            | 3,100,000                          | 3,080,036         | 0.68                        |
| EP Energy Corp 6.375%<br>15/06/2023           | 765,000                            | 386,325           | 0.08                        | KKR Group Finance Co 5.5%<br>01/02/2043             | 870,000                            | 908,952           | 0.20                        |
| Equinix Inc 5.875%<br>15/01/2026              | 830,000                            | 856,975           | 0.19                        | Koc Holding AS 3.5%<br>24/04/2020                   | 550,000                            | 527,123           | 0.12                        |
| Finansbank AS 6.25%<br>30/04/2019             | 1,000,000                          | 1,051,075         | 0.23                        | Lifepoint Health Inc 6.625%<br>01/10/2020           | 1,600,000                          | 1,660,528         | 0.36                        |
| First American Financial 4.6%<br>15/11/2024   | 2,990,000                          | 3,032,488         | 0.67                        | MHGE Parent LLC 8.5%<br>01/08/2019                  | 1,509,000                          | 1,499,569         | 0.33                        |
| Ford Motor Credit Co LLC<br>4.25% 03/02/2017  | 3,250,000                          | 3,321,428         | 0.73                        | Michael Baker International<br>Inc 8.25% 15/10/2018 | 1,146,000                          | 1,037,130         | 0.23                        |
| GCX Ltd 7% 01/08/2019                         | 500,000                            | 470,630           | 0.10                        | MMC Norilsk Nick Via Mmc<br>6.625% 14/10/2022       | 1,100,000                          | 1,124,238         | 0.25                        |
| Genesis Energy Lp/Genesi<br>5.75% 15/02/2021  | 1,191,000                          | 1,012,350         | 0.22                        | Multi Color Corp 6.125%<br>01/12/2022               | 1,243,000                          | 1,236,785         | 0.27                        |
| Greatbatch Ltd 9.125%<br>01/11/2023           | 1,030,000                          | 1,022,275         | 0.22                        | Neovia Logistics Int Holding<br>10% 15/02/2018      | 1,825,000                          | 1,761,125         | 0.39                        |
| Greystar Real Estate 8.25%<br>01/12/2022      | 1,130,000                          | 1,178,025         | 0.26                        | News America Inc 6.15%<br>01/03/2037                | 2,100,000                          | 2,348,260         | 0.51                        |
| Grupo Elektra SA 7.25%<br>06/08/2018          | 500,000                            | 448,900           | 0.10                        | Nexeo Solutions LLC 8.375%<br>01/03/2018            | 2,019,000                          | 1,902,908         | 0.42                        |
| HCA Holdings Inc 5.875%<br>15/02/2026         | 1,350,000                          | 1,358,438         | 0.30                        | Noble Energy Inc 5.625%<br>01/05/2021               | 1,100,000                          | 1,077,224         | 0.24                        |
| HCA Holdings Inc 7.69%<br>15/06/2025          | 1,439,000                          | 1,557,718         | 0.34                        | Nufarm Australia Limited<br>6.375% 15/10/2019       | 1,857,000                          | 1,845,394         | 0.40                        |
| Hrvatska Elektroprivreda<br>5.875% 23/10/2022 | 200,000                            | 202,753           | 0.04                        | Office Cherifien 5.625%<br>25/04/2024               | 750,000                            | 764,595           | 0.17                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Omnicom Group Inc 4.45%<br>15/08/2020                 | 2,500,000                          | 2,668,910         | 0.59                        |
| Oneok Inc 7.5% 01/09/2023                             | 1,036,000                          | 865,060           | 0.19                        |
| Ope Kag Finance 7.875%<br>31/07/2023                  | 2,053,000                          | 2,045,301         | 0.45                        |
| Park Ohio Industries Inc<br>8.125% 01/04/2021         | 1,667,000                          | 1,729,512         | 0.38                        |
| Pbf Logistics Lp/Finance<br>6.875% 15/05/2023         | 1,615,000                          | 1,477,725         | 0.32                        |
| Penske Truck Leasing 3.2%<br>15/07/2020               | 2,345,000                          | 2,323,893         | 0.51                        |
| Petco Holdings Inc 8.5%<br>15/10/2017                 | 996,000                            | 1,014,675         | 0.22                        |
| Petroleos Mexicanos 6.625%<br>15/06/2035              | 700,000                            | 629,251           | 0.14                        |
| Pinnacle Entertainment<br>6.375% 01/08/2021           | 979,000                            | 1,034,069         | 0.23                        |
| Prince Mineral Hold Corp<br>11.5% 15/12/2019          | 587,000                            | 425,575           | 0.09                        |
| Prospect Hldg LLC 10.25%<br>01/10/2018                | 1,532,000                          | 746,850           | 0.16                        |
| Qorvo Inc 7% 01/12/2025                               | 1,313,000                          | 1,355,672         | 0.30                        |
| Rackspace Hostin 6.5%<br>15/01/2024                   | 1,040,000                          | 1,006,200         | 0.22                        |
| Rayonier AM Prod Inc 5.5%<br>01/06/2024               | 1,901,000                          | 1,511,295         | 0.33                        |
| Rentech Nit Part 6.5%<br>15/04/2021                   | 900,000                            | 877,500           | 0.19                        |
| Reynolds American Inc 5.85%<br>15/08/2045             | 2,350,000                          | 2,622,196         | 0.58                        |
| Rice Energy Inc 7.25%<br>01/05/2023                   | 981,000                            | 721,035           | 0.16                        |
| Roper Industries Inc 6.25%<br>01/09/2019              | 330,000                            | 366,442           | 0.08                        |
| Rose Rock Midstream/Fin<br>5.625% 15/11/2023          | 1,074,000                          | 767,910           | 0.17                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd<br>7.5% 15/10/2027        | 970,000                            | 1,108,225         | 0.24                        |
| Seagate Hdd Cayman 4.75%<br>01/06/2023                | 3,360,000                          | 2,944,603         | 0.65                        |
| Sensata Technologies UK<br>Financing 6.25% 15/02/2026 | 1,042,000                          | 1,086,285         | 0.24                        |
| Sprint Corp 7.875%<br>15/09/2023                      | 2,868,000                          | 2,161,038         | 0.47                        |
| Summit Midstream Holdings<br>5.5% 15/08/2022          | 1,200,000                          | 894,000           | 0.20                        |
| SunTrust Banks Inc 1.35%<br>15/02/2017                | 1,175,000                          | 1,171,616         | 0.26                        |
| Syniverse Holdings Inc 9.125%<br>15/01/2019           | 570,000                            | 263,625           | 0.06                        |

| Omschrijving                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                           |                                    |                    |                             |
| Talen Energy Supply LLC 4.6%<br>15/12/2021                   | 1,234,000                          | 764,697            | 0.17                        |
| Targa Resources Partners<br>6.75% 15/03/2024                 | 1,032,000                          | 882,360            | 0.19                        |
| Teamhealth Inc 7.25%<br>15/12/2023                           | 1,472,000                          | 1,527,200          | 0.33                        |
| Telesat Canada 6%<br>15/05/2017                              | 2,585,000                          | 2,610,850          | 0.57                        |
| Tenet Healthcare Corp 8%<br>01/08/2020                       | 1,100,000                          | 1,108,250          | 0.24                        |
| Titlemax Finance LLC 8.5%<br>15/09/2018                      | 2,025,000                          | 1,518,750          | 0.33                        |
| Transportadora de Gas<br>Internacional SA 5.7%<br>20/03/2022 | 750,000                            | 755,861            | 0.17                        |
| TV Azteca 7.5% 25/05/2018                                    | 500,000                            | 342,735            | 0.08                        |
| Ultra Petroleum Corp 5.75%<br>15/12/2018                     | 1,058,000                          | 259,210            | 0.06                        |
| Verizon Communications<br>5.012% 21/08/2054                  | 2,878,000                          | 2,645,734          | 0.58                        |
| Viking Cruises Ltd 8.5%<br>15/10/2022                        | 1,505,000                          | 1,433,512          | 0.31                        |
| Waterjet Holdings Inc 7.625%<br>01/02/2020                   | 1,276,000                          | 1,272,810          | 0.28                        |
| Wells Fargo Bank 5.95%<br>26/08/2036                         | 800,000                            | 962,762            | 0.21                        |
| Wells Fargo Bank 6%<br>15/11/2017                            | 2,150,000                          | 2,318,538          | 0.51                        |
| WireCo Worldgroup Inc 9.5%<br>15/05/2017                     | 1,536,000                          | 1,271,040          | 0.28                        |
| Zimmer Biomet Holdings<br>3.55% 01/04/2025                   | 2,285,000                          | 2,224,710          | 0.49                        |
|                                                              |                                    | <b>154,282,228</b> | <b>33.86</b>                |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                          |           |                   |             |
|------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------|
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2018 | 5,205,550 | 5,826,836         | 1.27        |
| France (Republic of) 1.3%<br>25/07/2019  | 1,279,428 | 1,493,699         | 0.33        |
| Germany (Fed Rep) 0.75%<br>15/04/2018    | 4,787,640 | 5,334,053         | 1.17        |
| Germany (Fed Rep) 2.5%<br>15/08/2046     | 5,000,000 | 6,783,264         | 1.48        |
| Germany (Fed Rep) 3.5%<br>04/07/2019     | 3,000,000 | 3,684,679         | 0.81        |
|                                          |           | <b>23,122,531</b> | <b>5.06</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in GBP</b>        |                                    |                   |                             | <b>Overheid en supranationaal in USD (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                    |                             |
| UK Government Bond 1.25%<br>22/11/2017          | 1,808,568                          | 2,789,122         | 0.61                        | United States Treasury Notes<br>0.25% 15/01/2025                                                                                 | 6,023,700                          | 5,755,260          | 1.26                        |
| UK Government Bond 5%<br>07/03/2018             | 2,059,000                          | 3,320,435         | 0.73                        | United States Treasury Notes<br>1.75% 15/05/2022                                                                                 | 8,517,000                          | 8,379,432          | 1.83                        |
| UK Government Bond 5%<br>07/03/2025             | 2,500,000                          | 4,670,554         | 1.02                        | United States Treasury Notes<br>2.125% 15/05/2025                                                                                | 6,500,000                          | 6,415,955          | 1.40                        |
| UK Treasury Stock 1%<br>07/09/2017              | 3,800,000                          | 5,633,585         | 1.24                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>29,430,056</b>  | <b>6.44</b>                 |
| UK Treasury Stock 3.75%<br>07/09/2020           | 2,475,000                          | 4,057,562         | 0.89                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
| UK Treasury Stock 4.75%<br>07/12/2038           | 2,000,000                          | 4,030,595         | 0.88                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>405,621,233</b> | <b>88.95</b>                |
|                                                 |                                    | <b>24,501,853</b> | <b>5.37</b>                 | <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                                   |                                    |                    |                             |
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>        |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD</b>                                                                                                         |                                    |                    |                             |
| Croatia (Republic of) 6%<br>26/01/2024          | 750,000                            | 782,108           | 0.17                        | Artsonig Property Ltd 11.5%<br>01/04/2019                                                                                        | 2,268,851                          | 249,574            | 0.05                        |
| Dominican Republic 5.875%<br>18/04/2024         | 750,000                            | 744,442           | 0.16                        | BI-LO LLC 8.625%<br>15/09/2018                                                                                                   | 1,430,000                          | 1,222,650          | 0.27                        |
| Ecuador (Republic of) 10.5%<br>24/03/2020       | 309,000                            | 251,044           | 0.06                        | Capsugel SA 7% 15/05/2019                                                                                                        | 2,285,000                          | 2,232,159          | 0.49                        |
| Egypt (Republic of) 5.875%<br>11/06/2025        | 500,000                            | 435,055           | 0.10                        | Goodman Funding Property Ltd<br>6.375% 12/11/2020                                                                                | 2,050,000                          | 2,324,116          | 0.51                        |
| Honduras Government 7.5%<br>15/03/2024          | 750,000                            | 788,910           | 0.17                        | Hockey Merger Inc 7.875%<br>01/10/2021                                                                                           | 1,395,000                          | 1,258,988          | 0.28                        |
| Hungary (Republic of) 5.375%<br>25/03/2024      | 700,000                            | 768,250           | 0.17                        | JP Morgan Chase Bank 6%<br>05/07/2017                                                                                            | 2,835,000                          | 3,012,281          | 0.66                        |
| Ivory Coast 6.375%<br>03/03/2028                | 387,000                            | 353,108           | 0.08                        | National City Bank 5.8%<br>07/06/2017                                                                                            | 1,475,000                          | 1,555,380          | 0.34                        |
| Jamaica (Republic of) 8%<br>24/06/2019          | 500,000                            | 538,895           | 0.12                        | Stearns Holdings Inc 9.375%<br>15/08/2020                                                                                        | 2,100,000                          | 2,089,500          | 0.46                        |
| Kazakhstan (Republic of)<br>5.125% 21/07/2025   | 750,000                            | 742,290           | 0.16                        | Valeant Pharmaceuticals 7.5%<br>15/07/2021                                                                                       | 1,520,000                          | 1,523,800          | 0.33                        |
| Paraguay (Republic of) 4.625%<br>25/01/2023     | 775,000                            | 755,625           | 0.17                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>15,468,448</b>  | <b>3.39</b>                 |
| Peru (Republic of) 8.75%<br>21/11/2033          | 500,000                            | 704,238           | 0.15                        | <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                                                                    |                                    |                    |                             |
| Russian Federation 4.5%<br>04/04/2022           | 600,000                            | 605,376           | 0.13                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>15,468,448</b>  | <b>3.39</b>                 |
| Senegal (Republic of) 6.25%<br>30/07/2024       | 1,000,000                          | 896,960           | 0.20                        | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                    |                             |
| South Africa (Republic of)<br>5.875% 16/09/2025 | 500,000                            | 513,108           | 0.11                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>421,089,681</b> | <b>92.34</b>                |
|                                                 |                                    |                   |                             | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 27,687,802         | 6.07                        |
|                                                 |                                    |                   |                             | Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 7,221,107          | 1.59                        |
|                                                 |                                    |                   |                             | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    |                    |                             |
|                                                 |                                    |                   |                             |                                                                                                                                  |                                    | <b>455,998,590</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereguleerde markt worden verhandeld.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                                | % Van Nettovermogen |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                                     | 16.87               |
| Banken                                                         | 13.20               |
| Financiële diensten                                            | 10.29               |
| Industrie                                                      | 9.93                |
| Communicatie                                                   | 4.00                |
| Verzekeringen                                                  | 3.98                |
| Aardolie en gas                                                | 3.74                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                           | 3.01                |
| Media                                                          | 2.77                |
| Metalen en mijnontginning                                      | 2.44                |
| Verkeer en transport                                           | 2.21                |
| Energie- en watervoorziening                                   | 2.04                |
| Gezondheidszorg                                                | 1.88                |
| Technologie                                                    | 1.68                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                              | 1.58                |
| Distributie en groothandel                                     | 1.41                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                     | 1.40                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                      | 1.33                |
| Voeding en dranken                                             | 1.28                |
| Tabak en alcohol                                               | 1.09                |
| Spaargeld en leningen                                          | 0.86                |
| Vastgoed                                                       | 0.80                |
| Auto's                                                         | 0.73                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven  | 0.66                |
| Effecten met hypotheke of met activa in onderpand (MBS en ABS) | 0.65                |
| Entertainment                                                  | 0.55                |
| Bouwmaterialen en -producten                                   | 0.51                |
| Pijpleidingen                                                  | 0.45                |
| Kleinhandel                                                    | 0.24                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting              | 0.24                |
| Chemische producten                                            | 0.17                |
| Internet-, software- en IT-diensten                            | 0.15                |
| Holdingmaatschappijen                                          | 0.12                |
| Gediversifieerde diensten                                      | 0.08                |
|                                                                | <b>92.34</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 11.37                       | 2.49                   | 11,370,113                                    |
| België                         | 2.93                        | 0.64                   | 2,930,199                                     |
| Bermuda                        | 0.47                        | 0.10                   | 470,630                                       |
| Bulgarije                      | 1.19                        | 0.26                   | 1,189,592                                     |
| Canada                         | 4.15                        | 0.91                   | 4,151,590                                     |
| Cayman Islands                 | 3.76                        | 0.82                   | 3,759,658                                     |
| Colombia                       | 0.76                        | 0.17                   | 755,861                                       |
| Kroatië                        | 0.98                        | 0.22                   | 984,861                                       |
| Dominicaanse Republiek         | 0.74                        | 0.16                   | 744,442                                       |
| Ecuador                        | 0.25                        | 0.06                   | 251,044                                       |
| Egypte                         | 0.44                        | 0.10                   | 435,055                                       |
| Frankrijk                      | 21.93                       | 4.81                   | 21,933,840                                    |
| Duitsland                      | 23.88                       | 5.24                   | 23,884,942                                    |
| Honduras                       | 0.79                        | 0.17                   | 788,910                                       |
| Hongarije                      | 0.77                        | 0.17                   | 768,250                                       |
| Ierland                        | 8.67                        | 1.90                   | 8,672,799                                     |
| Israël                         | 0.76                        | 0.17                   | 756,375                                       |
| Italië                         | 7.99                        | 1.75                   | 7,987,078                                     |
| Ivoorkust                      | 0.35                        | 0.08                   | 353,108                                       |
| Jamaica                        | 0.54                        | 0.12                   | 538,895                                       |
| Jersey                         | 1.21                        | 0.27                   | 1,211,741                                     |
| Kazachstan                     | 0.74                        | 0.16                   | 742,290                                       |
| Luxemburg                      | 17.52                       | 3.84                   | 17,516,376                                    |
| Mexico                         | 1.42                        | 0.31                   | 1,420,886                                     |
| Marokko                        | 0.76                        | 0.17                   | 764,595                                       |
| Noorwegen                      | 1.14                        | 0.25                   | 1,137,954                                     |
| Panama                         | 0.27                        | 0.06                   | 274,973                                       |
| Paraguay                       | 0.76                        | 0.17                   | 755,625                                       |
| Peru                           | 0.70                        | 0.15                   | 704,238                                       |
| Rusland                        | 0.61                        | 0.13                   | 605,376                                       |
| Senegal                        | 0.90                        | 0.20                   | 896,960                                       |
| Zuid-Afrika                    | 0.51                        | 0.11                   | 513,108                                       |
| Spanje                         | 2.78                        | 0.61                   | 2,778,122                                     |
| Sri Lanka                      | 0.50                        | 0.11                   | 504,152                                       |
| Zweden                         | 0.58                        | 0.13                   | 581,225                                       |
| Zwitserland                    | 4.71                        | 1.03                   | 4,708,155                                     |
| Nederland                      | 21.16                       | 4.64                   | 21,160,997                                    |
| Turkije                        | 1.58                        | 0.35                   | 1,578,198                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 112.68                      | 24.71                  | 112,682,673                                   |
| Verenigde Staten               | 157.82                      | 34.60                  | 157,824,795                                   |
| Anderen                        | 34.91                       | 7.66                   | 34,908,909                                    |
|                                | <b>455.98</b>               | <b>100.00</b>          | <b>455,998,590</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Overheid en supranationaal in COP

|                                            |               |                  |             |
|--------------------------------------------|---------------|------------------|-------------|
| Colombia (Republic of) 4.25%<br>17/05/2017 | 5,021,904,800 | 1,639,012        | 1.10        |
|                                            |               | <b>1,639,012</b> | <b>1.10</b> |

### Overheid en supranationaal in MXN

|                                     |             |                   |             |
|-------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|
| Mexico (Fed Rep) 2%<br>09/06/2022   | 144,870,031 | 7,827,284         | 5.26        |
| Mexico (Fed Rep) 2.5%<br>10/12/2020 | 46,315,326  | 2,608,060         | 1.75        |
| Mexico (Fed Rep) 3.5%<br>14/12/2017 | 5,331,648   | 317,888           | 0.21        |
| Mexico (Fed Rep) 4%<br>13/06/2019   | 2,692,752   | 162,129           | 0.11        |
| Mexico (Fed Rep) 5%<br>16/06/2016   | 2,692,751   | 156,834           | 0.11        |
|                                     |             | <b>11,072,195</b> | <b>7.44</b> |

### Overheid en supranationaal in SEK

|                                  |            |                  |             |
|----------------------------------|------------|------------------|-------------|
| Sweden I/L Bond 1%<br>01/06/2025 | 22,001,254 | 2,987,743        | 2.01        |
|                                  |            | <b>2,987,743</b> | <b>2.01</b> |

### Overheid en supranationaal in USD

|                                                   |            |            |       |
|---------------------------------------------------|------------|------------|-------|
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/01/2022 | 105,061    | 101,923    | 0.07  |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/01/2023 | 2,987,551  | 2,867,738  | 1.93  |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2016 | 11,850,190 | 11,807,991 | 7.93  |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2017 | 23,026,597 | 22,988,672 | 15.42 |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2018 | 4,629,060  | 4,621,890  | 3.10  |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2019 | 202,962    | 201,851    | 0.14  |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/07/2022 | 2,457,372  | 2,385,379  | 1.60  |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/07/2024 | 1,582,291  | 1,504,547  | 1.01  |
| United States Treasury Notes<br>0.25% 15/01/2025  | 1,515,965  | 1,448,407  | 0.97  |
| United States Treasury Notes<br>0.375% 15/07/2023 | 8,327,588  | 8,144,556  | 5.47  |
| United States Treasury Notes<br>0.375% 15/07/2025 | 25,178,299 | 24,396,061 | 16.37 |
| United States Treasury Notes<br>0.625% 15/01/2024 | 968,154    | 958,272    | 0.64  |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## Overheid en supranationaal in USD (vervolg)

|                                                   |            |                    |              |
|---------------------------------------------------|------------|--------------------|--------------|
| United States Treasury Notes<br>0.625% 15/07/2021 | 938,986    | 946,059            | 0.64         |
| United States Treasury Notes<br>1.125% 15/01/2021 | 489,159    | 504,770            | 0.34         |
| United States Treasury Notes<br>1.25% 15/07/2020  | 299,846    | 312,098            | 0.21         |
| United States Treasury Notes<br>1.375% 15/01/2020 | 780,730    | 812,305            | 0.55         |
| United States Treasury Notes<br>1.375% 15/07/2018 | 2,977,317  | 3,083,869          | 2.07         |
| United States Treasury Notes<br>1.875% 15/07/2019 | 1,035,713  | 1,098,874          | 0.74         |
| United States Treasury Notes<br>2% 15/01/2016     | 14,017     | 14,018             | 0.01         |
| United States Treasury Notes<br>2.125% 15/01/2019 | 193,820    | 205,191            | 0.14         |
| United States Treasury Notes<br>2.375% 15/01/2017 | 9,020,109  | 9,246,026          | 6.21         |
| United States Treasury Notes<br>2.5% 15/07/2016   | 17,108,729 | 17,389,980         | 11.67        |
| United States Treasury Notes<br>2.625% 15/07/2017 | 653,972    | 683,286            | 0.46         |
|                                                   |            | <b>115,723,763</b> | <b>77.69</b> |

### Overheid en supranationaal in ZAR

|                                                |            |                  |             |
|------------------------------------------------|------------|------------------|-------------|
| South Africa (Republic of)<br>2.75% 31/01/2022 | 59,831,955 | 4,022,578        | 2.70        |
|                                                |            | <b>4,022,578</b> | <b>2.70</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**135,445,291 90.94**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

### Overheid en supranationaal in CAD

|                                            |            |                   |             |
|--------------------------------------------|------------|-------------------|-------------|
| Canada Government Bond<br>4.25% 01/12/2021 | 11,022,552 | 10,124,544        | 6.80        |
|                                            |            | <b>10,124,544</b> | <b>6.80</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>          |                                    |                    |                             |
| United States Treasury Notes<br>1.625% 15/01/2018 | 2,502,785                          | 2,582,023          | 1.73                        |
|                                                   |                                    | <b>2,582,023</b>   | <b>1.73</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                     |                                    | <b>12,706,567</b>  | <b>8.53</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>      |                                    | <b>148,151,858</b> | <b>99.47</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                  |                                    | 684,023            | 0.46                        |
| Bankkredieten                                     |                                    | (65,006)           | (0.04)                      |
| Andere nettoactiva                                |                                    | 175,387            | 0.11                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                       |                                    | <b>148,946,262</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                            | % Van Nettovermogen |
|----------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal | 99.47               |
|                            | <b>99.47</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Canada                         | 10.12                       | 6.80                   | 10,124,544                                    |
| Colombia                       | 1.64                        | 1.10                   | 1,639,012                                     |
| Mexico                         | 11.07                       | 7.43                   | 11,072,195                                    |
| Zuid-Afrika                    | 4.02                        | 2.70                   | 4,022,578                                     |
| Zweden                         | 2.99                        | 2.01                   | 2,987,743                                     |
| Verenigde Staten               | 118.31                      | 79.43                  | 118,305,786                                   |
| Anderen                        | 0.79                        | 0.53                   | 794,404                                       |
|                                | <b>148.94</b>               | <b>100.00</b>          | <b>148,946,262</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                           | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                     |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ<br>1.7% 05/03/2018        | 1,000,000                          | 992,200           | 0.63                        |
| Abbvie Inc 1.8% 14/05/2018                                                                                      | 2,000,000                          | 1,991,934         | 1.27                        | Barclays Bank Plc 6.05%<br>04/12/2017                  | 3,000,000                          | 3,202,901         | 2.03                        |
| Actavis Funding SCS 1.85%<br>01/03/2017                                                                         | 1,000,000                          | 1,001,705         | 0.64                        | BB&T Corp 4.9% 30/06/2017                              | 1,000,000                          | 1,042,721         | 0.66                        |
| Actavis Funding SCS 2.35%<br>12/03/2018                                                                         | 439,000                            | 439,690           | 0.28                        | Bear Stearns 5.55%<br>22/01/2017                       | 1,645,000                          | 1,709,933         | 1.09                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>2.75% 15/05/2017                                                                  | 150,000                            | 149,438           | 0.10                        | BP Capital Markets Plc<br>1.625% 17/08/2017            | 1,000,000                          | 998,115           | 0.64                        |
| Air Lease Corp 3.375%<br>15/01/2019                                                                             | 150,000                            | 151,125           | 0.10                        | BPCE SA FRN 10/02/2017                                 | 300,000                            | 300,711           | 0.19                        |
| Air Lease Corp 4.5%<br>15/01/2016                                                                               | 280,000                            | 280,182           | 0.18                        | BPCE SA FRN 25/04/2016                                 | 100,000                            | 100,250           | 0.06                        |
| Air Lease Corp 5.625%<br>01/04/2017                                                                             | 2,050,000                          | 2,131,999         | 1.35                        | Brandywine Operating<br>Partnership 5.7%<br>01/05/2017 | 1,000,000                          | 1,043,402         | 0.67                        |
| Aircastle Ltd 4.625%<br>15/12/2018                                                                              | 180,000                            | 184,500           | 0.12                        | Bunge Limited Finance Co<br>3.2% 15/06/2017            | 500,000                            | 505,076           | 0.32                        |
| Allegheny Technologies Inc<br>9.375% 01/06/2019                                                                 | 120,000                            | 96,600            | 0.06                        | Bunge Limited Finance Co<br>4.1% 15/03/2016            | 280,000                            | 281,451           | 0.18                        |
| Allergan Inc 5.75%<br>01/04/2016                                                                                | 750,000                            | 756,128           | 0.48                        | Bunge Limited Finance Co<br>8.5% 15/06/2019            | 200,000                            | 231,827           | 0.15                        |
| Ally Financial Inc 3.6%<br>21/05/2018                                                                           | 700,000                            | 701,750           | 0.45                        | Camden Property Trust 5.7%<br>15/05/2017               | 1,000,000                          | 1,044,474         | 0.67                        |
| American Express Co 6.15%<br>28/08/2017                                                                         | 1,000,000                          | 1,071,042         | 0.68                        | Canadian Natural Resources<br>5.7% 15/05/2017          | 2,000,000                          | 2,052,879         | 1.31                        |
| American Honda Finance FRN<br>07/10/2016                                                                        | 150,000                            | 150,303           | 0.10                        | CIT Group Inc 3.875%<br>19/02/2019                     | 500,000                            | 498,750           | 0.32                        |
| Anglo American Capital FRN<br>15/04/2016                                                                        | 500,000                            | 495,142           | 0.32                        | Citigroup Inc FRN<br>09/06/2016                        | 300,000                            | 299,148           | 0.19                        |
| Anheuser Busch Cos LLC 5.5%<br>15/01/2018                                                                       | 1,000,000                          | 1,069,304         | 0.68                        | Citigroup Inc FRN<br>15/11/2016                        | 225,000                            | 225,284           | 0.14                        |
| Arc Properties 2%<br>06/02/2017                                                                                 | 500,000                            | 496,250           | 0.32                        | CNH Industrial Capital 3.25%<br>01/02/2017             | 54,000                             | 53,730            | 0.03                        |
| Aviation Capital Group 3.875%<br>27/09/2016                                                                     | 700,000                            | 706,125           | 0.45                        | Columbia Pipeline Group<br>2.45% 01/06/2018            | 1,000,000                          | 978,283           | 0.62                        |
| Avis Budget Car Rental LLC<br>FRN 01/12/2017                                                                    | 300,000                            | 299,250           | 0.19                        | Commonwealth REIT 6.65%<br>15/01/2018                  | 200,000                            | 211,751           | 0.14                        |
| Bank of America Corp 3.875%<br>22/03/2017                                                                       | 150,000                            | 153,325           | 0.10                        | Computer Sciences Corp 6.5%<br>15/03/2018              | 1,000,000                          | 1,079,534         | 0.69                        |
| Bank of America Corp 5.42%<br>15/03/2017                                                                        | 2,000,000                          | 2,082,389         | 1.32                        | Conagra Foods Inc 5.819%<br>15/06/2017                 | 250,000                            | 263,823           | 0.17                        |
| Bank of America Corp 5.75%<br>15/08/2016                                                                        | 1,000,000                          | 1,024,666         | 0.65                        | Continental Resources Inc 5%<br>15/09/2022             | 400,000                            | 295,500           | 0.19                        |
| Bank of America Corp 6.05%<br>16/05/2016                                                                        | 270,000                            | 274,477           | 0.18                        | Copano Energy LLC Co<br>7.125% 01/04/2021              | 400,000                            | 399,624           | 0.25                        |
| Bank of America Corp 7.8%<br>15/09/2016                                                                         | 500,000                            | 520,754           | 0.33                        | Cox Communications Inc<br>5.875% 01/12/2016            | 1,000,000                          | 1,034,079         | 0.66                        |
| Bank of America Corp FRN<br>15/01/2019                                                                          | 700,000                            | 703,087           | 0.45                        | Crédit Agricole SA FRN<br>03/10/2016                   | 300,000                            | 300,963           | 0.19                        |
|                                                                                                                 |                                    |                   |                             | Daimler Finance North America<br>LLC 1.65% 02/03/2018  | 1,500,000                          | 1,482,504         | 0.95                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>              |                                    |                   |                             |
| DCP Midstream Operating Company 2.5% 01/12/2017 | 1,000,000                          | 901,516           | 0.57                        |
| DDR Corp 4.75% 15/04/2018                       | 550,000                            | 575,648           | 0.37                        |
| DDR Corp 7.5% 01/04/2017                        | 1,450,000                          | 1,545,195         | 0.99                        |
| DDR Corp 9.625% 15/03/2016                      | 250,000                            | 253,916           | 0.16                        |
| Dell Inc 3.1% 01/04/2016                        | 300,000                            | 301,125           | 0.19                        |
| Delphi Corp 5% 15/02/2023                       | 500,000                            | 530,250           | 0.34                        |
| Delta Air Lines 4.95% 23/11/2020                | 116,468                            | 122,437           | 0.08                        |
| Deutsche Bank AG London 1.875% 13/02/2018       | 1,000,000                          | 993,735           | 0.63                        |
| Deutsche Telekom International 5.75% 23/03/2016 | 270,000                            | 272,666           | 0.17                        |
| DirectTV Holdings LLC 1.75% 15/01/2018          | 1,000,000                          | 996,516           | 0.64                        |
| Domtar Corp Company 10.75% 01/06/2017           | 91,000                             | 101,292           | 0.06                        |
| Dun & Bradstreet Corp 3.25% 01/12/2017          | 400,000                            | 403,296           | 0.26                        |
| Echostar DBS Corp 4.625% 15/07/2017             | 400,000                            | 409,000           | 0.26                        |
| Enbridge Energy Partners 5.875% 15/12/2016      | 1,798,000                          | 1,834,408         | 1.17                        |
| Energy Transfer Partners 2.5% 15/06/2018        | 500,000                            | 479,202           | 0.31                        |
| Energy Transfer Partners 9.7% 15/03/2019        | 274,000                            | 301,972           | 0.19                        |
| Enterprise Products Oper FRN 01/08/2066         | 300,000                            | 269,250           | 0.17                        |
| Enterprise Products Oper FRN 15/01/2068         | 725,000                            | 737,688           | 0.47                        |
| Erac USA Finance LLC 6.375% 15/10/2017          | 1,000,000                          | 1,074,321         | 0.69                        |
| Essex Portfolio Lp 5.5% 15/03/2017              | 1,008,000                          | 1,049,760         | 0.67                        |
| Exelon Corp 1.55% 09/06/2017                    | 1,250,000                          | 1,245,165         | 0.79                        |
| Express Scripts Holding Co 2.65% 15/02/2017     | 1,000,000                          | 1,010,096         | 0.64                        |
| Fifth Third Bancorp 5.45% 15/01/2017            | 1,500,000                          | 1,555,425         | 0.99                        |
| Ford Motor Credit Co LLC 1.684% 08/09/2017      | 500,000                            | 494,148           | 0.32                        |
| Ford Motor Credit Co LLC 2.145% 09/01/2018      | 500,000                            | 498,394           | 0.32                        |
| Ford Motor Credit Co LLC 3.984% 15/06/2016      | 280,000                            | 283,139           | 0.18                        |

| Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>             |                                    |                   |                             |
| Ford Motor Credit Co LLC 6.625% 15/08/2017     | 1,000,000                          | 1,066,287         | 0.68                        |
| Ford Motor Credit Co LLC FRN 17/01/2017        | 150,000                            | 148,884           | 0.09                        |
| Freeport Mcmoran Inc 2.15% 01/03/2017          | 500,000                            | 460,000           | 0.29                        |
| Freeport Mcmoran Inc 2.3% 14/11/2017           | 1,500,000                          | 1,284,375         | 0.82                        |
| Freeport Mcmoran Inc 6.125% 15/06/2019         | 195,000                            | 142,954           | 0.09                        |
| Freeport Mcmoran Inc 6.625% 01/05/2021         | 195,000                            | 119,438           | 0.08                        |
| GE Capital Trust I FRN 15/11/2067              | 1,000,000                          | 1,041,875         | 0.66                        |
| General Electric Co FRN 15/11/2067             | 1,000,000                          | 1,046,800         | 0.67                        |
| General Motors Financial Co 2.75% 15/05/2016   | 200,000                            | 200,603           | 0.13                        |
| General Motors Financial Co 4.75% 15/08/2017   | 1,000,000                          | 1,036,843         | 0.66                        |
| Genworth Financial Inc 6.515% 22/05/2018       | 300,000                            | 294,000           | 0.19                        |
| Glencore Finance Canada 5.8% 15/11/2016        | 500,000                            | 498,228           | 0.32                        |
| Glencore Funding LLC 1.7% 27/05/2016           | 1,500,000                          | 1,492,500         | 0.95                        |
| Goldman Sachs Group Inc 6.25% 01/09/2017       | 500,000                            | 535,682           | 0.34                        |
| Goldman Sachs Group Inc FRN 15/11/2018         | 625,000                            | 627,976           | 0.40                        |
| Gulf South Pipeline 6.3% 15/08/2017            | 400,000                            | 416,702           | 0.27                        |
| HBOS Plc 6.75% 21/05/2018                      | 1,500,000                          | 1,639,731         | 1.05                        |
| HCP Inc 3.75% 01/02/2016                       | 280,000                            | 280,399           | 0.18                        |
| HCP Inc 5.625% 01/05/2017                      | 1,500,000                          | 1,569,500         | 1.00                        |
| Health Care REIT Inc 6.2% 01/06/2016           | 260,000                            | 265,073           | 0.17                        |
| Hess Corp 1.3% 15/06/2017                      | 750,000                            | 734,133           | 0.47                        |
| Hj Heinz Co 1.6% 30/06/2017                    | 1,000,000                          | 997,467           | 0.64                        |
| Hospitality Properties Trust 5.625% 15/03/2017 | 400,000                            | 413,808           | 0.26                        |
| Hospitality Properties Trust 6.3% 15/06/2016   | 270,000                            | 270,927           | 0.17                        |
| HP Enterprise Co 2.45% 05/10/2017              | 1,000,000                          | 999,577           | 0.64                        |
| Humana Inc 7.2% 15/06/2018                     | 474,000                            | 530,668           | 0.34                        |
| Huntington National Bank 1.7% 26/02/2018       | 500,000                            | 494,694           | 0.32                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                            |                                    |                   |                             |
| Hyundai Capital America 1.45% 06/02/2017                      | 500,000                            | 497,598           | 0.32                        |
| Hyundai Capital America 2% 19/03/2018                         | 1,000,000                          | 991,715           | 0.63                        |
| Hyundai Capital Services Inc 3.5% 13/09/2017                  | 1,000,000                          | 1,020,650         | 0.65                        |
| Imperial Tobacco Finance 2.05% 20/07/2018                     | 2,000,000                          | 1,990,130         | 1.27                        |
| ING Bank NV 1.8% 16/03/2018                                   | 2,000,000                          | 1,992,790         | 1.27                        |
| ING Bank NV FRN 01/10/2019                                    | 500,000                            | 497,730           | 0.32                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 2.375% 13/01/2017                         | 1,611,000                          | 1,616,679         | 1.03                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.125% 15/01/2016                         | 300,000                            | 300,140           | 0.19                        |
| Intesa Sanpaolo SpA 3.875% 16/01/2018                         | 395,000                            | 405,963           | 0.26                        |
| Jabil Circuit Inc 7.75% 15/07/2016                            | 300,000                            | 308,250           | 0.20                        |
| JB Hunt Transport 2.4% 15/03/2019                             | 500,000                            | 503,516           | 0.32                        |
| Johnson Controls Inc 5.5% 15/01/2016                          | 270,000                            | 270,294           | 0.17                        |
| JP Morgan Chase Bank 6% 01/10/2017                            | 800,000                            | 855,542           | 0.55                        |
| Kilroy Realty Corp 4.8% 15/07/2018                            | 1,000,000                          | 1,050,167         | 0.67                        |
| Kimco Realty Corp 5.7% 01/05/2017                             | 1,000,000                          | 1,050,981         | 0.67                        |
| Kinder Morgan Energy Partners Ltd 6% 01/02/2017               | 1,108,000                          | 1,121,239         | 0.72                        |
| Kinder Morgan Inc 2% 01/12/2017                               | 1,132,000                          | 1,091,176         | 0.70                        |
| Kroger Co FRN 17/10/2016                                      | 225,000                            | 224,900           | 0.14                        |
| Laboratory Corporation of American Holdings 3.125% 15/05/2016 | 290,000                            | 291,864           | 0.19                        |
| LeasePlan Corporation NV 3% 23/10/2017                        | 1,447,000                          | 1,452,007         | 0.93                        |
| Lennar Corp 4.75% 15/12/2017                                  | 400,000                            | 413,000           | 0.26                        |
| Liberty Property Ltd 5.5% 15/12/2016                          | 500,000                            | 516,537           | 0.33                        |
| Liberty Property Ltd 6.625% 01/10/2017                        | 1,000,000                          | 1,073,607         | 0.68                        |
| Liberty Property Ltd 7.5% 15/01/2018                          | 500,000                            | 547,208           | 0.35                        |
| Lincoln National Corp FRN 17/05/2066                          | 100,000                            | 77,250            | 0.05                        |

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>           |                                    |                   |                             |
| Lincoln National Corp FRN 20/04/2067         | 1,000,000                          | 782,500           | 0.50                        |
| Mack Cali Realty Corp 2.5% 15/12/2017        | 400,000                            | 400,064           | 0.26                        |
| Macy's Inc 7.45% 15/07/2017                  | 700,000                            | 756,610           | 0.48                        |
| Marathon Petroleum Corp 3.5% 01/03/2016      | 280,000                            | 280,800           | 0.18                        |
| Marriott International Inc 6.2% 15/06/2016   | 260,000                            | 265,760           | 0.17                        |
| Maxim Integrated Product 2.5% 15/11/2018     | 1,000,000                          | 1,000,865         | 0.64                        |
| Mizuho Bank Ltd 2.15% 20/10/2018             | 883,000                            | 880,143           | 0.56                        |
| Morgan Stanley 5.45% 09/01/2017              | 1,000,000                          | 1,038,304         | 0.66                        |
| Morgan Stanley 5.75% 18/10/2016              | 1,000,000                          | 1,034,475         | 0.66                        |
| Morgan Stanley FRN 24/01/2019                | 700,000                            | 698,724           | 0.45                        |
| Murphy Oil Corp 2.5% 01/12/2017              | 500,000                            | 458,786           | 0.29                        |
| Mylan Inc 1.8% 24/06/2016                    | 300,000                            | 299,842           | 0.19                        |
| Mylan Inc 2.55% 28/03/2019                   | 27,000                             | 26,481            | 0.02                        |
| Nabors Industries Inc 2.35% 15/09/2016       | 500,000                            | 497,600           | 0.32                        |
| National Retail Properties 6.875% 15/10/2017 | 1,000,000                          | 1,079,393         | 0.69                        |
| Nomura Holdings Inc 2% 13/09/2016            | 1,400,000                          | 1,405,867         | 0.90                        |
| Omnicom Group Inc 5.9% 15/04/2016            | 350,000                            | 354,494           | 0.23                        |
| Oneok Partners Ltd 2% 01/10/2017             | 1,220,000                          | 1,165,825         | 0.74                        |
| Oneok Partners Ltd 6.15% 01/10/2016          | 454,000                            | 466,140           | 0.30                        |
| Orange SA 2.75% 06/02/2019                   | 47,000                             | 47,699            | 0.03                        |
| Penske Truck Leasing 2.5% 15/03/2016         | 1,000,000                          | 1,001,778         | 0.64                        |
| Pentair Finance SA 2.9% 15/09/2018           | 1,000,000                          | 996,164           | 0.64                        |
| Petrobras Global Finance FRN 15/01/2019      | 200,000                            | 151,864           | 0.10                        |
| Petrobras International Co 3.875% 27/01/2016 | 290,000                            | 289,202           | 0.18                        |
| Pitney Bowes Inc 5.75% 15/09/2017            | 1,000,000                          | 1,055,325         | 0.67                        |
| Prologis Ltd 4% 15/01/2018                   | 1,000,000                          | 1,034,273         | 0.66                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>              |                                    |                   |                             |
| Quest Diagnostics Inc 3.2%<br>01/04/2016        | 145,000                            | 145,664           | 0.09                        |
| QVC Inc 3.125% 01/04/2019                       | 400,000                            | 395,092           | 0.25                        |
| Qwest Corp 6.5%<br>01/06/2017                   | 1,500,000                          | 1,573,455         | 1.00                        |
| Realty Income Corp 5.95%<br>15/09/2016          | 260,000                            | 267,762           | 0.17                        |
| Regency Centers Ltd 5.875%<br>15/06/2017        | 1,294,000                          | 1,365,034         | 0.87                        |
| Reynolds American Inc 2.3%<br>21/08/2017        | 1,000,000                          | 1,008,184         | 0.64                        |
| Rohm & Haas Co 6%<br>15/09/2017                 | 1,000,000                          | 1,064,804         | 0.68                        |
| Roper Industries Inc 1.85%<br>15/11/2017        | 1,000,000                          | 995,193           | 0.63                        |
| Royal Bank of Scotland Plc<br>1.875% 31/03/2017 | 1,000,000                          | 995,540           | 0.63                        |
| Ryder System Inc 2.5%<br>01/03/2017             | 1,000,000                          | 1,006,951         | 0.64                        |
| Santander Bank 2%<br>12/01/2018                 | 1,000,000                          | 993,133           | 0.63                        |
| Seagate Hdd Cayman 3.75%<br>15/11/2018          | 1,000,000                          | 993,166           | 0.63                        |
| Seagate Hdd Cayman 7%<br>01/11/2021             | 300,000                            | 309,375           | 0.20                        |
| Select Income REIT 2.85%<br>01/02/2018          | 1,000,000                          | 999,122           | 0.64                        |
| Spectra Energy Capital 6.2%<br>15/04/2018       | 1,000,000                          | 1,058,982         | 0.68                        |
| Standard Chartered Bank 6.4%<br>26/09/2017      | 1,000,000                          | 1,065,058         | 0.68                        |
| Stanley Black & Decker FRN<br>15/12/2053        | 300,000                            | 316,500           | 0.20                        |
| Starwood Hotels & Resorts<br>6.75% 15/05/2018   | 500,000                            | 547,342           | 0.35                        |
| Sunoco Inc 5.75%<br>15/01/2017                  | 340,000                            | 341,836           | 0.22                        |
| SunTrust Banks Inc 3.6%<br>15/04/2016           | 280,000                            | 281,452           | 0.18                        |
| Symantec Corp 2.75%<br>15/06/2017               | 1,000,000                          | 999,043           | 0.64                        |
| Synchrony Financial 1.875%<br>15/08/2017        | 1,500,000                          | 1,493,712         | 0.95                        |
| Talisman Energy Inc 7.75%<br>01/06/2019         | 300,000                            | 323,523           | 0.21                        |
| Teck Resources Ltd 3.15%<br>15/01/2017          | 2,000,000                          | 1,810,000         | 1.15                        |
| Time Warner Inc 5.85%<br>01/05/2017             | 1,000,000                          | 1,046,459         | 0.67                        |

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                |                                    |                    |                             |
| Toll Brothers Finance Corp<br>8.91% 15/10/2017    | 300,000                            | 336,000            | 0.21                        |
| Transcanada Pipelines Ltd<br>FRN 15/05/2067       | 250,000                            | 189,375            | 0.12                        |
| URS Corp Company 3.85%<br>01/04/2017              | 100,000                            | 100,250            | 0.06                        |
| Vale Overseas Ltd 6.25%<br>11/01/2016             | 400,000                            | 400,410            | 0.26                        |
| Verizon Communications<br>1.35% 09/06/2017        | 1,000,000                          | 997,463            | 0.64                        |
| Vesey Street Inv Trust I FRN<br>01/09/2016        | 1,500,000                          | 1,529,510          | 0.98                        |
| Volkswagen Group America<br>1.25% 23/05/2017      | 1,000,000                          | 976,425            | 0.62                        |
| Voya Financial Inc 2.9%<br>15/02/2018             | 300,000                            | 303,398            | 0.19                        |
| Weatherford International LLC<br>6.35% 15/06/2017 | 500,000                            | 488,125            | 0.31                        |
| Western Union Co 5.93%<br>01/10/2016              | 2,000,000                          | 2,063,881          | 1.32                        |
| Westpac Banking Corp 0.95%<br>12/01/2016          | 10,000                             | 10,000             | 0.01                        |
| Whirlpool Corp 1.65%<br>01/11/2017                | 64,000                             | 63,698             | 0.04                        |
| Wyndham Worldwide Corp<br>2.5% 01/03/2018         | 500,000                            | 497,780            | 0.32                        |
| Xerox Corp 7.2% 01/04/2016                        | 750,000                            | 759,738            | 0.48                        |
| Zimmer Biomet Holdings<br>1.45% 01/04/2017        | 2,000,000                          | 1,990,866          | 1.27                        |
|                                                   |                                    | <b>144,141,974</b> | <b>91.94</b>                |

## Overheid en supranationaal in USD

|                                              |           |                  |             |
|----------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| United States Treasury Bill 0%<br>26/05/2016 | 6,000,000 | 5,991,035        | 3.81        |
|                                              |           | <b>5,991,035</b> | <b>3.81</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GEREGLLEMENTEERDE MARKT

**150,133,009 95.75**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

### Obligaties in USD

|                                                     |           |           |      |
|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|------|
| Contl Airlines 2009 1 Pass<br>Thru Ce 9% 08/01/2018 | 136,568   | 141,041   | 0.09 |
| National City Bank 5.8%<br>07/06/2017               | 1,000,000 | 1,054,495 | 0.67 |
| Nissan Motor Acceptance FRN<br>26/09/2016           | 500,000   | 499,990   | 0.32 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregellementeerde markt worden verhandeld.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                           |                                    |                    |                             |
| Northwest Air 2007 7.027%<br>01/05/2021                      | 44,030                             | 49,118             | 0.03                        |
| Sky Plc 9.5% 15/11/2018                                      | 300,000                            | 353,947            | 0.23                        |
| Société Générale 5.75%<br>20/04/2016                         | 270,000                            | 273,459            | 0.17                        |
| Ual 2009 2A Pass Thru Tr<br>Pass Thru Ce 9.75%<br>15/07/2018 | 118,311                            | 124,966            | 0.08                        |
|                                                              |                                    | <b>2,497,016</b>   | <b>1.59</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                |                                    | <b>2,497,016</b>   | <b>1.59</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                 |                                    | <b>152,630,025</b> | <b>97.34</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                             |                                    | 9,215,157          | 5.88                        |
| Andere nettopassiva                                          |                                    | (5,039,765)        | (3.22)                      |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                  |                                    | <b>156,805,417</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                                | % Van Nettovermogen |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                                         | 18.11               |
| Financiële diensten                                            | 17.16               |
| Industrie                                                      | 12.45               |
| Aardolie en gas                                                | 5.92                |
| Vastgoed                                                       | 5.39                |
| Energie- en watervoorziening                                   | 5.13                |
| Auto's                                                         | 4.12                |
| Overheid en supranationaal                                     | 3.81                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                     | 3.71                |
| Metalen en mijnontginning                                      | 1.85                |
| Communicatie                                                   | 1.84                |
| Verkeer en transport                                           | 1.75                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                              | 1.71                |
| Voeding en dranken                                             | 1.43                |
| Gezondheidszorg                                                | 1.36                |
| Media                                                          | 1.36                |
| Internet-, software- en IT-diensten                            | 1.33                |
| Landbouw                                                       | 1.27                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                              | 0.84                |
| Technologie                                                    | 0.83                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                           | 0.79                |
| Verzekeringen                                                  | 0.74                |
| Kleinhandel                                                    | 0.73                |
| Diverse fabricaten                                             | 0.67                |
| Entertainment                                                  | 0.67                |
| Tabak en alcohol                                               | 0.64                |
| Gediversifieerde diensten                                      | 0.63                |
| Kantoor- en handelsbenodigdheden                               | 0.48                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting              | 0.45                |
| Effecten met hypotheke of met activa in onderpand (MBS en ABS) | 0.11                |
| Basismaterialen                                                | 0.06                |
|                                                                | <b>97.34</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.01                        | 0.01                   | 10,000                                        |
| Brazilië                       | 0.40                        | 0.26                   | 400,410                                       |
| Canada                         | 4.98                        | 3.17                   | 4,975,297                                     |
| Cayman Islands                 | 1.30                        | 0.83                   | 1,302,541                                     |
| Frankrijk                      | 1.02                        | 0.65                   | 1,023,082                                     |
| Ierland                        | 0.15                        | 0.10                   | 149,438                                       |
| Italië                         | 2.32                        | 1.48                   | 2,322,782                                     |
| Japan                          | 3.28                        | 2.09                   | 3,278,210                                     |
| Zuid-Korea                     | 1.02                        | 0.65                   | 1,020,650                                     |
| Luxemburg                      | 2.73                        | 1.74                   | 2,726,761                                     |
| Nederland                      | 4.37                        | 2.79                   | 4,367,057                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 11.73                       | 7.48                   | 11,734,299                                    |
| Verenigde Staten               | 119.32                      | 76.09                  | 119,319,498                                   |
| Anderen                        | 4.18                        | 2.66                   | 4,175,392                                     |
|                                | <b>156.81</b>               | <b>100.00</b>          | <b>156,805,417</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Commscope Tech Finance L<br>6% 15/06/2025     | 650,000                            | 627,250           | 0.67                        |
| 99 Cents Only Stores 11%<br>15/12/2019                                                                          | 485,000                            | 196,425           | 0.21                        | Concordia Healthcare 9.5%<br>21/10/2022       | 755,000                            | 747,450           | 0.80                        |
| Ace Cash Express Inc 11%<br>01/02/2019                                                                          | 3,551,000                          | 1,296,115         | 1.39                        | Creditcorp 12% 15/07/2018                     | 1,390,000                          | 894,812           | 0.96                        |
| Advanced Micro Devices<br>6.75% 01/03/2019                                                                      | 492,000                            | 359,160           | 0.38                        | Crestwood Midstream Part<br>6.125% 01/03/2022 | 325,000                            | 227,500           | 0.24                        |
| Aegis Merger Inc 10.25%<br>15/02/2023                                                                           | 1,341,000                          | 1,294,065         | 1.39                        | Crestwood Midstream Part<br>6.25% 01/04/2023  | 762,000                            | 535,305           | 0.57                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>4.625% 01/07/2022                                                                 | 435,000                            | 440,981           | 0.47                        | Crownrock Lp/Crownrock F<br>7.75% 15/02/2023  | 535,000                            | 505,575           | 0.54                        |
| Aguila 3 SA 7.875%<br>31/01/2018                                                                                | 1,000,000                          | 1,006,250         | 1.08                        | DFC Finance Corp 10.5%<br>15/06/2020          | 2,506,000                          | 1,491,070         | 1.60                        |
| Alphabet Holding Co Inc 7.75%<br>01/11/2017                                                                     | 994,000                            | 971,635           | 1.04                        | DH Services Luxembourg<br>7.75% 15/12/2020    | 647,000                            | 653,470           | 0.70                        |
| Amer Energy Woodford FRN<br>30/12/2020                                                                          | 507,636                            | 78,684            | 0.08                        | Digicel Group Ltd 8.25%<br>30/09/2020         | 1,786,000                          | 1,478,388         | 1.58                        |
| American Tire Distributo<br>10.25% 01/03/2022                                                                   | 1,005,000                          | 924,600           | 0.99                        | DynCorp Interntl Inc 10.375%<br>01/07/2017    | 2,501,000                          | 1,863,245         | 2.00                        |
| Arcelormittal FRN<br>15/10/2039                                                                                 | 495,000                            | 340,312           | 0.36                        | Dynegy Inc 7.625%<br>01/11/2024               | 455,000                            | 391,209           | 0.42                        |
| Ardagh Finance Holdings<br>8.625% 15/06/2019                                                                    | 312,349                            | 309,419           | 0.33                        | Eco Services Op/Eco Fin 8.5%<br>01/11/2022    | 1,035,000                          | 884,925           | 0.95                        |
| Bankrate Inc 6.125%<br>15/08/2018                                                                               | 400,000                            | 406,000           | 0.43                        | Eldorado Resorts Inc 7%<br>01/08/2023         | 1,218,000                          | 1,199,730         | 1.28                        |
| Barmingo Finance Property Ltd<br>9% 01/06/2018                                                                  | 430,000                            | 341,850           | 0.37                        | Endeavor Energy Resource<br>8.125% 15/09/2023 | 212,000                            | 191,860           | 0.21                        |
| BCP Singapore 8%<br>15/04/2021                                                                                  | 936,000                            | 747,630           | 0.80                        | Ensemble S Merger Inc 9%<br>30/09/2023        | 2,293,000                          | 2,224,210         | 2.39                        |
| BMC Software Finance Inc<br>8.125% 15/07/2021                                                                   | 415,000                            | 277,531           | 0.30                        | EP Energy Corp 6.375%<br>15/06/2023           | 756,000                            | 381,780           | 0.41                        |
| BMC Software Inc 7.25%<br>01/06/2018                                                                            | 540,000                            | 447,525           | 0.48                        | Genesis Energy Lp/Genesi 6%<br>15/05/2023     | 914,000                            | 735,770           | 0.79                        |
| Bombardier Inc 7.5%<br>15/03/2025                                                                               | 906,000                            | 638,730           | 0.68                        | Greatbatch Ltd 9.125%<br>01/11/2023           | 960,000                            | 952,800           | 1.02                        |
| Boxer Parent Co Inc 9%<br>15/10/2019                                                                            | 1,626,000                          | 1,014,218         | 1.09                        | Greystar Real Estate 8.25%<br>01/12/2022      | 1,016,000                          | 1,059,180         | 1.13                        |
| BWAY Holding Co 9.125%<br>15/08/2021                                                                            | 1,040,000                          | 977,600           | 1.05                        | HCA Holdings Inc 5.875%<br>15/02/2026         | 533,000                            | 536,331           | 0.57                        |
| Calumet Specialty Prod<br>7.625% 15/01/2022                                                                     | 1,060,000                          | 906,300           | 0.97                        | HCA Holdings Inc 7.69%<br>15/06/2025          | 610,000                            | 660,325           | 0.71                        |
| Carrizo Oil & Gas Inc 6.25%<br>15/04/2023                                                                       | 400,000                            | 326,000           | 0.35                        | Hub Holdings 8.125%<br>15/07/2019             | 1,273,000                          | 1,196,620         | 1.28                        |
| Century Intermediate Holding<br>9.75% 15/02/2019                                                                | 1,072,000                          | 1,100,140         | 1.18                        | Hudbay Minerals Inc 9.5%<br>01/10/2020        | 620,000                            | 457,250           | 0.49                        |
| Chaparral Energy Inc 9.875%<br>01/10/2020                                                                       | 400,000                            | 102,000           | 0.11                        | Immucor Inc 11.125%<br>15/08/2019             | 488,000                            | 446,520           | 0.48                        |
| Columbus International Inc<br>7.375% 30/03/2021                                                                 | 1,500,000                          | 1,495,162         | 1.60                        | Infor Software 7.125%<br>01/05/2021           | 1,595,000                          | 1,158,369         | 1.24                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| Innovation Ventures Finance<br>9.5% 15/08/2019       | 951,000                            | 991,418           | 1.06                        |
| Intelsat Luxembourg SA<br>8.125% 01/06/2023          | 2,371,000                          | 1,084,732         | 1.16                        |
| International Wire Group 8.5%<br>15/10/2017          | 345,000                            | 353,625           | 0.38                        |
| Intrepid Aviation Group<br>6.875% 15/02/2019         | 1,135,000                          | 936,375           | 1.00                        |
| Italics Merger Sub 7.125%<br>15/07/2023              | 969,000                            | 881,790           | 0.94                        |
| J2 Global Communications 8%<br>01/08/2020            | 450,000                            | 472,500           | 0.51                        |
| JBS USA LLC 5.75%<br>15/06/2025                      | 567,000                            | 496,125           | 0.53                        |
| JII/Delta Dutch Pledgeo<br>8.75% 01/05/2020          | 1,242,000                          | 1,201,635         | 1.29                        |
| L Brands Inc 6.875%<br>01/11/2035                    | 470,000                            | 484,688           | 0.52                        |
| LTF Merger Inc 8.5%<br>15/06/2023                    | 688,000                            | 660,480           | 0.71                        |
| MHGE Parent LLC 8.5%<br>01/08/2019                   | 1,991,000                          | 1,978,556         | 2.12                        |
| Michael Baker International<br>Inc 8.25% 15/10/2018  | 1,800,000                          | 1,629,000         | 1.74                        |
| Michael Baker International<br>Inc 8.875% 15/04/2019 | 366,843                            | 260,459           | 0.28                        |
| Multi Color Corp 6.125%<br>01/12/2022                | 1,007,000                          | 1,001,965         | 1.07                        |
| Neovia Logistics Int Holding<br>10% 15/02/2018       | 973,000                            | 938,945           | 1.01                        |
| Nexeo Solutions LLC 8.375%<br>01/03/2018             | 2,025,000                          | 1,908,562         | 2.04                        |
| Oneok Inc 7.5% 01/09/2023                            | 1,200,000                          | 1,002,000         | 1.07                        |
| Opal Acquisition Inc 8.875%<br>15/12/2021            | 1,059,000                          | 882,941           | 0.95                        |
| Ope Kag Finance 7.875%<br>31/07/2023                 | 935,000                            | 931,494           | 1.00                        |
| Optimas Oe Solution Hldg<br>8.625% 01/06/2021        | 542,000                            | 466,120           | 0.50                        |
| Park Ohio Industries Inc<br>8.125% 01/04/2021        | 300,000                            | 311,250           | 0.33                        |
| Pbf Logistics Lp/Finance<br>6.875% 15/05/2023        | 1,313,000                          | 1,201,395         | 1.29                        |
| Petco Holdings Inc 8.5%<br>15/10/2017                | 1,031,000                          | 1,050,331         | 1.12                        |
| Prince Mineral Hold Corp<br>12.5% 15/12/2019         | 724,000                            | 524,900           | 0.56                        |
| Prospect Hldg LLC 10.25%<br>01/10/2018               | 2,646,000                          | 1,289,925         | 1.38                        |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Qorvo Inc 7% 01/12/2025                               | 399,000                            | 411,968           | 0.44                        |
| Rackspace Hostin 6.5%<br>15/01/2024                   | 1,450,000                          | 1,402,875         | 1.50                        |
| Rayonier AM Prod Inc 5.5%<br>01/06/2024               | 1,848,000                          | 1,469,160         | 1.57                        |
| Rentech Nit Part 6.5%<br>15/04/2021                   | 1,220,000                          | 1,189,500         | 1.27                        |
| Rice Energy Inc 7.25%<br>01/05/2023                   | 563,000                            | 413,805           | 0.44                        |
| Rose Rock Midstream/Fin<br>5.625% 15/07/2022          | 890,000                            | 636,350           | 0.68                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd<br>7.5% 15/10/2027        | 192,000                            | 219,360           | 0.23                        |
| RSP Permian Inc 6.625%<br>01/10/2022                  | 109,000                            | 100,825           | 0.11                        |
| Sensata Technologies UK<br>Financing 6.25% 15/02/2026 | 523,000                            | 545,228           | 0.58                        |
| Speedy Group Holdings Co<br>12% 15/11/2017            | 2,010,000                          | 1,065,300         | 1.14                        |
| SPL Logistics Escrow LLC<br>8.875% 01/08/2020         | 395,000                            | 387,100           | 0.41                        |
| Sprint Cap Corp 8.75%<br>15/03/2032                   | 671,000                            | 504,928           | 0.54                        |
| Summit Midstream Holdings<br>5.5% 15/08/2022          | 1,100,000                          | 819,500           | 0.88                        |
| Syniverse Holdings Inc 9.125%<br>15/01/2019           | 1,315,000                          | 608,188           | 0.65                        |
| Talen Energy Supply LLC 4.6%<br>15/12/2021            | 686,000                            | 425,107           | 0.46                        |
| Targa Resources Partners<br>6.75% 15/03/2024          | 315,000                            | 269,325           | 0.29                        |
| Teamhealth Inc 7.25%<br>15/12/2023                    | 455,000                            | 472,062           | 0.51                        |
| Titlemax Finance LLC 8.5%<br>15/09/2018               | 2,805,000                          | 2,103,750         | 2.25                        |
| TransDigm Group Inc 7.5%<br>15/07/2021                | 1,000,000                          | 1,040,000         | 1.11                        |
| Ultra Petroleum Corp 5.75%<br>15/12/2018              | 1,060,000                          | 259,700           | 0.28                        |
| Viking Cruises Ltd 8.5%<br>15/10/2022                 | 1,225,000                          | 1,166,812         | 1.25                        |
| Watco Companies 6.375%<br>01/04/2023                  | 595,000                            | 589,050           | 0.63                        |
| Waterjet Holdings Inc 7.625%<br>01/02/2020            | 599,000                            | 597,502           | 0.64                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                                                                               |                                    |                   |                             |
| Western Refining/Wnrl Fi 7.5%<br>15/02/2023                                                                                      | 1,403,000                          | 1,346,880         | 1.44                        |
| Windstream Services LLC<br>7.75% 15/10/2020                                                                                      | 1,750,000                          | 1,480,938         | 1.59                        |
| WireCo Worldgroup Inc 9.5%<br>15/05/2017                                                                                         | 2,366,000                          | 1,957,865         | 2.10                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>81,923,565</b> | <b>87.71</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>81,923,565</b> | <b>87.71</b>                |
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                                   |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                                         |                                    |                   |                             |
| Artsonig Property Ltd 11.5%<br>01/04/2019                                                                                        | 2,790,593                          | 306,965           | 0.33                        |
| BI-LO LLC 8.625%<br>15/09/2018                                                                                                   | 1,590,000                          | 1,359,450         | 1.46                        |
| Capsugel SA 7% 15/05/2019                                                                                                        | 1,600,000                          | 1,563,000         | 1.67                        |
| Hockey Merger Inc 7.875%<br>01/10/2021                                                                                           | 790,000                            | 712,975           | 0.76                        |
| Stearns Holdings Inc 9.375%<br>15/08/2020                                                                                        | 2,456,000                          | 2,443,721         | 2.63                        |
| Valeant Pharmaceuticals 7.5%<br>15/07/2021                                                                                       | 490,000                            | 491,225           | 0.53                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>6,877,336</b>  | <b>7.38</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                                                                    |                                    | <b>6,877,336</b>  | <b>7.38</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>88,800,901</b> | <b>95.09</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 1,889,093         | 2.02                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 2,699,005         | 2.89                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>93,388,999</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereguleerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Industrie                                                     | 41.06               |
| Financiële diensten                                           | 19.13               |
| Energie- en watervoorziening                                  | 6.72                |
| Aardolie en gas                                               | 5.26                |
| Communicatie                                                  | 4.44                |
| Gezondheidszorg                                               | 2.79                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 2.63                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 1.82                |
| Voeding en dranken                                            | 1.61                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 1.48                |
| Banken                                                        | 1.39                |
| Technologie                                                   | 1.25                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 1.14                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 1.11                |
| Gediversifieerde diensten                                     | 1.04                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 0.86                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 0.70                |
| Containers en verpakking                                      | 0.33                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 0.33                |
|                                                               | <b>95.09</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktw waarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------------------------|
| Australië                      | 0.65                        | 0.69                   | 648,815                                        |
| Barbados                       | 1.50                        | 1.60                   | 1,495,162                                      |
| Canada                         | 1.84                        | 1.97                   | 1,843,430                                      |
| Cayman Islands                 | 0.75                        | 0.80                   | 747,630                                        |
| Ierland                        | 0.44                        | 0.47                   | 440,981                                        |
| Jamaica                        | 1.48                        | 1.58                   | 1,478,388                                      |
| Luxemburg                      | 4.96                        | 5.32                   | 4,957,183                                      |
| Nederland                      | 1.20                        | 1.29                   | 1,201,635                                      |
| Verenigd Koninkrijk            | 0.55                        | 0.58                   | 545,228                                        |
| Verenigde Staten               | 75.44                       | 80.79                  | 75,442,449                                     |
| Anderen                        | 4.59                        | 4.91                   | 4,588,098                                      |
|                                | <b>93.40</b>                | <b>100.00</b>          | <b>93,388,999</b>                              |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                        |                                    |                   |                             |
| 99 Cents Only Stores 11%<br>15/12/2019                                                                          | 24,929,000                         | 10,096,245        | 0.17                        |
| Acadia Healthcare Co Inc<br>5.625% 15/02/2023                                                                   | 14,805,000                         | 14,064,750        | 0.24                        |
| Ace Cash Express Inc 11%<br>01/02/2019                                                                          | 34,976,000                         | 12,766,240        | 0.22                        |
| Advanced Micro Devices<br>6.75% 01/03/2019                                                                      | 35,124,000                         | 25,640,520        | 0.43                        |
| Aegis Merger Inc 10.25%<br>15/02/2023                                                                           | 24,988,000                         | 24,113,420        | 0.41                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>4.5% 15/05/2021                                                                   | 53,651,000                         | 54,656,956        | 0.92                        |
| AerCap Ireland Capital Ltd<br>4.625% 01/07/2022                                                                 | 3,448,000                          | 3,495,410         | 0.06                        |
| AES Corp 5.5% 15/04/2025                                                                                        | 18,193,000                         | 16,146,288        | 0.27                        |
| AES Corp 7.375%<br>01/07/2021                                                                                   | 9,573,000                          | 9,812,325         | 0.17                        |
| Aguila 3 SA 7.875%<br>31/01/2018                                                                                | 63,499,000                         | 63,895,868        | 1.08                        |
| Alliance Data Systems Co<br>5.375% 01/08/2022                                                                   | 33,284,000                         | 31,786,220        | 0.54                        |
| Ally Financial Inc 4.625%<br>19/05/2022                                                                         | 21,588,000                         | 21,749,910        | 0.37                        |
| Alphabet Holding Co Inc 7.75%<br>01/11/2017                                                                     | 42,323,000                         | 41,370,732        | 0.70                        |
| Altice Financing SA 6.625%<br>15/02/2023                                                                        | 20,346,000                         | 20,142,540        | 0.34                        |
| Altice SA 7.75% 15/05/2022                                                                                      | 49,235,000                         | 44,557,675        | 0.75                        |
| Amer Energy Woodford FRN<br>30/12/2020                                                                          | 16,559,766                         | 2,566,764         | 0.04                        |
| American Greetings Corp<br>7.375% 01/12/2021                                                                    | 3,701,000                          | 3,881,424         | 0.07                        |
| American Tire Distributo<br>10.25% 01/03/2022                                                                   | 25,614,000                         | 23,564,880        | 0.40                        |
| Anna Merger Inc 7.75%<br>01/10/2022                                                                             | 27,715,000                         | 24,527,775        | 0.41                        |
| Antero Resources Corp<br>5.625% 01/06/2023                                                                      | 29,816,000                         | 23,405,560        | 0.39                        |
| Arcelormittal 7.25%<br>25/02/2022                                                                               | 26,829,000                         | 21,731,490        | 0.37                        |
| Arcelormittal FRN<br>15/10/2039                                                                                 | 37,003,000                         | 25,439,562        | 0.43                        |
| Ardagh Finance Holdings<br>8.625% 15/06/2019                                                                    | 26,799,589                         | 26,548,209        | 0.45                        |
| Atlas Energy Holdings<br>Operating LLC 7.75%<br>15/01/2021                                                      | 18,232,000                         | 3,726,165         | 0.06                        |

| Omschrijving                                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                         |                                    |                   |                             |
| Atlas Energy Holdings<br>Operating LLC 9.25%<br>15/08/2021 | 19,120,000                         | 4,015,200         | 0.07                        |
| Bankrate Inc 6.125%<br>15/08/2018                          | 18,908,000                         | 19,191,620        | 0.32                        |
| Barmingo Finance Property Ltd<br>9% 01/06/2018             | 29,463,000                         | 23,423,085        | 0.39                        |
| BCP Singapore 8%<br>15/04/2021                             | 27,482,000                         | 21,951,248        | 0.37                        |
| Berry Plastics Corp 5.125%<br>15/07/2023                   | 21,214,000                         | 20,683,650        | 0.35                        |
| BI-LO LLC 9.25% 15/02/2019                                 | 25,521,000                         | 25,840,012        | 0.44                        |
| Blue Racer 6.125%<br>15/11/2022                            | 27,391,000                         | 19,036,745        | 0.32                        |
| BMC Software Finance Inc<br>8.125% 15/07/2021              | 26,357,000                         | 17,626,244        | 0.30                        |
| BMC Software Inc 7.25%<br>01/06/2018                       | 7,901,000                          | 6,547,954         | 0.11                        |
| Bombardier Inc 6.125%<br>15/01/2023                        | 19,305,000                         | 13,416,975        | 0.23                        |
| Bombardier Inc 7.5%<br>15/03/2025                          | 39,999,000                         | 28,199,295        | 0.48                        |
| Boxer Parent Co Inc 9%<br>15/10/2019                       | 74,966,000                         | 46,760,042        | 0.79                        |
| Building Materials Corp 6%<br>15/10/2025                   | 20,879,000                         | 21,400,975        | 0.36                        |
| BWAY Holding Co 9.125%<br>15/08/2021                       | 64,965,000                         | 61,067,100        | 1.03                        |
| Cablevision Systems Corp<br>7.75% 15/04/2018               | 26,034,000                         | 27,140,445        | 0.46                        |
| Calumet Specialty Prod<br>7.625% 15/01/2022                | 30,815,000                         | 26,346,825        | 0.44                        |
| Calumet Specialty Prod 7.75%<br>15/04/2023                 | 21,836,000                         | 18,669,780        | 0.31                        |
| Carrizo Oil & Gas Inc 6.25%<br>15/04/2023                  | 19,480,000                         | 15,876,200        | 0.27                        |
| Case New Holland Inc 7.875%<br>01/12/2017                  | 5,805,000                          | 6,167,812         | 0.10                        |
| CCO Holdings Capital Corp<br>5.875% 01/05/2027             | 53,670,000                         | 53,535,825        | 0.90                        |
| CCOH Safari LLC 5.75%<br>15/02/2026                        | 23,574,000                         | 23,691,870        | 0.40                        |
| Cemex SAB de CV 6.125%<br>05/05/2025                       | 15,264,000                         | 13,122,384        | 0.22                        |
| Century Intermediate Holding<br>9.75% 15/02/2019           | 20,955,000                         | 21,505,069        | 0.36                        |
| Cequel Com Holding 5.125%<br>15/12/2021                    | 47,578,000                         | 42,998,618        | 0.72                        |
| Chaparral Energy Inc 9.875%<br>01/10/2020                  | 27,587,000                         | 7,034,685         | 0.12                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>           |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>         |                                    |                   |                             |
| Columbus International Inc 7.375% 30/03/2021 | 52,900,000                         | 52,729,398        | 0.89                        | Eldorado Resorts Inc 7% 01/08/2023         | 20,594,000                         | 20,285,090        | 0.34                        |
| Commscope Tech Finance L 6% 15/06/2025       | 31,200,000                         | 30,108,000        | 0.51                        | Endeavor Energy Resource 8.125% 15/09/2023 | 7,950,000                          | 7,194,750         | 0.12                        |
| Community Health Systems Inc 8% 15/11/2019   | 18,840,000                         | 19,075,500        | 0.32                        | Endo Ltd Finc 7.75% 15/01/2022             | 1,241,000                          | 1,275,128         | 0.02                        |
| Concho Resources Inc 7% 15/01/2021           | 23,462,000                         | 23,227,380        | 0.39                        | Ensemble S Merger Inc 9% 30/09/2023        | 44,761,000                         | 43,418,170        | 0.73                        |
| Concordia Healthcare 9.5% 21/10/2022         | 6,343,000                          | 6,279,570         | 0.11                        | EP Energy Corp 6.375% 15/06/2023           | 36,584,000                         | 18,474,920        | 0.31                        |
| Concordia Healthcare Cor 7% 15/04/2023       | 29,102,000                         | 25,391,495        | 0.43                        | EP Energy Corp 9.375% 01/05/2020           | 12,807,000                         | 8,228,498         | 0.14                        |
| Constellation Brands Inc 4.75% 01/12/2025    | 9,860,000                          | 10,069,525        | 0.17                        | Equinix Inc 5.75% 01/01/2025               | 22,681,000                         | 23,304,728        | 0.39                        |
| Covanta Holding Corp 5.875% 01/03/2024       | 18,760,000                         | 17,071,600        | 0.29                        | Equinix Inc 5.875% 15/01/2026              | 25,730,000                         | 26,566,225        | 0.45                        |
| CPI International Inc 8.75% 15/02/2018       | 21,498,000                         | 21,283,020        | 0.36                        | Exopack Holding Corp 10% 01/06/2018        | 23,225,000                         | 22,179,875        | 0.37                        |
| Creditcorp 12% 15/07/2018                    | 16,475,000                         | 10,605,781        | 0.18                        | Genesis Energy Lp/Genesi 5.625% 15/06/2024 | 27,701,000                         | 21,191,265        | 0.36                        |
| Crescent Resources LLC 10.25% 15/08/2017     | 14,702,000                         | 14,757,132        | 0.25                        | Genesis Energy Lp/Genesi 5.75% 15/02/2021  | 24,507,000                         | 20,830,950        | 0.35                        |
| Crestwood Midstream Part 6.125% 01/03/2022   | 27,078,000                         | 18,954,600        | 0.32                        | Genesis Energy Lp/Genesi 6% 15/05/2023     | 16,106,000                         | 12,965,330        | 0.22                        |
| Crestwood Midstream Part 6.25% 01/04/2023    | 24,868,000                         | 17,469,770        | 0.29                        | Genesis Energy Lp/Genesi 6.75% 01/08/2022  | 17,822,000                         | 15,237,810        | 0.26                        |
| Crownrock Lp/Crownrock F 7.75% 15/02/2023    | 8,863,000                          | 8,375,535         | 0.14                        | Global Brass and Copper 9.5% 01/06/2019    | 34,953,000                         | 37,137,562        | 0.63                        |
| CSC Holdings LLC 5.25% 01/06/2024            | 24,305,000                         | 21,388,400        | 0.36                        | Gray Television Inc 7.5% 01/10/2020        | 36,897,000                         | 38,050,031        | 0.64                        |
| DFC Finance Corp 10.5% 15/06/2020            | 64,117,000                         | 38,149,615        | 0.64                        | Greatbatch Ltd 9.125% 01/11/2023           | 21,349,000                         | 21,188,882        | 0.36                        |
| DH Services Luxembourg 7.75% 15/12/2020      | 26,494,000                         | 26,758,940        | 0.45                        | Greystar Real Estate 8.25% 01/12/2022      | 12,682,000                         | 13,220,985        | 0.22                        |
| Digicel Group Ltd 8.25% 30/09/2020           | 50,011,000                         | 41,397,355        | 0.70                        | HCA Holdings Inc 5.875% 15/02/2026         | 35,876,000                         | 36,100,225        | 0.61                        |
| Digicel Limited 6.75% 01/03/2023             | 33,698,000                         | 28,357,878        | 0.48                        | HD Supply Inc 11.5% 15/07/2020             | 59,217,000                         | 65,878,911        | 1.10                        |
| Dish DBSCorp 5.875% 15/11/2024               | 29,618,000                         | 26,434,065        | 0.45                        | HD Supply Inc 7.5% 15/07/2020              | 16,883,000                         | 17,642,735        | 0.30                        |
| DS Services of America 10% 01/09/2021        | 9,832,000                          | 11,208,480        | 0.19                        | Hub Holdings 8.125% 15/07/2019             | 33,983,000                         | 31,944,020        | 0.54                        |
| Dyncorp Interntl Inc 10.375% 01/07/2017      | 44,949,000                         | 33,487,005        | 0.56                        | Hudbay Minerals Inc 9.5% 01/10/2020        | 35,918,000                         | 26,489,525        | 0.45                        |
| Dynegy Inc 7.625% 01/11/2024                 | 42,880,000                         | 36,868,224        | 0.62                        | Huntsman International L 4.875% 15/11/2020 | 5,896,000                          | 5,409,580         | 0.09                        |
| Eclipse Resources Corp 8.875% 15/07/2023     | 28,606,000                         | 13,802,395        | 0.23                        | lasis Healthcare Corp 8.375% 15/05/2019    | 22,674,000                         | 20,973,450        | 0.35                        |
| Eco Services Op/Eco Fin 8.5% 01/11/2022      | 19,969,000                         | 17,073,495        | 0.29                        | Igloo Holdings Corp 8.25% 15/12/2017       | 34,957,000                         | 34,990,209        | 0.59                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| Immuco Inc 11.125%<br>15/08/2019                      | 39,970,000                         | 36,572,550        | 0.62                        | Lifepoint Health Inc 6.625%<br>01/10/2020             | 2,193,000                          | 2,275,961         | 0.04                        |
| Ineos Group Holdings SA<br>6.125% 15/08/2018          | 27,280,000                         | 27,109,500        | 0.46                        | LTF Merger Inc 8.5%<br>15/06/2023                     | 25,099,000                         | 24,095,040        | 0.41                        |
| Infor Software 7.125%<br>01/05/2021                   | 27,934,000                         | 20,287,068        | 0.34                        | Mattamy Group Corp 6.5%<br>15/11/2020                 | 22,000,000                         | 21,010,000        | 0.35                        |
| Infor US Inc 6.5%<br>15/05/2022                       | 29,421,000                         | 24,934,298        | 0.42                        | McGraw Hill Global 9.75%<br>01/04/2021                | 29,980,000                         | 31,928,700        | 0.54                        |
| Innovation Ventures Finance<br>9.5% 15/08/2019        | 33,660,000                         | 35,090,550        | 0.59                        | Memorial Production Partners<br>Ltd 7.625% 01/05/2021 | 11,408,000                         | 3,479,440         | 0.06                        |
| Intelsat Jackson Holding<br>7.25% 15/10/2020          | 41,220,000                         | 36,273,600        | 0.61                        | MGM Resorts International<br>11.375% 01/03/2018       | 56,043,000                         | 64,344,088        | 1.07                        |
| Intelsat Luxembourg SA<br>8.125% 01/06/2023           | 80,298,000                         | 36,736,335        | 0.62                        | MGM Resorts International<br>8.625% 01/02/2019        | 5,000,000                          | 5,564,050         | 0.09                        |
| Interactive Data Corp 5.875%<br>15/04/2019            | 21,652,000                         | 22,106,692        | 0.37                        | MHGE Parent LLC 8.5%<br>01/08/2019                    | 46,941,000                         | 46,647,619        | 0.79                        |
| International Lease Finance<br>Corp 5.875% 01/04/2019 | 2,274,000                          | 2,416,125         | 0.04                        | Michael Baker International<br>Inc 8.25% 15/10/2018   | 34,914,000                         | 31,597,170        | 0.53                        |
| International Lease Finance<br>Corp 8.625% 15/01/2022 | 40,925,000                         | 49,672,719        | 0.84                        | Michael Baker International<br>Inc 8.875% 15/04/2019  | 15,143,310                         | 10,751,750        | 0.18                        |
| International Wire Group 8.5%<br>15/10/2017           | 22,701,000                         | 23,268,525        | 0.39                        | MSCI Inc 5.75% 15/08/2025                             | 19,551,000                         | 20,088,652        | 0.34                        |
| Intrepid Aviation Group<br>6.875% 15/02/2019          | 39,122,000                         | 32,275,650        | 0.54                        | Multi Color Corp 6.125%<br>01/12/2022                 | 16,570,000                         | 16,487,150        | 0.28                        |
| Italics Merger Sub 7.125%<br>15/07/2023               | 27,600,000                         | 25,116,000        | 0.42                        | NCL Corp Ltd 5.25%<br>15/11/2019                      | 17,833,000                         | 18,312,351        | 0.31                        |
| J2 Global Communications 8%<br>01/08/2020             | 20,463,000                         | 21,486,150        | 0.36                        | NCR Corp 6.375%<br>15/12/2023                         | 14,401,000                         | 14,238,989        | 0.24                        |
| Jaguar Holding Co 6.375%<br>01/08/2023                | 25,405,000                         | 24,833,388        | 0.42                        | Neovia Logistics Int Holding<br>10% 15/02/2018        | 12,490,000                         | 12,052,850        | 0.20                        |
| James Hardie Industries Cdi<br>5.875% 15/02/2023      | 14,084,000                         | 14,436,100        | 0.24                        | Nexeo Solutions LLC 8.375%<br>01/03/2018              | 15,894,000                         | 14,980,095        | 0.25                        |
| JBS Investments GmbH 7.25%<br>03/04/2024              | 23,195,000                         | 21,179,007        | 0.36                        | Nexstar Broadcasting Inc<br>6.125% 15/02/2022         | 5,439,000                          | 5,343,818         | 0.09                        |
| JBS Investments GmbH 7.75%<br>28/10/2020              | 15,500,000                         | 14,949,750        | 0.25                        | Nexstar Broadcasting Inc<br>6.875% 15/11/2020         | 20,084,000                         | 20,611,205        | 0.35                        |
| JBS USA LLC 5.75%<br>15/06/2025                       | 36,498,000                         | 31,935,750        | 0.54                        | Nortek Inc 8.5% 15/04/2021                            | 42,812,000                         | 44,635,791        | 0.75                        |
| JBS USA LLC 8.25%<br>01/02/2020                       | 18,570,000                         | 18,662,850        | 0.31                        | Novelis Inc 8.375%<br>15/12/2017                      | 11,251,000                         | 10,997,852        | 0.19                        |
| JII/Delta Dutch Newco BV<br>7.5% 01/02/2022           | 28,177,000                         | 27,578,239        | 0.46                        | Nufarm Australia Limited<br>6.375% 15/10/2019         | 32,452,000                         | 32,249,175        | 0.54                        |
| JII/Delta Dutch Pledgeo<br>8.75% 01/05/2020           | 47,195,000                         | 45,661,162        | 0.77                        | Oasis Petroleum Inc 6.875%<br>15/03/2022              | 23,348,000                         | 15,059,460        | 0.25                        |
| L Brands Inc 6.875%<br>01/11/2035                     | 28,860,000                         | 29,761,875        | 0.50                        | Oneok Inc 7.5% 01/09/2023                             | 28,092,000                         | 23,456,820        | 0.40                        |
| Level 3 Financing Inc 5.375%<br>15/01/2024            | 11,969,000                         | 12,058,768        | 0.20                        | Opal Acquisition Inc 8.875%<br>15/12/2021             | 35,969,000                         | 29,989,154        | 0.51                        |
| Level 3 Financing Inc 5.625%<br>01/02/2023            | 19,589,000                         | 20,054,239        | 0.34                        | Ope Kag Finance 7.875%<br>31/07/2023                  | 33,425,000                         | 33,299,656        | 0.56                        |
|                                                       |                                    |                   |                             | Optimas Oe Solution Hldg<br>8.625% 01/06/2021         | 9,255,000                          | 7,959,300         | 0.13                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>           |                                    |                   |                             |
| Park Ohio Industries Inc 8.125% 01/04/2021   | 24,941,000                         | 25,876,288        | 0.44                        |
| Parsley Energy LLC Fin 7.5% 15/02/2022       | 12,403,000                         | 11,906,880        | 0.20                        |
| Pbf Holding Co LLC 7% 15/11/2023             | 26,351,000                         | 25,725,164        | 0.43                        |
| Pbf Logistics Lp/Finance 6.875% 15/05/2023   | 34,350,000                         | 31,430,250        | 0.53                        |
| Petco Animal Supplies In 9.25% 01/12/2018    | 25,754,000                         | 26,462,235        | 0.45                        |
| Petco Holdings Inc 8.5% 15/10/2017           | 54,966,000                         | 55,996,612        | 0.94                        |
| Pinnacle Entertainment 6.375% 01/08/2021     | 48,168,000                         | 50,877,450        | 0.86                        |
| Pinnacle Entertainment 8.75% 15/05/2020      | 28,052,000                         | 29,279,275        | 0.49                        |
| Post Holdings Inc 7.75% 15/03/2024           | 22,192,000                         | 23,301,600        | 0.39                        |
| Post Holdings Inc 8% 15/07/2025              | 6,009,000                          | 6,384,562         | 0.11                        |
| Prince Mineral Hold Corp 11.5% 15/12/2019    | 28,464,000                         | 20,636,400        | 0.35                        |
| Prospect Hldg LLC 10.25% 01/10/2018          | 14,900,000                         | 7,263,750         | 0.12                        |
| Qorvo Inc 7% 01/12/2025                      | 23,535,000                         | 24,299,888        | 0.41                        |
| Rackspace Hostin 6.5% 15/01/2024             | 35,790,000                         | 34,626,825        | 0.58                        |
| Rayonier AM Prod Inc 5.5% 01/06/2024         | 54,861,000                         | 43,614,495        | 0.74                        |
| Rentech Nit Part 6.5% 15/04/2021             | 31,986,000                         | 31,186,350        | 0.53                        |
| Reynolds Group 9% 15/04/2019                 | 35,725,000                         | 35,278,438        | 0.59                        |
| Reynolds Group 9.875% 15/08/2019             | 35,479,000                         | 35,789,441        | 0.60                        |
| Rice Energy Inc 7.25% 01/05/2023             | 15,011,000                         | 11,033,085        | 0.19                        |
| Rite Aid Corp 6.125% 01/04/2023              | 22,449,000                         | 23,318,899        | 0.39                        |
| Rite Aid Corp 9.25% 15/03/2020               | 18,612,000                         | 19,705,455        | 0.33                        |
| Rose Rock Midstream/Fin 5.625% 15/07/2022    | 19,709,000                         | 14,091,935        | 0.24                        |
| Rose Rock Midstream/Fin 5.625% 15/11/2023    | 27,380,000                         | 19,576,700        | 0.33                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd 5.25% 15/11/2022 | 16,798,000                         | 17,301,940        | 0.29                        |
| Royal Caribbean Cruises Ltd 7.5% 15/10/2027  | 1,406,000                          | 1,606,355         | 0.03                        |

| Omschrijving                                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                    |                                    |                   |                             |
| RSP Permian Inc 6.625% 01/10/2022                     | 7,275,000                          | 6,729,375         | 0.11                        |
| Sanchez Energy Corp 6.125% 15/01/2023                 | 7,350,000                          | 4,005,750         | 0.07                        |
| Sanchez Energy Corp 7.75% 15/06/2021                  | 13,298,000                         | 8,178,270         | 0.14                        |
| Schaeffler Holding Finance BV 6.875% 15/08/2018       | 38,055,000                         | 39,291,788        | 0.66                        |
| Sensata Technologies UK Financing 6.25% 15/02/2026    | 27,573,000                         | 28,744,852        | 0.48                        |
| Shea Homes Lp/Fndg Cp 6.125% 01/04/2025               | 20,755,000                         | 21,429,538        | 0.36                        |
| Sirius Xm Radio Inc 5.375% 15/04/2025                 | 23,771,000                         | 23,978,996        | 0.40                        |
| Speedy Cash Intermediate Hldgs Corp 10.75% 15/05/2018 | 43,702,000                         | 22,506,530        | 0.38                        |
| Speedy Group Holdings Co 12% 15/11/2017               | 12,492,000                         | 6,620,760         | 0.11                        |
| Spirit Aerosystems Inc 5.25% 15/03/2022               | 16,028,000                         | 16,438,637        | 0.28                        |
| SPL Logistics Escrow LLC 8.875% 01/08/2020            | 44,966,000                         | 44,066,680        | 0.74                        |
| Sprint Cap Corp 8.75% 15/03/2032                      | 56,355,000                         | 42,407,138        | 0.71                        |
| Sprint Capital Corp 6.875% 15/11/2028                 | 18,100,000                         | 12,670,000        | 0.21                        |
| Sprint Corp 7.125% 15/06/2024                         | 32,451,000                         | 23,567,539        | 0.40                        |
| Sprint Corp 7.875% 15/09/2023                         | 69,932,000                         | 52,693,762        | 0.89                        |
| Sterigenics Nordion Hold 6.5% 15/05/2023              | 5,750,000                          | 5,505,625         | 0.09                        |
| Summit Materials LLC 6.125% 15/07/2023                | 15,400,000                         | 15,246,000        | 0.26                        |
| Summit Materials LLC 6.125% 15/07/2023                | 22,076,000                         | 21,855,240        | 0.37                        |
| Summit Midstream Holdings 5.5% 15/08/2022             | 20,971,000                         | 15,623,395        | 0.26                        |
| Sun Products Corp 7.75% 15/03/2021                    | 10,223,000                         | 8,919,568         | 0.15                        |
| Syniverse Holdings Inc 9.125% 15/01/2019              | 15,572,000                         | 7,202,050         | 0.12                        |
| T Mobile USA Inc 6.375% 01/03/2025                    | 34,762,000                         | 35,283,430        | 0.59                        |
| T Mobile USA Inc 6.625% 15/11/2020                    | 3,306,000                          | 3,444,819         | 0.06                        |
| Talen Energy Supply LLC 4.6% 15/12/2021               | 33,329,000                         | 20,653,648        | 0.35                        |
| Talen Energy Supply LLC 6.5% 01/06/2025               | 21,894,000                         | 14,559,510        | 0.25                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                  | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>            |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                                                                                               |                                    |                      |                             |
| Targa Resources Corp 6.375%<br>01/08/2022     | 10,687,000                         | 9,270,972         | 0.16                        | Windstream Corp 6.375%<br>01/08/2023                                                                                             | 26,295,000                         | 19,031,006           | 0.32                        |
| Targa Resources Corp 6.875%<br>01/02/2021     | 894,000                            | 813,540           | 0.01                        | Windstream Services LLC<br>7.75% 15/10/2020                                                                                      | 15,142,000                         | 12,813,918           | 0.22                        |
| Targa Resources Partners<br>6.75% 15/03/2024  | 20,967,000                         | 17,926,785        | 0.30                        | WireCo Worldgroup Inc 9.5%<br>15/05/2017                                                                                         | 39,645,000                         | 32,806,238           | 0.55                        |
| Teamhealth Inc 7.25%<br>15/12/2023            | 19,641,000                         | 20,377,538        | 0.34                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>5,224,166,280</b> | <b>88.05</b>                |
| Telesat Canada 6%<br>15/05/2017               | 63,300,000                         | 63,932,999        | 1.08                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                      |                             |
| Tenet Healthcare Corp 8%<br>01/08/2020        | 14,804,000                         | 14,915,030        | 0.25                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>5,224,166,280</b> | <b>88.05</b>                |
| Tenet Healthcare Corp 8.125%<br>01/04/2022    | 18,648,000                         | 18,694,620        | 0.32                        | <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                                   |                                    |                      |                             |
| Titlemax Finance LLC 8.5%<br>15/09/2018       | 38,169,000                         | 28,626,750        | 0.48                        | <b>Obligaties in USD</b>                                                                                                         |                                    |                      |                             |
| TransDigm Group Inc 6.5%<br>15/07/2024        | 21,845,000                         | 21,834,078        | 0.37                        | Artsonig Property Ltd 11.5%<br>01/04/2019                                                                                        | 29,731,199                         | 3,270,432            | 0.06                        |
| TransDigm Group Inc 7.5%<br>15/07/2021        | 30,642,000                         | 31,867,680        | 0.54                        | Bl-LO LLC 8.625%<br>15/09/2018                                                                                                   | 47,356,000                         | 40,489,380           | 0.68                        |
| Trinseo Materials Finance<br>6.75% 01/05/2022 | 12,410,000                         | 12,254,875        | 0.21                        | Capsugel SA 7% 15/05/2019                                                                                                        | 64,549,000                         | 63,056,304           | 1.06                        |
| Tutor Perini Corp 7.625%<br>01/11/2018        | 10,000,000                         | 10,025,000        | 0.17                        | Hockey Merger Inc 7.875%<br>01/10/2021                                                                                           | 55,738,000                         | 50,303,545           | 0.85                        |
| Ultra Petroleum Corp 5.75%<br>15/12/2018      | 9,454,000                          | 2,316,230         | 0.04                        | Howard Hughes Corp 6.875%<br>01/10/2021                                                                                          | 24,403,000                         | 25,013,075           | 0.42                        |
| Ultra Petroleum Corp 6.125%<br>01/10/2024     | 32,356,000                         | 7,522,770         | 0.13                        | MPH Acquisition Holding<br>6.625% 01/04/2022                                                                                     | 17,689,000                         | 17,777,445           | 0.30                        |
| Unitymedia Kabelbw GmbH<br>6.125% 15/01/2025  | 27,247,000                         | 27,026,299        | 0.46                        | Mustang Merger Corp 8.5%<br>15/08/2021                                                                                           | 19,990,000                         | 20,839,575           | 0.35                        |
| US Foods Inc 8.5%<br>30/06/2019               | 22,151,000                         | 22,870,908        | 0.39                        | Stearns Holdings Inc 9.375%<br>15/08/2020                                                                                        | 24,961,000                         | 24,836,195           | 0.42                        |
| Valeant Pharmaceuticals<br>6.125% 15/04/2025  | 48,659,000                         | 43,549,805        | 0.73                        | Summit Midstream Holdings<br>7.5% 01/07/2021                                                                                     | 29,430,000                         | 25,162,650           | 0.42                        |
| Viking Cruises Ltd 6.25%<br>15/05/2025        | 19,243,000                         | 15,875,475        | 0.27                        | Valeant Pharmaceuticals<br>6.75% 15/08/2018                                                                                      | 5,000,000                          | 4,980,000            | 0.08                        |
| Viking Cruises Ltd 8.5%<br>15/10/2022         | 42,234,000                         | 40,227,885        | 0.68                        | Valeant Pharmaceuticals 7%<br>01/10/2020                                                                                         | 15,900,000                         | 15,939,750           | 0.27                        |
| Watco Companies 6.375%<br>01/04/2023          | 39,963,000                         | 39,563,370        | 0.67                        | Valeant Pharmaceuticals 7.5%<br>15/07/2021                                                                                       | 33,250,000                         | 33,333,125           | 0.56                        |
| Waterjet Holdings Inc 7.625%<br>01/02/2020    | 22,466,000                         | 22,409,835        | 0.38                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>325,001,476</b>   | <b>5.47</b>                 |
| Western Refining/Wnrl Fi 7.5%<br>15/02/2023   | 29,994,000                         | 28,794,240        | 0.49                        | <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                                                                    |                                    |                      |                             |
| Whiting Petroleum Corp 5.75%<br>15/03/2021    | 26,257,000                         | 19,272,638        | 0.32                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>325,001,476</b>   | <b>5.47</b>                 |
|                                               |                                    |                   |                             | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                      |                             |
|                                               |                                    |                   |                             |                                                                                                                                  |                                    | <b>5,549,167,756</b> | <b>93.52</b>                |
|                                               |                                    |                   |                             | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 222,217,747          | 3.74                        |
|                                               |                                    |                   |                             | Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 162,556,452          | 2.74                        |
|                                               |                                    |                   |                             | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    |                      |                             |
|                                               |                                    |                   |                             |                                                                                                                                  |                                    | <b>5,933,941,955</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereguleerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Industrie                                                     | 35.59               |
| Financiële diensten                                           | 14.84               |
| Communicatie                                                  | 7.95                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 5.39                |
| Aardolie en gas                                               | 5.31                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 2.96                |
| Voeding en dranken                                            | 2.72                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 2.36                |
| Media                                                         | 2.16                |
| Gezondheidszorg                                               | 2.13                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 1.58                |
| Entertainment                                                 | 1.35                |
| Huisvesting                                                   | 1.16                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 1.10                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 1.08                |
| Technologie                                                   | 0.99                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 0.91                |
| Kleinhandel                                                   | 0.72                |
| Gediversifieerde diensten                                     | 0.70                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 0.62                |
| Banken                                                        | 0.50                |
| Containers en verpakking                                      | 0.45                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 0.45                |
| Techniek en bouwsector                                        | 0.22                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 0.19                |
| Chemische producten                                           | 0.09                |
|                                                               | <b>93.52</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 58.94                       | 0.99                   | 58,942,692                                    |
| Oostenrijk                     | 36.13                       | 0.61                   | 36,128,757                                    |
| Barbados                       | 52.73                       | 0.89                   | 52,729,398                                    |
| Canada                         | 184.72                      | 3.11                   | 184,719,859                                   |
| Cayman Islands                 | 21.95                       | 0.37                   | 21,951,248                                    |
| Duitsland                      | 27.03                       | 0.46                   | 27,026,299                                    |
| Ierland                        | 72.59                       | 1.22                   | 72,588,466                                    |
| Jamaica                        | 69.76                       | 1.18                   | 69,755,233                                    |
| Luxemburg                      | 404.50                      | 6.82                   | 404,504,898                                   |
| Mexico                         | 13.12                       | 0.22                   | 13,122,384                                    |
| Nederland                      | 112.53                      | 1.90                   | 112,531,189                                   |
| Verenigd Koninkrijk            | 28.74                       | 0.48                   | 28,744,852                                    |
| Verenigde Staten               | 4,466.42                    | 75.27                  | 4,466,422,481                                 |
| Anderen                        | 384.77                      | 6.48                   | 384,774,199                                   |
|                                | <b>5,933.93</b>             | <b>100.00</b>          | <b>5,933,941,955</b>                          |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                     |                                    |                   |                             |
| <b>Effecten met hypotheeken of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD</b> |                                    |                   |                             |
| Acacia Cdo 11 Ltd 1.762%<br>15/03/2047                                         | 1,160,789                          | 26,698            | 0.07                        |
| Ameriquest Mtg Secs Inc<br>1.4416% 25/11/2033                                  | 329,959                            | 264,561           | 0.70                        |
| Ameriquest Mtg Secs Inc<br>1.9966% 25/04/2034                                  | 264,746                            | 190,735           | 0.50                        |
| Ameriquest Mtg Secs Inc<br>2.1466% 25/05/2034                                  | 105,598                            | 68,797            | 0.18                        |
| Ameriquest Mtg Secs Inc<br>2.2216% 25/11/2034                                  | 2,384,257                          | 1,382,591         | 3.63                        |
| Ameriquest Mtg Secs Inc<br>2.8966% 25/12/2033                                  | 204,397                            | 133,164           | 0.35                        |
| Ameriquest Mtg Secs Inc<br>2.9716% 25/04/2034                                  | 170,673                            | 102,404           | 0.27                        |
| Ameriquest Mtg Secs Inc<br>3.1816% 25/05/2034                                  | 634,967                            | 417,136           | 1.10                        |
| Argent Secs Inc 2.5966%<br>25/03/2034                                          | 209,844                            | 173,176           | 0.46                        |
| Argent Secs Inc 3.3466%<br>25/04/2034                                          | 144,283                            | 86,570            | 0.23                        |
| Argent Secs Inc 6.0466%<br>25/10/2033                                          | 33,195                             | 32,670            | 0.09                        |
| Asset Backed Fdg Corp<br>1.9216% 25/07/2033                                    | 89,076                             | 58,033            | 0.15                        |
| Asset Backed Fdg Corp<br>2.1466% 25/01/2034                                    | 67,294                             | 43,842            | 0.12                        |
| Asset Backed Fdg Corp<br>2.8216% 25/05/2033                                    | 56,074                             | 36,532            | 0.10                        |
| Ayresome CDO I Ltd 6.09%<br>08/12/2045                                         | 2,250,000                          | 0                 | 0.00                        |
| Bank of America Corp<br>0.8716% 25/08/2018                                     | 35,558                             | 33,517            | 0.09                        |
| Bank of America Corp<br>2.732968% 25/05/2035                                   | 993,139                            | 283,204           | 0.74                        |
| Bank of America Corp<br>2.78119% 25/08/2033                                    | 149,962                            | 18,925            | 0.05                        |
| Bayview Financial Asset Trust<br>2003 6.072% 25/02/2033                        | 120,689                            | 78,629            | 0.21                        |
| Bayview Financial Asset Trust<br>2004 1.24355% 28/08/2044                      | 1,312,502                          | 1,300,690         | 3.42                        |
| Bayview Financial Asset Trust<br>2005 1.44355% 28/08/2044                      | 656,251                            | 626,564           | 1.65                        |
| Bayview Financial Asset Trust<br>2006 6.19355% 28/02/2040                      | 858,176                            | 172,751           | 0.45                        |
| Bayview Financial Revolving<br>Asset 2005 7.19355%<br>28/12/2040               | 1,854,586                          | 373,328           | 0.98                        |
| Bear Stearns 1.9966%<br>25/11/2034                                             | 207,101                            | 8,688             | 0.02                        |

| Omschrijving                                                                             | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Effecten met hypotheeken of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Bear Stearns 2.1466%<br>25/04/2034                                                       | 197,993                            | 188,382           | 0.50                        |
| Bear Stearns 2.2216%<br>25/11/2034                                                       | 124,472                            | 21,814            | 0.06                        |
| Bear Stearns 3.0216%<br>25/01/2034                                                       | 200,210                            | 135,967           | 0.36                        |
| C Bass Cbo V Ltd 1.6666%<br>25/01/2035                                                   | 82,813                             | 49,688            | 0.13                        |
| C Bass Cbo XI Ltd 3.212%<br>15/09/2039                                                   | 684,000                            | 0                 | 0.00                        |
| Cedarwoods Ltd 1.0216%<br>25/02/2052                                                     | 3,366,109                          | 59,580            | 0.16                        |
| Chase Fdg Loan Acquisition Tr<br>2.2216% 25/05/2034                                      | 219,301                            | 170,650           | 0.45                        |
| Chase Funding Mortgage Loan<br>1.7416% 25/07/2033                                        | 102,571                            | 97,097            | 0.26                        |
| Chase Funding Mortgage Loan<br>2.2666% 25/11/2032                                        | 401,117                            | 355,102           | 0.93                        |
| Citigroup Funding Mortgage<br>Loan Trust 0.018866%<br>25/08/2035                         | 52,130                             | 0                 | 0.00                        |
| Citigroup Funding Mortgage<br>Loan Trust 1.89282%<br>25/08/2035                          | 765,848                            | 271,211           | 0.71                        |
| Citigroup Funding Mortgage<br>Loan Trust 2.0216%<br>25/12/2033                           | 1,500,000                          | 1,344,730         | 3.53                        |
| Conseco Finance 3.0805%<br>15/04/2032                                                    | 667,036                            | 661,252           | 1.74                        |
| Crédit Suisse First Boston<br>Mortgage 2.231794%<br>25/01/2033                           | 112,383                            | 62,605            | 0.16                        |
| Crédit Suisse First Boston<br>Mortgage 2.517622%<br>25/06/2033                           | 146,427                            | 29,476            | 0.08                        |
| Crédit Suisse First Boston<br>Mortgage 2.541807%<br>25/11/2032                           | 59,762                             | 16,608            | 0.04                        |
| Crédit Suisse First Boston<br>Mortgage 6.144%<br>25/04/2035                              | 238,082                            | 42,703            | 0.11                        |
| Cwabs Inc 2.0716%<br>25/06/2035                                                          | 1,920,000                          | 1,152,000         | 3.03                        |
| Cwabs Inc 2.8216%<br>25/10/2033                                                          | 563,536                            | 535,173           | 1.41                        |
| Cwabs Inc 3.0466%<br>25/12/2033                                                          | 478,813                            | 311,594           | 0.82                        |
| Cwabs Inc 3.1216%<br>25/01/2034                                                          | 130,976                            | 78,585            | 0.21                        |
| Cwabs Inc 3.1966%<br>25/09/2033                                                          | 20,759                             | 83                | 0.00                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregelende markt worden verhandeld.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                             | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                             | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Effecten met hypotheeken of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             | <b>Effecten met hypotheeken of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Cwalt Inc 3.0466%<br>25/02/2035                                                          | 363,262                            | 250,305           | 0.66                        | Keystone Owner 7.91%<br>25/01/2029                                                       | 753,048                            | 151,589           | 0.40                        |
| Cwalt Inc 3.1966%<br>25/10/2034                                                          | 140,294                            | 28,241            | 0.07                        | Lehman Bros Small Balance<br>Coml 6.22% 25/09/2036                                       | 1,000,000                          | 9,400             | 0.02                        |
| Empire Funding Home Loan<br>Owner 1998 2 A5 7.46%<br>25/06/2024                          | 330,859                            | 33                | 0.00                        | Long Beach Mortgage Loan<br>Trust 1.9216% 25/02/2034                                     | 179,570                            | 174,646           | 0.46                        |
| Empire Funding Home Loan<br>Owner 1998 2 M1 7.49%<br>25/06/2024                          | 234,741                            | 23                | 0.00                        | Long Beach Mortgage Loan<br>Trust 2.0716% 25/10/2034                                     | 110,821                            | 94,871            | 0.25                        |
| Fieldstone Mortgage<br>Investment Trust 2.9716%<br>25/10/2035                            | 1,320,000                          | 555,892           | 1.46                        | Long Beach Mortgage Loan<br>Trust 2.5216% 25/02/2034                                     | 140,289                            | 138,252           | 0.36                        |
| Finance America Mortgage<br>Loan Trust 2.5216%<br>25/08/2034                             | 113,741                            | 99,531            | 0.26                        | Long Beach Mortgage Loan<br>Trust 3.0466% 25/08/2033                                     | 250,194                            | 241,846           | 0.64                        |
| First Franklin Mtg Ln Tr<br>2.2966% 25/01/2035                                           | 211,514                            | 10,014            | 0.03                        | Long Beach Mortgage Loan<br>Trust 3.0466% 25/10/2034                                     | 174,552                            | 142,321           | 0.37                        |
| First Plus Home Loan Trust<br>7.67% 10/05/2024                                           | 209,750                            | 21                | 0.00                        | Master Adj Rate Mortgage<br>Trust 2.0216% 25/03/2034                                     | 791,328                            | 785,720           | 2.07                        |
| First Republic Mortgage Loan<br>Trust 1.9055% 15/11/2032                                 | 151,260                            | 117,786           | 0.31                        | Master Adj Rate Mortgage<br>Trust 2004 2.6716%<br>25/03/2034                             | 1,998,240                          | 1,868,835         | 4.91                        |
| GS Mtg Secs Corp 4.8466%<br>25/08/2033                                                   | 94,137                             | 31,685            | 0.08                        | Mellon Residential Funding<br>Corp 1.5805% 15/08/2032                                    | 93,714                             | 67,237            | 0.18                        |
| GS Mtg Secs Corp 5.7467%<br>25/06/2034                                                   | 565,828                            | 22                | 0.00                        | MLCC Mortgage Investors Inc<br>2.0716% 25/03/2030                                        | 232,940                            | 64,058            | 0.17                        |
| GSAA Home Equity Trust<br>1.1216% 25/03/2035                                             | 1,000,000                          | 741,138           | 1.95                        | Morgan Stanley Abs Cap I<br>2.2966% 25/09/2034                                           | 401,263                            | 361,473           | 0.95                        |
| Harborview Mortgage Loan<br>Trust 1.3321% 19/02/2034                                     | 437,643                            | 45,956            | 0.12                        | Morgan Stanley Abs Cap I<br>3.4966% 25/03/2034                                           | 53,370                             | 52,230            | 0.14                        |
| Harborview Mortgage Loan<br>Trust 1.5521% 20/06/2035                                     | 1,080,705                          | 639,997           | 1.68                        | New Centy Home Equity Ln Tr<br>2.8966% 25/11/2033                                        | 120,670                            | 78,617            | 0.21                        |
| Home Equity Mtg Ln Asset<br>Back 1.2516% 25/03/2035                                      | 2,000,000                          | 1,595,547         | 4.19                        | New Centy Home Equity Ln Tr<br>3.1516% 25/10/2033                                        | 188,089                            | 182,851           | 0.48                        |
| Homebanc Mortgage Trust<br>1.2216% 25/03/2035                                            | 479,592                            | 343,837           | 0.90                        | Nomura Asset Accep Corp<br>2004 AR3 M2 1.5716%<br>25/11/2034                             | 408,663                            | 112,889           | 0.30                        |
| Homestar Mortgage<br>Acceptance 2.8966%<br>25/06/2034                                    | 578,261                            | 187,597           | 0.49                        | Nomura Asset Accep Corp<br>2004 AR3 M3 1.5439%<br>25/11/2034                             | 28,527                             | 3                 | 0.00                        |
| Impac Cmb Tr 1.1716%<br>25/02/2036                                                       | 400,687                            | 372,168           | 0.98                        | Novastar Home Equity Ln Tr<br>2.95625% 25/09/2033                                        | 816,781                            | 737,161           | 1.94                        |
| Impac Cmb Tr 2003 11 1M3<br>2.6716% 25/10/2033                                           | 203,034                            | 132,276           | 0.35                        | Novastar Mtg Fdg Tr 1.0116%<br>25/01/2036                                                | 1,000,000                          | 250,868           | 0.66                        |
| Impac Cmb Tr 2003 11 2B1<br>4.9216% 25/10/2033                                           | 103,346                            | 101,374           | 0.27                        | Novastar Mtg Fdg Tr 2.6585%<br>25/02/2034                                                | 319,366                            | 295,890           | 0.78                        |
| Irwin Home Equity 3.4216%<br>25/06/2028                                                  | 90,001                             | 58,636            | 0.15                        | Novastar Mtg Fdg Tr 2.696%<br>25/12/2033                                                 | 107,811                            | 70,239            | 0.18                        |
| JP Morgan Mortgage<br>Acquisition Corp 1.3966%<br>25/07/2035                             | 3,400,000                          | 3,089,728         | 8.11                        | Option One Mortgage Loan<br>Trust 1.9216% 25/02/2035                                     | 461,681                            | 55,776            | 0.15                        |
|                                                                                          |                                    |                   |                             | Option One Mortgage Loan<br>Trust 3.1216% 25/05/2034                                     | 170,533                            | 62,471            | 0.16                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                             | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Effecten met hypotheeken of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Option One Mortgage Loan Trust 4.3216% 25/06/2033                                        | 24,574                             | 22,580            | 0.06                        |
| Park PI Secs Inc 2.0716% 25/12/2034                                                      | 2,325,000                          | 2,246,510         | 5.90                        |
| Park PI Secs Inc 2.2216% 25/12/2034                                                      | 1,622,494                          | 1,375,376         | 3.62                        |
| Park PI Secs Inc 2.2966% 25/09/2034                                                      | 2,320,000                          | 2,243,876         | 5.90                        |
| Resi Finance Ltd 1.8431% 10/02/2036                                                      | 275,539                            | 159,454           | 0.42                        |
| Residential Asset Mortgage Products 4.62% 25/06/2033                                     | 323,064                            | 259,032           | 0.68                        |
| Residential Funding Sec Corp 3.971% 25/07/2041                                           | 1,042,947                          | 1,072,053         | 2.82                        |
| Resix Finance Ltd 2003 A B10 15.7931% 10/03/2035                                         | 201,692                            | 218,413           | 0.57                        |
| Resix Finance Ltd 2003 A B11 21.7931% 10/03/2035                                         | 104,903                            | 119,610           | 0.31                        |
| Saco I Trust 2.1466% 25/12/2035                                                          | 905,779                            | 836,633           | 2.20                        |
| Semt B3 1.694034% 20/04/2033                                                             | 516,372                            | 156,967           | 0.41                        |
| Sequoia Mortgage Trust 1.61347% 20/12/2032                                               | 455,607                            | 168,866           | 0.44                        |
| Sequoia Mortgage Trust 1.687464% 20/09/2032                                              | 238,703                            | 90,015            | 0.24                        |
| Structured Adj Rate Mtg Loan Trust 0.8716% 25/03/2035                                    | 75,530                             | 846               | 0.00                        |
| Structured Adj Rate Mtg Loan Trust 1.4216% 25/09/2034                                    | 648,860                            | 14,150            | 0.04                        |
| Structured Asset Investment Loan Trust 2003 BC12 M2 3.0466% 25/11/2033                   | 52,536                             | 52,321            | 0.14                        |
| Structured Asset Investment Loan Trust 2003 BC13 M2 3.0466% 25/11/2033                   | 34,898                             | 34,387            | 0.09                        |
| Structured Asset Mortgage Investment 2.2021% 19/10/2034                                  | 78,766                             | 1,155             | 0.00                        |
| Structured Asset Secs Corp 1.3716% 25/04/2034                                            | 255,919                            | 226,326           | 0.59                        |
| Structured Asset Secs Corp 2.571285% 25/08/2034                                          | 213,696                            | 35,672            | 0.09                        |
| Structured Asset Secs Corp 2003 37A B2I 2.04505% 25/12/2033                              | 183,738                            | 50,647            | 0.13                        |
| Structured Asset Secs Corp 2003 37A B2II 2.58884% 25/12/2033                             | 54,144                             | 1,875             | 0.00                        |
| Structured Asset Secs Corp 3.7966% 25/05/2032                                            | 371,836                            | 374,986           | 0.99                        |

| Omschrijving                                                                             | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Effecten met hypotheeken of met activa in onderpand (MBS en ABS) in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Terwin Mortgage Trust 2004 7HE B1 2.7716% 25/07/2034                                     | 167,597                            | 33,737            | 0.09                        |
| Terwin Mortgage Trust 2004 7HE M2 1.8716% 25/07/2034                                     | 269,890                            | 175,833           | 0.46                        |
| Wells Fargo Home Equity Asset 1.5716% 25/11/2035                                         | 852,000                            | 657,717           | 1.73                        |
| Wells Fargo Home Equity Asset 3.2416% 25/10/2034                                         | 570,312                            | 562,806           | 1.48                        |
|                                                                                          |                                    | <b>37,090,398</b> | <b>97.49</b>                |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                            |                                    | <b>37,090,398</b> | <b>97.49</b>                |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                             |                                    | <b>37,090,398</b> | <b>97.49</b>                |
| Cash en equivalenten van cash                                                            |                                    | 903,243           | 2.37                        |
| Andere nettoactiva                                                                       |                                    | 51,737            | 0.14                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                              |                                    | <b>38,045,378</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                                | % Van Nettovermogen |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| Effecten met hypotheke of met activa in onderpand (MBS en ABS) | 97.49               |
|                                                                | <b>97.49</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Cayman Islands                 | 0.58                        | 1.53                   | 583,755                                       |
| Verenigde Staten               | 36.51                       | 95.96                  | 36,506,643                                    |
| Anderen                        | 0.95                        | 2.51                   | 954,980                                       |
|                                | <b>38.04</b>                | <b>100.00</b>          | <b>38,045,378</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                             |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Controladora Mabe SA 7.875%<br>28/10/2019                      | 11,000,000                         | 11,989,945        | 1.08                        |
| Bite Finance International FRN<br>15/02/2018                                                                    | 6,000,000                          | 6,512,977         | 0.59                        | Dar Al Arkan Sukuk Co Lt<br>5.75% 25/11/2016                   | 3,000,000                          | 2,983,725         | 0.27                        |
| Bulgarian Energy Hld 4.25%<br>07/11/2018                                                                        | 7,000,000                          | 7,415,442         | 0.67                        | Delek & Avner Tamar 3.839%<br>30/12/2018                       | 9,000,000                          | 9,112,050         | 0.82                        |
| Turkiye Vakiflar Bankasi 3.5%<br>17/06/2019                                                                     | 6,687,000                          | 7,264,924         | 0.65                        | Delek & Avner Tamar 4.435%<br>30/12/2020                       | 3,000,000                          | 3,094,965         | 0.28                        |
|                                                                                                                 |                                    | <b>21,193,343</b> | <b>1.91</b>                 | DME Airport Ltd 6%<br>26/11/2018                               | 2,000,000                          | 1,970,060         | 0.18                        |
| <b>Obligaties in USD</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Double Rosy Ltd 3.625%<br>18/11/2019                           | 12,000,000                         | 11,912,340        | 1.07                        |
| AE Rotor Holding BV 4.969%<br>28/03/2018                                                                        | 15,000,000                         | 15,437,400        | 1.39                        | DP World Sukuk Ltd 6.25%<br>02/07/2017                         | 12,000,000                         | 12,622,260        | 1.13                        |
| African Export Import Ba<br>3.875% 04/06/2018                                                                   | 15,500,000                         | 15,544,640        | 1.40                        | Ecopetrol SA 4.25%<br>18/09/2018                               | 6,000,000                          | 5,992,920         | 0.54                        |
| Akbank T.A.S. 3.875%<br>24/10/2017                                                                              | 11,000,000                         | 11,099,495        | 1.00                        | EDC Finance Ltd 4.875%<br>17/04/2020                           | 10,000,000                         | 8,836,700         | 0.79                        |
| Alliance Global Group Cayman<br>6.5% 18/08/2017                                                                 | 11,000,000                         | 11,521,620        | 1.04                        | Emaar Sukuk Ltd 8.5%<br>03/08/2016                             | 5,000,000                          | 5,209,200         | 0.47                        |
| Axtel SAB de CV FRN<br>31/01/2020                                                                               | 10,000,000                         | 10,446,000        | 0.94                        | Empresa de Energia 6.125%<br>10/11/2021                        | 14,000,000                         | 14,400,120        | 1.29                        |
| Banco de Costa Rica<br>Government 5.25%<br>12/08/2018                                                           | 10,000,000                         | 10,019,650        | 0.90                        | Finansbank AS 5.5%<br>11/05/2016                               | 15,000,000                         | 15,177,600        | 1.36                        |
| Banco Nal Costa Rica 4.875%<br>01/11/2018                                                                       | 10,000,000                         | 9,975,750         | 0.90                        | FPC Finance Ltd Co 6%<br>28/06/2019                            | 13,000,000                         | 13,865,540        | 1.25                        |
| Bank of Ceylon 6.875%<br>03/05/2017                                                                             | 7,100,000                          | 7,158,966         | 0.64                        | Franshion Investment Ltd<br>4.7% 26/10/2017                    | 12,000,000                         | 12,378,180        | 1.11                        |
| Batelco International Finance<br>No 1 4.25% 01/05/2020                                                          | 10,000,000                         | 9,541,750         | 0.86                        | Gazprom SA 9.25%<br>23/04/2019                                 | 15,000,000                         | 16,804,425        | 1.50                        |
| BBVA Bancomer SA 7.25%<br>22/04/2020                                                                            | 9,750,000                          | 10,432,792        | 0.94                        | GCX Ltd 7% 01/08/2019                                          | 10,000,000                         | 9,412,600         | 0.85                        |
| BC Luxco 1 SA 7.375%<br>29/01/2020                                                                              | 8,900,000                          | 8,299,250         | 0.75                        | Greenland Hong Kong Holding<br>4.75% 18/10/2016                | 12,000,000                         | 12,117,780        | 1.09                        |
| Bestgain Real Estate 2.625%<br>13/03/2018                                                                       | 12,000,000                         | 11,842,140        | 1.06                        | Grupo Elektra SA 7.25%<br>06/08/2018                           | 8,000,000                          | 7,182,400         | 0.65                        |
| Bharti Airtel International<br>Company 5.125%<br>11/03/2023                                                     | 11,500,000                         | 11,941,658        | 1.07                        | Grupo Kuo SAB 6.25%<br>04/12/2022                              | 3,000,000                          | 2,824,230         | 0.25                        |
| BRF SA 3.95% 22/05/2023                                                                                         | 9,241,000                          | 8,360,887         | 0.75                        | GS Caltextd Corp 3%<br>18/06/2019                              | 11,000,000                         | 10,956,330        | 0.98                        |
| Cemex SA FRN 15/10/2018                                                                                         | 12,000,000                         | 11,789,820        | 1.06                        | Hrvatska Elektroprivreda<br>5.875% 23/10/2022                  | 2,375,000                          | 2,407,692         | 0.22                        |
| Cemex SAB de CV 6.5%<br>10/12/2019                                                                              | 12,000,000                         | 11,557,980        | 1.04                        | Icici Bank Ltd 3.5%<br>18/03/2020                              | 12,000,000                         | 12,144,840        | 1.09                        |
| Cencosud SA 4.875%<br>20/01/2023                                                                                | 3,140,000                          | 2,970,236         | 0.27                        | Icici Bank Ltd 4.8%<br>22/05/2019                              | 8,000,000                          | 8,461,040         | 0.76                        |
| Cencosud SA 5.5%<br>20/01/2021                                                                                  | 10,000,000                         | 10,278,350        | 0.92                        | Instituto Costarricense de<br>Electricidad 6.95%<br>10/11/2021 | 1,300,000                          | 1,303,341         | 0.12                        |
| China Overseas Land &<br>Investment 3.375%<br>29/10/2018                                                        | 10,000,000                         | 10,121,300        | 0.91                        | Israel Electric Corp Ltd<br>5.625% 21/06/2018                  | 11,500,000                         | 12,129,108        | 1.09                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                   |                                    |                   |                             |
| Israel Electric Corp Ltd 6.7%<br>10/02/2017          | 13,500,000                         | 14,092,785        | 1.27                        |
| Kazakhstan Engineering 4.55%<br>03/12/2016           | 9,000,000                          | 8,762,490         | 0.79                        |
| Kazmunaygas National Co<br>6.375% 09/04/2021         | 8,362,000                          | 8,643,130         | 0.78                        |
| Koc Holding AS 3.5%<br>24/04/2020                    | 15,000,000                         | 14,376,075        | 1.29                        |
| Listrindo Capital BV 6.95%<br>21/02/2019             | 11,000,000                         | 11,338,745        | 1.02                        |
| Longfor Properties 6.875%<br>18/10/2019              | 10,000,000                         | 10,566,150        | 0.95                        |
| Lukoil International Finance BV<br>3.416% 24/04/2018 | 14,200,000                         | 13,871,767        | 1.25                        |
| Majapahit Holding BV 7.25%<br>28/06/2017             | 11,500,000                         | 12,218,462        | 1.10                        |
| National Savings Bank 8.875%<br>18/09/2018           | 7,000,000                          | 7,202,020         | 0.65                        |
| Petrobras International Co<br>6.125% 06/10/2016      | 4,500,000                          | 4,491,292         | 0.40                        |
| Petroleos Mexicanos 3.5%<br>23/07/2020               | 10,000,000                         | 9,502,850         | 0.85                        |
| PhosAgro 4.204%<br>13/02/2018                        | 13,200,000                         | 13,101,330        | 1.18                        |
| Poly Real Estate Finance<br>Company 4.5% 06/08/2018  | 10,000,000                         | 10,342,800        | 0.93                        |
| Polyus Gold International Ltd<br>5.625% 29/04/2020   | 10,000,000                         | 9,639,750         | 0.87                        |
| Qqog Atlantic 5.25%<br>30/07/2019                    | 3,717,000                          | 2,564,507         | 0.23                        |
| RZD Capital Plc 5.739%<br>03/04/2017                 | 17,000,000                         | 17,329,035        | 1.55                        |
| Samruk Energy Jsc 3.75%<br>20/12/2017                | 17,100,000                         | 16,742,696        | 1.50                        |
| Severstal (Steel Cap) 6.7%<br>25/10/2017             | 12,200,000                         | 12,781,147        | 1.15                        |
| Shimao Property Holding Ltd<br>6.625% 14/01/2020     | 10,000,000                         | 10,443,400        | 0.94                        |
| Sibur Securities Ltd 3.914%<br>31/01/2018            | 6,200,000                          | 6,035,948         | 0.54                        |
| Skyland Mining BVI Ltd 3.5%<br>17/07/2017            | 8,000,000                          | 7,976,080         | 0.72                        |
| SM Investments Corp 4.25%<br>17/10/2019              | 4,000,000                          | 4,045,280         | 0.36                        |
| SM Investments Corp 5.5%<br>13/10/2017               | 13,612,000                         | 14,235,974        | 1.28                        |
| Srilankan Airlines Ltd 5.3%<br>27/06/2019            | 2,625,000                          | 2,463,694         | 0.22                        |
| Star Energy Geothermal<br>6.125% 27/03/2020          | 7,000,000                          | 6,678,210         | 0.60                        |

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>           |                                    |                    |                             |
| Sukuk Funding No3 Ltd<br>4.348% 03/12/2018   | 10,000,000                         | 10,357,950         | 0.93                        |
| Suzano Trading Ltd 5.875%<br>23/01/2021      | 10,000,000                         | 9,739,900          | 0.88                        |
| TBG Global Ltd 4.625%<br>03/04/2018          | 9,000,000                          | 8,771,805          | 0.79                        |
| Theta Capital Pte Ltd 6.125%<br>14/11/2020   | 5,000,000                          | 4,691,000          | 0.42                        |
| Turk Sisecam 4.25%<br>09/05/2020             | 12,000,000                         | 11,538,720         | 1.04                        |
| Turk Telekomunikasyon 3.75%<br>19/06/2019    | 10,000,000                         | 9,936,200          | 0.89                        |
| Turkiye Garanti Bankasi 4%<br>13/09/2017     | 11,100,000                         | 11,207,004         | 1.01                        |
| Turkiye Is Bankasi AS 3.75%<br>10/10/2018    | 10,000,000                         | 9,825,200          | 0.88                        |
| TV Azteca 7.5% 25/05/2018                    | 13,000,000                         | 8,911,110          | 0.80                        |
| Uralkali Ojsc 3.723%<br>30/04/2018           | 10,000,000                         | 9,597,600          | 0.86                        |
| Vedanta Resources Plc 6.75%<br>07/06/2016    | 15,000,000                         | 13,576,950         | 1.22                        |
| Vimpelcom Holdings 6.2546%<br>01/03/2017     | 12,250,000                         | 12,537,875         | 1.13                        |
| Yapi Ve Kredi Bankasi AS<br>5.25% 03/12/2018 | 5,500,000                          | 5,586,405          | 0.50                        |
| Zhaikmunai Ltd 7.125%<br>13/11/2019          | 10,000,000                         | 7,878,650          | 0.71                        |
|                                              |                                    | <b>807,231,061</b> | <b>72.56</b>                |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                       |            |                   |             |
|---------------------------------------|------------|-------------------|-------------|
| Kazagro National 3.255%<br>22/05/2019 | 15,000,000 | 15,353,737        | 1.38        |
|                                       |            | <b>15,353,737</b> | <b>1.38</b> |

## Overheid en supranationaal in USD

|                                                   |            |            |      |
|---------------------------------------------------|------------|------------|------|
| Angola (Northern Republic of)<br>7% 16/08/2019    | 17,821,875 | 17,202,921 | 1.54 |
| Argentina (Republic of) 9.95%<br>01/03/2017       | 2,500,000  | 2,607,975  | 0.23 |
| Brazil (Federal Republic of)<br>5.875% 15/01/2019 | 10,000,000 | 10,242,500 | 0.92 |
| Colombia (Republic of)<br>7.375% 18/03/2019       | 17,000,000 | 19,061,249 | 1.70 |
| Croatia (Republic of) 6.25%<br>27/04/2017         | 18,000,000 | 18,676,080 | 1.67 |
| Dominican Republic 7.5%<br>06/05/2021             | 5,500,000  | 5,924,958  | 0.53 |
| Dominican Republic 9.04%<br>23/01/2018            | 6,011,371  | 6,356,544  | 0.57 |
| Ecuador (Republic of) 10.5%<br>24/03/2020         | 10,206,000 | 8,291,763  | 0.74 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in USD)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*    | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD (vervolg)</b>                                                                               |                                    |                      |                             |
| Hungary (Republic of) 6.25%<br>29/01/2020                                                                                        | 14,000,000                         | 15,678,320           | 1.41                        |
| Jamaica (Republic of)<br>10.625% 20/06/2017                                                                                      | 11,000,000                         | 11,922,130           | 1.07                        |
| Kenya (Republic of) 5.875%<br>24/06/2019                                                                                         | 15,571,000                         | 14,717,009           | 1.32                        |
| Lebanese Republic 8.5%<br>19/01/2016                                                                                             | 13,000,000                         | 13,059,150           | 1.17                        |
| Poland (Republic of) 5%<br>23/03/2022                                                                                            | 12,000,000                         | 13,327,920           | 1.20                        |
| Romania Government 4.375%<br>22/08/2023                                                                                          | 11,000,000                         | 11,471,075           | 1.03                        |
| Senegal (Republic of) 8.75%<br>13/05/2021                                                                                        | 5,000,000                          | 5,254,450            | 0.47                        |
| Serbia (Republic of) 5.875%<br>03/12/2018                                                                                        | 14,000,000                         | 14,761,880           | 1.33                        |
| Sri Lanka (Republic of) 5.125%<br>11/04/2019                                                                                     | 2,800,000                          | 2,676,884            | 0.24                        |
| Sri Lanka (Republic of) 6%<br>14/01/2019                                                                                         | 13,000,000                         | 12,783,485           | 1.15                        |
| United Mexican States 3.625%<br>15/03/2022                                                                                       | 10,000,000                         | 10,059,750           | 0.90                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>214,076,043</b>   | <b>19.19</b>                |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                      |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>1,057,854,184</b> | <b>95.04</b>                |
| <b>II. OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                                |                                    |                      |                             |
| <b>Open beleggingsfondsen in USD</b>                                                                                             |                                    |                      |                             |
| AXA World Funds - Asian Short<br>Duration Bonds M<br>Capitalisation USD                                                          | 150,000                            | 15,378,000           | 1.38                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>15,378,000</b>    | <b>1.38</b>                 |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                             |                                    | <b>15,378,000</b>    | <b>1.38</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>1,073,232,184</b> | <b>96.42</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 34,665,010           | 3.11                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 5,166,073            | 0.47                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>1,113,063,267</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                                    | 19.19               |
| Financiële diensten                                           | 12.84               |
| Banken                                                        | 10.13               |
| Aardolie en gas                                               | 8.68                |
| Communicatie                                                  | 6.16                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 4.90                |
| Vastgoed                                                      | 4.03                |
| Verkeer en transport                                          | 2.93                |
| Techniek en bouwsector                                        | 2.89                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 2.80                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 2.17                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 2.09                |
| Voeding en dranken                                            | 2.00                |
| Openbare voorzieningen                                        | 1.62                |
| Industrie                                                     | 1.55                |
| Consumptiegoederen, cyclisch                                  | 1.40                |
| Open beleggingsfondsen                                        | 1.38                |
| Holdingmaatschappijen                                         | 1.29                |
| Technologie                                                   | 1.27                |
| Distributie en groothandel                                    | 1.19                |
| Landbouw                                                      | 1.18                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 1.04                |
| Papier- en bosbouwproducten                                   | 0.88                |
| Chemische producten                                           | 0.86                |
| Media                                                         | 0.80                |
| Spaargeld en leningen                                         | 0.65                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 0.50                |
|                                                               | <b>96.42</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktw waarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------------------------|
| Argentinië                     | 2.61                        | 0.23                   | 2,607,975                                      |
| Bahrein                        | 9.54                        | 0.86                   | 9,541,750                                      |
| Bermuda                        | 9.41                        | 0.85                   | 9,412,600                                      |
| Brazilië                       | 18.60                       | 1.67                   | 18,603,387                                     |
| Bulgarije                      | 7.42                        | 0.67                   | 7,415,442                                      |
| Cayman Islands                 | 49.21                       | 4.42                   | 49,214,280                                     |
| Chili                          | 13.25                       | 1.19                   | 13,248,586                                     |
| China                          | 30.66                       | 2.75                   | 30,660,010                                     |
| Colombia                       | 39.45                       | 3.54                   | 39,454,289                                     |
| Costa Rica                     | 21.30                       | 1.91                   | 21,298,741                                     |
| Kroatië                        | 21.08                       | 1.89                   | 21,083,772                                     |
| Dominicaanse Republiek         | 12.28                       | 1.10                   | 12,281,502                                     |
| Ecuador                        | 8.29                        | 0.74                   | 8,291,763                                      |
| Egypte                         | 15.54                       | 1.40                   | 15,544,640                                     |
| Hong Kong                      | 10.44                       | 0.94                   | 10,443,400                                     |
| Hongarije                      | 15.68                       | 1.41                   | 15,678,320                                     |
| India                          | 13.58                       | 1.22                   | 13,576,950                                     |
| Ierland                        | 56.87                       | 5.11                   | 56,870,673                                     |
| Israël                         | 38.43                       | 3.45                   | 38,428,908                                     |
| Jamaica                        | 11.92                       | 1.07                   | 11,922,130                                     |
| Kazachstan                     | 57.38                       | 5.16                   | 57,380,703                                     |
| Kenia                          | 14.72                       | 1.32                   | 14,717,009                                     |
| Zuid-Korea                     | 10.96                       | 0.98                   | 10,956,330                                     |
| Libanon                        | 13.06                       | 1.17                   | 13,059,150                                     |
| Luxemburg                      | 57.75                       | 5.19                   | 57,754,114                                     |
| Mexico                         | 84.26                       | 7.57                   | 84,264,085                                     |
| Filipijnen                     | 18.28                       | 1.64                   | 18,281,254                                     |
| Polen                          | 13.33                       | 1.20                   | 13,327,920                                     |
| Roemenië                       | 11.47                       | 1.03                   | 11,471,075                                     |
| Saoedi-Arabië                  | 2.98                        | 0.27                   | 2,983,725                                      |
| Senegal                        | 5.25                        | 0.47                   | 5,254,450                                      |
| Servië                         | 14.76                       | 1.33                   | 14,761,880                                     |
| Singapore                      | 13.46                       | 1.21                   | 13,462,805                                     |
| Sri Lanka                      | 32.29                       | 2.90                   | 32,285,049                                     |
| Nederland                      | 101.06                      | 9.09                   | 101,061,805                                    |
| Turkije                        | 96.01                       | 8.63                   | 96,011,623                                     |
| Verenigde Arabische Emiraten   | 30.96                       | 2.78                   | 30,963,830                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 9.64                        | 0.87                   | 9,639,750                                      |
| Verenigde Staten               | 10.43                       | 0.94                   | 10,432,792                                     |
| Britse Maagdeneilanden         | 69.58                       | 6.25                   | 69,583,717                                     |
| Anderen                        | 39.83                       | 3.58                   | 39,831,083                                     |
|                                | <b>1,113.02</b>             | <b>100.00</b>          | <b>1,113,063,267</b>                           |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Opties EUR

|                                             |                  |          |             |
|---------------------------------------------|------------------|----------|-------------|
| Euro Stoxx 50 Index Call 3250<br>15/12/2017 | 3,040            | 910,480  | 0.75        |
| Euro Stoxx 50 Index Call 3350<br>16/06/2017 | 1,950            | 420,810  | 0.35        |
| Euro Stoxx 50 Index Put 2950<br>18/03/2016  | (690)            | (26,151) | (0.02)      |
| Euro Stoxx 50 Index Put 3250<br>18/03/2016  | 690              | 80,040   | 0.07        |
|                                             | <b>1,385,179</b> |          | <b>1.15</b> |

### TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**1,385,179 1.15**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

### Aandelen in EUR

|                                |                  |           |             |
|--------------------------------|------------------|-----------|-------------|
| Etfx Ex Agriculture & Livestoc | 380,000          | 2,908,900 | 2.39        |
|                                | <b>2,908,900</b> |           | <b>2.39</b> |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>  | <b>2,908,900</b> |           | <b>2.39</b> |

## III. OPEN BELEGGINGSFONDSEN

### Open beleggingsfondsen in EUR

|                                                                                                            |         |           |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------|------|
| Amundi ETF MSCI Em Asia UCITS                                                                              | 75,750  | 1,614,990 | 1.32 |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Europe EX EMU FCP                                                            | 1,500   | 320,325   | 0.26 |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Japan FCP                                                                    | 437     | 72,035    | 0.06 |
| AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield A Capitalisation EUR Hedged (95%) | 23,700  | 3,779,676 | 3.10 |
| AXA International Obligations C                                                                            | 151,814 | 7,757,695 | 6.36 |
| AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund                                                               | 148,606 | 2,429,708 | 1.99 |
| AXA World Funds - Euro Credit IG M Capitalisation EUR                                                      | 19,400  | 2,509,584 | 2.06 |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap F Capitalisation EUR                                         | 12,223  | 2,637,112 | 2.16 |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities M Capitalisation EUR                                    | 38,035  | 5,086,040 | 4.17 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Open beleggingsfondsen in EUR (vervolg)

|                                                                            |                   |            |              |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|--------------|
| AXA World Funds - Framlington Eurozone M Capitalisation EUR                | 12,850            | 2,361,573  | 1.94         |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Capitalisation EUR              | 201,547           | 21,404,292 | 17.54        |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds M Capitalisation EUR Hedged (95%)    | 21,899            | 2,378,231  | 1.95         |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Capitalisation EUR            | 39,200            | 4,374,328  | 3.59         |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds I Capitalisation EUR Redex        | 22,000            | 1,923,020  | 1.58         |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds M Capitalisation EUR Hedged (95%) | 217,908           | 22,185,214 | 18.18        |
| Lyxor Ucits ETF BOT Ex-Bank of Italy                                       | 269               | 27,314     | 0.02         |
|                                                                            | <b>80,861,137</b> |            | <b>66.28</b> |

### Open beleggingsfondsen in USD

|                                                                       |                   |            |              |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|--------------|
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - AXA Rosenberg US Index             | 190,070           | 4,393,499  | 3.60         |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Market Equity      | 156,355           | 1,697,460  | 1.39         |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | 30,918            | 898,631    | 0.74         |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha A                                    | 141,299           | 2,401,992  | 1.97         |
| Ishares MSCI Canada                                                   | 10,900            | 924,287    | 0.76         |
| Natixis International Funds Du Loomis                                 | 1,044,655         | 11,773,723 | 9.65         |
| Theam Quant Raw Materials Enhanced I USD                              | 14,844            | 8,874,783  | 7.28         |
|                                                                       | <b>30,964,375</b> |            | <b>25.39</b> |

**TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN 111,825,512 91.67**

**Totaal van de beleggingen in effecten 116,119,591 95.21**

|                               |           |      |
|-------------------------------|-----------|------|
| Cash en equivalenten van cash | 4,501,101 | 3.69 |
| Andere nettoactiva            | 1,336,438 | 1.10 |

**TOTAAL NETTOVERMOGEN 121,957,130 100.00**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                        | % Van Nettovermogen |
|------------------------|---------------------|
| Open beleggingsfondsen | 91.67               |
| Financiële diensten    | 2.39                |
| Opties                 | 1.15                |
|                        | <b>95.21</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Frankrijk                      | 20.28                       | 15.31                  | 18,667,142                                    |
| Duitsland                      | 1.50                        | 1.14                   | 1,385,179                                     |
| Ierland                        | 26.64                       | 20.10                  | 24,519,300                                    |
| Jersey                         | 3.16                        | 2.39                   | 2,908,900                                     |
| Luxemburg                      | 74.56                       | 56.27                  | 68,639,070                                    |
| Anderen                        | 6.34                        | 4.79                   | 5,837,539                                     |
|                                | <b>132.48</b>               | <b>100.00</b>          | <b>121,957,130</b>                            |



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Opties EUR

|                                             |                  |             |      |
|---------------------------------------------|------------------|-------------|------|
| Euro Stoxx 50 Index Call 3250<br>15/12/2017 | 3,160            | 946,420     | 1.91 |
| Euro Stoxx 50 Index Call 3350<br>16/06/2017 | 1,620            | 349,596     | 0.70 |
|                                             | <b>1,296,016</b> | <b>2.61</b> |      |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**1,296,016 2.61**

## II. ANDERE EFFECTEN (\*)

### Aandelen in EUR

|                                 |                  |              |       |
|---------------------------------|------------------|--------------|-------|
| Etf's Ex Agriculture & Livestoc | 843,000          | 6,453,166    | 13.01 |
|                                 | <b>6,453,166</b> | <b>13.01</b> |       |

## TOTAAL ANDERE EFFECTEN

**6,453,166 13.01**

## III. OPEN BELEGGINGSFONDSEN

### Open beleggingsfondsen in EUR

|                                                                    |         |           |      |
|--------------------------------------------------------------------|---------|-----------|------|
| Amundi ETF MSCI Em Asia UCITS                                      | 134,000 | 2,856,880 | 5.76 |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Europe EX EMU FCP                    | 7,131   | 1,522,825 | 3.07 |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Japan FCP                            | 18,745  | 3,089,926 | 6.23 |
| AXA Indice USA                                                     | 60,000  | 4,504,200 | 9.08 |
| AXA Valeurs Euro AFM                                               | 12,250  | 962,369   | 1.94 |
| AXA World Funds - Euro Credit IG M Capitalisation EUR              | 24,000  | 3,104,640 | 6.26 |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration M Capitalisation EUR  | 5,000   | 687,700   | 1.39 |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds I Capitalisation EUR   | 8,600   | 1,062,186 | 2.14 |
| AXA World Funds - Framlington American Growth M Capitalisation EUR | 9,340   | 1,346,268 | 2.71 |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap F Capitalisation EUR | 7,600   | 1,639,700 | 3.30 |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone M Capitalisation EUR        | 16,100  | 2,958,858 | 5.96 |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Capitalisation EUR      | 8,407   | 892,823   | 1.80 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gerelementeerde markt worden verhandeld.

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Open beleggingsfondsen in EUR (vervolg)

|                                                                             |                   |              |      |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|------|
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds M Capitalisation EUR Hedged (95%) | 1,300             | 133,926      | 0.27 |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Capitalisation EUR             | 17,800            | 1,986,302    | 4.00 |
| Lyxor Etf Msci Emerging Market                                              | 250,000           | 1,917,500    | 3.86 |
|                                                                             | <b>28,666,103</b> | <b>57.77</b> |      |

### Open beleggingsfondsen in USD

|                                                                       |                  |              |       |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|-------|
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - AXA Rosenberg US Index             | 225,738          | 5,217,970    | 10.51 |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | 34,130           | 991,987      | 2.00  |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha A                                    | 62,000           | 1,053,960    | 2.12  |
| Ishares MSCI Canada                                                   | 11,203           | 949,981      | 1.91  |
| Theam Quant Raw Materials Enhanced I USD                              | 1,800            | 1,076,166    | 2.17  |
|                                                                       | <b>9,290,064</b> | <b>18.71</b> |       |

## TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN

**37,956,167 76.48**

### Totaal van de beleggingen in effecten

**45,705,349 92.10**

|                               |           |        |
|-------------------------------|-----------|--------|
| Cash en equivalenten van cash | 4,039,285 | 8.14   |
| Andere nettopassiva           | (116,814) | (0.24) |

## TOTAAL NETTOVERMOGEN

**49,627,820 100.00**

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                        | % Van Nettovermogen |
|------------------------|---------------------|
| Open beleggingsfondsen | 76.48               |
| Financiële diensten    | 13.01               |
| Opties                 | 2.61                |
|                        | <b>92.10</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Frankrijk                      | 17.30                       | 32.11                  | 15,929,866                                    |
| Duitsland                      | 1.41                        | 2.61                   | 1,296,016                                     |
| Ierland                        | 8.92                        | 16.55                  | 8,213,898                                     |
| Jersey                         | 7.01                        | 13.00                  | 6,453,166                                     |
| Luxemburg                      | 15.00                       | 27.83                  | 13,812,403                                    |
| Anderen                        | 4.26                        | 7.90                   | 3,922,471                                     |
|                                | <b>53.90</b>                | <b>100.00</b>          | <b>49,627,820</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in CAD

|                                           |         |                |             |
|-------------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| Royal Bank Of Canada 1.968%<br>02/03/2022 | 545,000 | 354,053        | 0.42        |
|                                           |         | <b>354,053</b> | <b>0.42</b> |

### Obligaties in EUR

|                                                    |         |         |      |
|----------------------------------------------------|---------|---------|------|
| 2I Rete Gas SpA 3%<br>16/07/2024                   | 440,000 | 473,700 | 0.57 |
| Achmea BV FRN 04/04/2043                           | 315,000 | 339,017 | 0.41 |
| Alliance Data Systems Co<br>5.25% 15/11/2023       | 350,000 | 348,411 | 0.42 |
| Altice SA 7.25% 15/05/2022                         | 250,000 | 234,788 | 0.28 |
| Arcelormittal 3% 25/03/2019                        | 200,000 | 174,200 | 0.21 |
| Ball Corp 3.5% 15/12/2020                          | 300,000 | 309,082 | 0.37 |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria FRN Perp.       | 200,000 | 196,724 | 0.24 |
| BBVA Capital Unipers FRN<br>11/04/2024             | 500,000 | 519,428 | 0.62 |
| BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076         | 240,000 | 237,164 | 0.28 |
| BPCE SA FRN 08/07/2026                             | 500,000 | 507,564 | 0.61 |
| Brisa Concessao Rodov SA<br>1.875% 30/04/2025      | 300,000 | 277,914 | 0.33 |
| Casino Guichard Perrachon<br>4.726% 26/05/2021     | 400,000 | 436,258 | 0.52 |
| CNH Industrial Capital 2.75%<br>18/03/2019         | 300,000 | 298,495 | 0.36 |
| Crédit Agricole London 0.875%<br>19/01/2022        | 700,000 | 688,947 | 0.84 |
| Darling Global Finance 4.75%<br>30/05/2022         | 300,000 | 291,450 | 0.35 |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 3.125% 25/07/2019 | 700,000 | 747,671 | 0.91 |
| Enel SpA FRN 15/01/2075                            | 300,000 | 314,376 | 0.38 |
| FTE Verwaltungs GmbH 9%<br>15/07/2020              | 350,000 | 370,976 | 0.44 |
| Gamenet SpA 7.25%<br>01/08/2018                    | 200,000 | 187,848 | 0.23 |
| Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5%<br>01/08/2022         | 350,000 | 361,602 | 0.43 |
| Gazprom SA 3.7%<br>25/07/2018                      | 350,000 | 349,981 | 0.42 |
| Glencore Finance Europe<br>3.375% 30/09/2020       | 285,000 | 235,856 | 0.28 |
| Horizon Holdings I 7.25%<br>01/08/2023             | 250,000 | 259,998 | 0.31 |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Obligaties in EUR (vervolg)

|                                                    |         |                   |              |
|----------------------------------------------------|---------|-------------------|--------------|
| International Game Tech<br>4.75% 15/02/2023        | 300,000 | 282,000           | 0.34         |
| Lock 9.5% 15/08/2022                               | 350,000 | 364,350           | 0.44         |
| Manutencoop Facility 8.5%<br>01/08/2020            | 100,000 | 82,750            | 0.10         |
| Mercury Bondco 8.25%<br>30/05/2021                 | 200,000 | 199,976           | 0.24         |
| Paprec Holding 5.25%<br>01/04/2022                 | 300,000 | 299,865           | 0.36         |
| Progroup AG 5.125%<br>01/05/2022                   | 350,000 | 368,165           | 0.44         |
| PSPC Escrow Corp 6%<br>01/02/2023                  | 200,000 | 172,500           | 0.21         |
| Sig Combibloc Holdings 7.75%<br>15/02/2023         | 300,000 | 314,235           | 0.38         |
| Snai SpA 12% 15/12/2018                            | 100,000 | 92,000            | 0.11         |
| Snai SpA 7.625%<br>15/06/2018                      | 150,000 | 144,429           | 0.17         |
| Swissport Investments SA<br>6.75% 15/12/2021       | 350,000 | 364,875           | 0.44         |
| Talanx Finanz AG FRN<br>15/06/2042                 | 300,000 | 379,368           | 0.45         |
| Teliasonera AB 3.625%<br>14/02/2024                | 205,000 | 235,042           | 0.28         |
| Tesco Corp 1.375%<br>01/07/2019                    | 300,000 | 289,064           | 0.35         |
| Trinseo Materials Finance<br>6.375% 01/05/2022     | 350,000 | 348,950           | 0.42         |
| Unione di Banche Italiane SpA<br>2.875% 18/02/2019 | 670,000 | 703,929           | 0.85         |
| UPC Holding BV 6.75%<br>15/03/2023                 | 300,000 | 324,375           | 0.39         |
| Valeant Pharmaceuticals 4.5%<br>15/05/2023         | 250,000 | 218,225           | 0.26         |
| Wind Acquisition Finance SA<br>4% 15/07/2020       | 350,000 | 350,000           | 0.42         |
| Worldpay Finance 3.75%<br>15/11/2022               | 350,000 | 358,312           | 0.43         |
| XPO Logistics Inc 5.75%<br>15/06/2021              | 350,000 | 327,022           | 0.39         |
|                                                    |         | <b>14,380,882</b> | <b>17.28</b> |

### Obligaties in GBP

|                                     |         |         |      |
|-------------------------------------|---------|---------|------|
| AA Bond Co Ltd 5.5%<br>31/07/2043   | 250,000 | 323,514 | 0.39 |
| AA Bond Co Ltd 6.269%<br>02/07/2043 | 220,000 | 347,928 | 0.42 |
| Affinity Water 5.875%<br>13/07/2026 | 410,000 | 687,796 | 0.83 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in GBP (vervolg)</b>                          |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in USD (vervolg)</b>                           |                                    |                   |                             |
| Cognita Financing Plc 7.75%<br>15/08/2021                   | 350,000                            | 492,691           | 0.59                        | Huntington National Bank<br>2.2% 01/04/2019                  | 535,000                            | 489,227           | 0.59                        |
| Co-operative Group Ltd FRN<br>08/07/2020                    | 250,000                            | 370,302           | 0.44                        | International Paper Co 5%<br>15/09/2035                      | 505,000                            | 462,417           | 0.55                        |
| Jaguar Land Rover Automobile<br>5% 15/02/2022               | 300,000                            | 421,289           | 0.50                        | Kazmunaygas National Co<br>4.4% 30/04/2023                   | 510,000                            | 439,263           | 0.53                        |
| Lloyds Banking Group Plc FRN<br>Perp.                       | 225,000                            | 311,006           | 0.37                        | Key Bank 3.3% 01/06/2025                                     | 655,000                            | 599,081           | 0.72                        |
| RL Finance Bonds No3<br>6.125% 13/11/2028                   | 250,000                            | 345,350           | 0.41                        | KKR Group Finance Co 5.5%<br>01/02/2043                      | 185,000                            | 177,928           | 0.21                        |
| Thomas Cook Group Plc 7.75%<br>22/06/2017                   | 250,000                            | 356,230           | 0.43                        | Koc Holding AS 3.5%<br>24/04/2020                            | 390,000                            | 344,084           | 0.41                        |
| Virgin Media Finance Plc<br>6.375% 15/10/2024               | 300,000                            | 412,171           | 0.49                        | McDonalds Corp 4.875%<br>09/12/2045                          | 185,000                            | 171,007           | 0.20                        |
|                                                             |                                    | <b>4,068,277</b>  | <b>4.87</b>                 | MMC Norilsk Nick Via Mmc<br>6.625% 14/10/2022                | 650,000                            | 611,546           | 0.73                        |
| <b>Obligaties in USD</b>                                    |                                    |                   |                             | News America Inc 6.15%<br>01/03/2037                         | 440,000                            | 452,929           | 0.54                        |
| Actavis Funding SCS 3.45%<br>15/03/2022                     | 770,000                            | 710,704           | 0.86                        | Noble Energy Inc 5.625%<br>01/05/2021                        | 385,000                            | 347,076           | 0.42                        |
| Altria Group Inc 9.25%<br>06/08/2019                        | 400,000                            | 451,050           | 0.54                        | Omnicom Group Inc 4.45%<br>15/08/2020                        | 525,000                            | 515,945           | 0.62                        |
| American Express Co 7%<br>19/03/2018                        | 370,000                            | 377,925           | 0.45                        | Penske Truck Leasing 3.2%<br>15/07/2020                      | 570,000                            | 519,994           | 0.62                        |
| Anadarko Petroleum Corp<br>6.45% 15/09/2036                 | 325,000                            | 289,174           | 0.35                        | Petroleos Mexicanos 6.625%<br>15/06/2035                     | 520,000                            | 430,308           | 0.52                        |
| Aon Plc 3.5% 14/06/2024                                     | 665,000                            | 598,572           | 0.72                        | Reynolds American Inc 5.85%<br>15/08/2045                    | 285,000                            | 292,747           | 0.35                        |
| AT&T Inc 4.5% 15/05/2035                                    | 280,000                            | 239,136           | 0.29                        | Seagate Hdd Cayman 4.75%<br>01/06/2023                       | 710,000                            | 572,791           | 0.69                        |
| Bank of America Corp 2.6%<br>15/01/2019                     | 630,000                            | 582,261           | 0.70                        | SunTrust Banks Inc 1.35%<br>15/02/2017                       | 300,000                            | 275,371           | 0.33                        |
| Berkshire Hathaway Energy<br>6.125% 01/04/2036              | 380,000                            | 409,179           | 0.49                        | Time Warner Inc 4.75%<br>29/03/2021                          | 590,000                            | 584,482           | 0.70                        |
| Bharti Airtel International<br>Company 5.125%<br>11/03/2023 | 450,000                            | 430,159           | 0.52                        | Transportadora de Gas<br>Internacional SA 5.7%<br>20/03/2022 | 520,000                            | 482,430           | 0.58                        |
| Blackstone Holdings Fin<br>5.875% 15/03/2021                | 450,000                            | 474,111           | 0.57                        | US Bank Na Cincinnati 2.8%<br>27/01/2025                     | 700,000                            | 628,289           | 0.75                        |
| BRF SA 3.95% 22/05/2023                                     | 520,000                            | 433,099           | 0.52                        | Verizon Communications<br>5.012% 21/08/2054                  | 620,000                            | 524,683           | 0.63                        |
| China Overseas Land &<br>Investment 5.5% 10/11/2020         | 520,000                            | 520,211           | 0.62                        | Wells Fargo Bank 5.95%<br>26/08/2036                         | 350,000                            | 387,746           | 0.46                        |
| Citigroup Inc 3.375%<br>01/03/2023                          | 645,000                            | 596,491           | 0.71                        | Wells Fargo Bank 6%<br>15/11/2017                            | 450,000                            | 446,723           | 0.54                        |
| Delek & Avner Tamar 5.082%<br>30/12/2023                    | 510,000                            | 473,474           | 0.57                        | Zimmer Biomet Holdings<br>3.55% 01/04/2025                   | 480,000                            | 430,208           | 0.52                        |
| Energy Transfer Partners 6.5%<br>01/02/2042                 | 300,000                            | 225,230           | 0.27                        |                                                              |                                    | <b>18,656,003</b> | <b>22.38</b>                |
| Ford Motor Credit Co LLC<br>4.25% 03/02/2017                | 685,000                            | 644,440           | 0.77                        |                                                              |                                    |                   |                             |
| GCX Ltd 7% 01/08/2019                                       | 460,000                            | 398,582           | 0.48                        |                                                              |                                    |                   |                             |
| Hrvatska Elektroprivreda<br>5.875% 23/10/2022               | 660,000                            | 615,930           | 0.74                        |                                                              |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in AUD</b>         |                                    |                   |                             |
| Adelaide Brighton Ltd          | 1,100                              | 3,499             | 0.00                        |
| Ancor Ltd                      | 900                                | 8,101             | 0.01                        |
| Ansell Ltd                     | 300                                | 4,306             | 0.01                        |
| Aurizon Holdings Ltd           | 600                                | 1,760             | 0.00                        |
| Aust & Nz Banking Group        | 1,500                              | 28,059            | 0.03                        |
| Brambles Ltd                   | 400                                | 3,100             | 0.00                        |
| Coca Cola Amatil Ltd           | 1,000                              | 6,229             | 0.01                        |
| Commonwealth Bank Australia    | 400                                | 22,914            | 0.03                        |
| CSR Ltd                        | 900                                | 1,742             | 0.00                        |
| Dexus Property Group           | 2,374                              | 11,925            | 0.01                        |
| Downer Edi Ltd                 | 700                                | 1,688             | 0.00                        |
| Fairfax Media Ltd              | 3,900                              | 2,403             | 0.00                        |
| Flight Centre Travel Group Ltd | 200                                | 5,343             | 0.01                        |
| G.U.D. Holdings Ltd            | 200                                | 1,137             | 0.00                        |
| General Property Trust         | 5,308                              | 16,993            | 0.02                        |
| Goodman Group                  | 20,107                             | 84,436            | 0.10                        |
| Growthpoint Properties Austr   | 1,000                              | 2,063             | 0.00                        |
| Incitec Pivot Ltd              | 1,400                              | 3,713             | 0.00                        |
| Insurance Australia Group      | 2,400                              | 8,937             | 0.01                        |
| Mirvac Group                   | 8,854                              | 11,741            | 0.01                        |
| Myer Holdings Ltd              | 1,400                              | 1,120             | 0.00                        |
| National Australia Bank Ltd    | 300                                | 6,068             | 0.01                        |
| Oz Minerals Ltd                | 500                                | 1,356             | 0.00                        |
| Primary Health Care Ltd        | 600                                | 940               | 0.00                        |
| Qantas Airways Ltd             | 900                                | 2,465             | 0.00                        |
| QBE Insurance Group Ltd        | 1,200                              | 10,119            | 0.01                        |
| Scentre Group                  | 43,243                             | 121,351           | 0.15                        |
| Sonic Healthcare Ltd           | 700                                | 8,378             | 0.01                        |
| Stockland                      | 5,856                              | 16,080            | 0.02                        |
| Suncorp Group Ltd              | 1,800                              | 14,635            | 0.02                        |
| Tabcorp Holdings Ltd           | 900                                | 2,839             | 0.00                        |
| Telstra Corp Ltd               | 9,400                              | 35,319            | 0.04                        |
| Vicinity Centres               | 37,548                             | 70,414            | 0.08                        |
| Wesfarmers Ltd                 | 1,100                              | 30,655            | 0.04                        |
| Westfield Corp                 | 16,969                             | 108,081           | 0.13                        |
| Woodside Petroleum Ltd         | 300                                | 5,771             | 0.01                        |
| Woolworths Holdings Ltd        | 1,700                              | 27,895            | 0.03                        |
| Worleyparsons Ltd              | 400                                | 1,240             | 0.00                        |
|                                |                                    | <b>694,815</b>    | <b>0.80</b>                 |

| Omschrijving                             | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in CAD</b>                   |                                    |                   |                             |
| Allied Properties Real Estate REIT       | 2,200                              | 46,027            | 0.06                        |
| Artis Real Estate Investment             | 300                                | 2,545             | 0.00                        |
| Atco Ltd                                 | 300                                | 7,098             | 0.01                        |
| Bank of Montreal                         | 900                                | 46,569            | 0.06                        |
| Bank of Nova Scotia                      | 700                                | 25,964            | 0.03                        |
| Brookfield Asset Management Inc          | 600                                | 17,356            | 0.02                        |
| Can Imperial Bank of Commerce            | 600                                | 36,259            | 0.04                        |
| Canadian Apartment Property Real Estates | 200                                | 3,557             | 0.00                        |
| Canadian National Railway Co             | 200                                | 10,252            | 0.01                        |
| CGI Group Inc                            | 100                                | 3,671             | 0.00                        |
| Cogeco Cable Inc                         | 200                                | 8,187             | 0.01                        |
| Cominar Real Estate                      | 300                                | 2,924             | 0.00                        |
| First National Financial Corp            | 200                                | 2,973             | 0.00                        |
| H&R Real Estate Inv Reit Uts             | 400                                | 5,315             | 0.01                        |
| Magna International Inc                  | 300                                | 11,157            | 0.01                        |
| National Bank of Canada                  | 700                                | 18,699            | 0.02                        |
| Power Corp Of Canada                     | 300                                | 5,754             | 0.01                        |
| Power Financial Corp                     | 500                                | 10,540            | 0.01                        |
| Riocan REIT                              | 2,760                              | 43,330            | 0.05                        |
| Royal Bank of Canada                     | 1,200                              | 58,967            | 0.07                        |
| Shaw Communications Inc                  | 700                                | 11,041            | 0.01                        |
| Suncor Energy Inc                        | 500                                | 11,836            | 0.01                        |
| Toronto Dominion Bank                    | 700                                | 25,161            | 0.03                        |
| Transcanada Corp                         | 300                                | 8,984             | 0.01                        |
| Weston (George) Ltd                      | 100                                | 7,087             | 0.01                        |
|                                          |                                    | <b>431,253</b>    | <b>0.49</b>                 |

|                        |       |                |             |
|------------------------|-------|----------------|-------------|
| <b>Aandelen in CHF</b> |       |                |             |
| Baloise Holding AG     | 100   | 11,735         | 0.01        |
| Crédit Suisse AG       | 2,100 | 41,889         | 0.05        |
| Nestle SA              | 400   | 27,424         | 0.03        |
| Novartis AG            | 1,600 | 127,719        | 0.15        |
| Roche Holding AG       | 100   | 25,419         | 0.03        |
| Swiss Reinsurance Ltd  | 1,200 | 108,315        | 0.13        |
|                        |       | <b>342,501</b> | <b>0.40</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in DKK</b>           |                                    |                   |                             |
| AP Moeller Maersk                | 30                                 | 35,678            | 0.04                        |
| TDC AS                           | 6,000                              | 27,650            | 0.03                        |
| Vestas Wind Systems AS           | 400                                | 25,932            | 0.03                        |
|                                  |                                    | <b>89,260</b>     | <b>0.10</b>                 |
| <b>Aandelen in EUR</b>           |                                    |                   |                             |
| Ageas                            | 800                                | 34,240            | 0.04                        |
| Airbus Group NV                  | 800                                | 49,600            | 0.06                        |
| Allianz                          | 420                                | 68,691            | 0.08                        |
| Atos Origin                      | 400                                | 30,980            | 0.04                        |
| Banco Santander SA               | 9,000                              | 41,022            | 0.05                        |
| Bayerische Motoren Werke AG      | 400                                | 39,052            | 0.05                        |
| Beni Stabili SpA                 | 41,156                             | 28,747            | 0.03                        |
| Carrefour SA                     | 1,500                              | 39,975            | 0.05                        |
| Deutsche Lufthansa               | 1,600                              | 23,304            | 0.03                        |
| Deutsche Telekom AG              | 1,400                              | 23,366            | 0.03                        |
| Deutsche Wohnen AG               | 835                                | 21,389            | 0.03                        |
| Eiffage                          | 400                                | 23,812            | 0.03                        |
| Electricité de France SA         | 2,000                              | 27,150            | 0.03                        |
| Euronav NV                       | 1,000                              | 12,680            | 0.02                        |
| Finmeccanica SpA                 | 2,000                              | 25,800            | 0.03                        |
| Fresenius SE & Co KGaA           | 1,400                              | 92,358            | 0.11                        |
| Heineken NV                      | 900                                | 70,893            | 0.08                        |
| Hispania Activos Inmobiliari     | 2,033                              | 26,632            | 0.03                        |
| Icade                            | 1,082                              | 66,976            | 0.08                        |
| Inmobiliaria Colonial SA         | 14,015                             | 8,998             | 0.01                        |
| Klepierre                        | 3,665                              | 150,228           | 0.18                        |
| Koninklijke Ahold NV             | 4,200                              | 81,795            | 0.10                        |
| LEG Immobilien AG                | 743                                | 56,096            | 0.07                        |
| Mapfre SA                        | 10,000                             | 23,120            | 0.03                        |
| Merlin Properties Socimi SA REIT | 7,447                              | 85,976            | 0.10                        |
| Metro AG                         | 800                                | 23,648            | 0.03                        |
| Michelin Compagnie Générale      | 500                                | 43,950            | 0.05                        |
| Royal Dutch Shell Plc            | 3,000                              | 63,285            | 0.08                        |
| Sanofi-Aventis SA                | 600                                | 47,160            | 0.06                        |
| Siemens AG                       | 1,000                              | 89,880            | 0.11                        |
| Société Générale                 | 1,200                              | 51,084            | 0.06                        |
| Solvay SA                        | 400                                | 39,372            | 0.05                        |
| Sopra Steria Group               | 200                                | 21,660            | 0.03                        |
| Stada Arzneimittel AG            | 600                                | 22,404            | 0.03                        |

| Omschrijving                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR (vervolg)</b>    |                                    |                   |                             |
| Technicolor Regr                    | 2,000                              | 14,960            | 0.02                        |
| Telecom Italia SpA                  | 48,000                             | 56,400            | 0.07                        |
| Terreis                             | 1,677                              | 44,558            | 0.05                        |
| Unibail-Rodamco SE                  | 330                                | 77,352            | 0.09                        |
| Unilever NV                         | 1,800                              | 72,189            | 0.09                        |
| Uniqia Insurance Group AG           | 1,800                              | 13,545            | 0.02                        |
| Wolters Kluwer NV                   | 1,600                              | 49,544            | 0.06                        |
|                                     |                                    | <b>1,883,871</b>  | <b>2.29</b>                 |
| <b>Aandelen in GBP</b>              |                                    |                   |                             |
| Berkeley Group Holdings             | 600                                | 30,023            | 0.04                        |
| British American Tobacco Plc        | 2,500                              | 127,913           | 0.15                        |
| British Land Company Plc            | 12,791                             | 136,410           | 0.16                        |
| British Sky Broadcasting            | 3,500                              | 52,807            | 0.06                        |
| BT Group Plc                        | 16,000                             | 102,401           | 0.12                        |
| Capital and Counties Properties Plc | 1,867                              | 11,161            | 0.01                        |
| Compass Group Plc                   | 4,000                              | 63,770            | 0.08                        |
| Derwent Valley Holding              | 255                                | 12,705            | 0.02                        |
| Glaxosmithkline Capital             | 6,400                              | 119,225           | 0.14                        |
| Great Portland Estates Plc          | 5,770                              | 64,822            | 0.08                        |
| Hammerson Plc                       | 4,034                              | 32,840            | 0.04                        |
| HSBC Holdings Plc                   | 11,000                             | 80,027            | 0.10                        |
| Imperial Tobacco Group Plc          | 2,000                              | 97,324            | 0.12                        |
| Intu Properties Plc                 | 2,552                              | 10,987            | 0.01                        |
| Kingfisher Plc                      | 6,000                              | 26,824            | 0.03                        |
| Land Securities Group               | 2,164                              | 34,558            | 0.04                        |
| Marks & Spencer Group Plc           | 5,000                              | 30,691            | 0.04                        |
| Micro Focus International           | 800                                | 17,313            | 0.02                        |
| Mitchells & Butlers Plc             | 4,000                              | 18,729            | 0.02                        |
| Redrow Plc                          | 2,000                              | 12,757            | 0.02                        |
| Safestore Holdings Ltd              | 14,413                             | 69,892            | 0.08                        |
| Sainsbury (J) Plc                   | 6,000                              | 21,069            | 0.03                        |
| Segro Plc                           | 1,866                              | 10,872            | 0.01                        |
| Thomas Cook Group Plc               | 10,000                             | 16,431            | 0.02                        |
| Unilever Plc                        | 1,600                              | 63,531            | 0.08                        |
| Unite Group Plc                     | 3,607                              | 32,105            | 0.04                        |
| WorkSpace Group Plc                 | 1,200                              | 15,606            | 0.02                        |
| WPP Plc                             | 2,400                              | 50,897            | 0.06                        |
|                                     |                                    | <b>1,363,690</b>  | <b>1.64</b>                 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in HKD</b>                       |                                    |                   |                             |
| AIA Group Ltd                                | 2,200                              | 12,177            | 0.01                        |
| Champion REIT                                | 10,000                             | 4,597             | 0.01                        |
| Cheung Kong Property Holding                 | 9,000                              | 54,252            | 0.07                        |
| CK Hutchison Holdings Ltd                    | 2,000                              | 24,801            | 0.03                        |
| CLP Holdings Ltd                             | 1,500                              | 11,759            | 0.01                        |
| Emperor International Ltd                    | 6,000                              | 1,019             | 0.00                        |
| Fortune REIT                                 | 4,000                              | 3,682             | 0.00                        |
| Great Eagle Holdings Ltd                     | 1,000                              | 3,005             | 0.00                        |
| Hang Lung Properties                         | 23,000                             | 48,191            | 0.06                        |
| Hang Seng Bank Ltd                           | 600                                | 10,562            | 0.01                        |
| Henderson Land Dev                           | 3,000                              | 16,926            | 0.02                        |
| Hkt Trust And Hkt Ltd Ss<br>Stapled Security | 5,000                              | 5,880             | 0.01                        |
| Hysan Development Co                         | 7,000                              | 26,482            | 0.03                        |
| Kerry Properties Ltd                         | 1,500                              | 3,777             | 0.00                        |
| Li & Fung Ltd                                | 6,000                              | 3,763             | 0.00                        |
| Lifestyle International<br>Holdings Ltd      | 2,000                              | 2,461             | 0.00                        |
| Link REIT                                    | 20,500                             | 113,348           | 0.14                        |
| MTR Corp                                     | 1,000                              | 4,567             | 0.01                        |
| New World Devel Co                           | 14,000                             | 12,754            | 0.02                        |
| Orient Overseas<br>International Ltd         | 1,500                              | 6,637             | 0.01                        |
| Pacific Textiles Holdings                    | 3,000                              | 4,269             | 0.01                        |
| Prosperity Reit                              | 3,000                              | 994               | 0.00                        |
| Shun Tak Holdings Ltd                        | 6,000                              | 2,081             | 0.00                        |
| Sino Land Co                                 | 8,000                              | 10,814            | 0.01                        |
| Sjm Holdings Ltd                             | 4,000                              | 2,637             | 0.00                        |
| Sun Hung Kai & Co Ltd                        | 4,000                              | 2,423             | 0.00                        |
| Sun Hung Kai Properties                      | 9,000                              | 100,220           | 0.12                        |
| Sunlight Real Estate Invest                  | 3,000                              | 1,365             | 0.00                        |
| Television Broadcasts Ltd                    | 2,000                              | 7,590             | 0.01                        |
| Wharf Holdings Ltd                           | 4,000                              | 20,501            | 0.02                        |
| Wheelock & Co Ltd                            | 2,000                              | 7,792             | 0.01                        |
| Yue Yuen Industrial Hldg                     | 1,500                              | 4,686             | 0.01                        |
|                                              |                                    | <b>536,012</b>    | <b>0.63</b>                 |

## Aandelen in JPY

|                  |       |        |      |
|------------------|-------|--------|------|
| Adastria Co Ltd  | 100   | 5,204  | 0.01 |
| Aeon Co Ltd      | 1,500 | 21,442 | 0.03 |
| Ajinomoto Co Inc | 1,000 | 22,035 | 0.03 |
| Anritsu Corp     | 400   | 2,440  | 0.00 |

| Omschrijving                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in JPY (vervolg)</b>   |                                    |                   |                             |
| Aoki Holdings Inc                  | 300                                | 3,634             | 0.00                        |
| Aoyama Trading Co Ltd              | 200                                | 7,170             | 0.01                        |
| Arcland Sakamoto Co Ltd            | 200                                | 4,290             | 0.01                        |
| Asahi Glass Co Ltd                 | 2,000                              | 10,652            | 0.01                        |
| Astellas Pharma Inc                | 3,700                              | 49,026            | 0.06                        |
| Bandai Namco Holdings Inc          | 500                                | 9,810             | 0.01                        |
| Calsonic Kansei Corp               | 1,000                              | 8,242             | 0.01                        |
| Canon Inc                          | 300                                | 8,437             | 0.01                        |
| Central Japan Railway Co           | 200                                | 33,059            | 0.04                        |
| Citizen Holdings Co Ltd            | 800                                | 5,351             | 0.01                        |
| Conexio Corp                       | 200                                | 1,749             | 0.00                        |
| Daiichi Sankyo                     | 1,100                              | 21,133            | 0.03                        |
| Dainichiseika Color &<br>Chemicals | 2,000                              | 8,693             | 0.01                        |
| Daiwa House Industry Co Ltd        | 200                                | 5,361             | 0.01                        |
| DCM Holdings Co Ltd                | 400                                | 2,691             | 0.00                        |
| DMG Mori Co Ltd                    | 300                                | 3,271             | 0.00                        |
| Edion Corp                         | 300                                | 2,103             | 0.00                        |
| Fields Corp                        | 200                                | 3,208             | 0.00                        |
| Foster Electric Co Ltd             | 200                                | 4,074             | 0.00                        |
| Fuji Electric Co Ltd               | 3,000                              | 11,731            | 0.01                        |
| Fujitsu Ltd                        | 4,000                              | 18,577            | 0.02                        |
| Heiwa Corp                         | 300                                | 5,209             | 0.01                        |
| Hokuetsu Bank Ltd                  | 2,000                              | 3,918             | 0.00                        |
| Horiba Ltd                         | 200                                | 7,186             | 0.01                        |
| Hulic Co Ltd                       | 4,800                              | 39,266            | 0.05                        |
| Ibiden Co Ltd                      | 400                                | 5,335             | 0.01                        |
| Itochu Corp                        | 3,600                              | 39,726            | 0.05                        |
| Japan Aviation Electronics         | 1,000                              | 13,438            | 0.02                        |
| Japan Radio Co Ltd                 | 2,000                              | 5,663             | 0.01                        |
| Japan Real Estate                  | 6                                  | 26,952            | 0.03                        |
| Japan Retail Fund Investment       | 12                                 | 21,323            | 0.03                        |
| Japan Tobacco Inc                  | 1,000                              | 34,214            | 0.04                        |
| Kansai Urban Banking Corp          | 2,000                              | 20,815            | 0.02                        |
| Kao Corp                           | 200                                | 9,573             | 0.01                        |
| KDDI Corp                          | 1,900                              | 45,858            | 0.05                        |
| Kohnan Shoji Co Ltd                | 200                                | 2,602             | 0.00                        |
| Makino Milling Machine Co          | 1,000                              | 7,025             | 0.01                        |
| Marubeni Corp                      | 2,000                              | 9,567             | 0.01                        |
| Minebea Co Ltd                     | 1,000                              | 8,027             | 0.01                        |
| Mitsuba Corp                       | 200                                | 2,891             | 0.00                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                         | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in JPY (vervolg)</b>     |                                    |                   |                             |
| Mitsubishi Chemical Holdings         | 3,500                              | 20,739            | 0.02                        |
| Mitsubishi Electric Corp             | 3,000                              | 29,443            | 0.04                        |
| Mitsubishi Estate Co Ltd             | 5,000                              | 96,555            | 0.12                        |
| Mitsubishi Tokyo Financial Group Inc | 200                                | 1,159             | 0.00                        |
| Mitsui Fudosan Co Ltd                | 9,000                              | 210,474           | 0.25                        |
| Mixi Inc                             | 300                                | 10,446            | 0.01                        |
| Mizuho Financial Group Inc           | 21,300                             | 39,690            | 0.05                        |
| NEC Corp                             | 6,000                              | 17,677            | 0.02                        |
| Nippon Building Fund Inc             | 5                                  | 22,077            | 0.03                        |
| Nippon Prologis REIT                 | 7                                  | 11,704            | 0.01                        |
| Nippon Road Co Ltd                   | 2,000                              | 9,152             | 0.01                        |
| Nippon Suisan Kaisha Ltd             | 700                                | 3,637             | 0.00                        |
| Nippon Telegraph & Telephone         | 1,600                              | 59,212            | 0.07                        |
| Nippon Yusen Kk                      | 3,000                              | 6,772             | 0.01                        |
| Nissan Motor Co Ltd                  | 2,200                              | 21,541            | 0.03                        |
| Nomura Real Estate Holdings Inc      | 1,800                              | 31,061            | 0.04                        |
| Nomura Real Estate Master Fund       | 18                                 | 20,579            | 0.02                        |
| NTT Docomo Inc                       | 900                                | 17,108            | 0.02                        |
| Orix Corp                            | 1,600                              | 21,005            | 0.03                        |
| Osaka Gas Co Ltd                     | 10,000                             | 33,549            | 0.04                        |
| Pal Co Ltd                           | 200                                | 4,461             | 0.01                        |
| Press Kogyo Co Ltd                   | 1,000                              | 4,048             | 0.00                        |
| Resona Holdings Inc                  | 4,800                              | 21,716            | 0.03                        |
| Ricoh Co Ltd                         | 2,000                              | 19,147            | 0.02                        |
| Sega Sammy Holdings Inc              | 600                                | 5,211             | 0.01                        |
| Sekisui House Ltd                    | 1,000                              | 15,661            | 0.02                        |
| Seven & I Holdings Co Ltd            | 400                                | 16,989            | 0.02                        |
| Showa Corp                           | 300                                | 2,596             | 0.00                        |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc  | 1,100                              | 38,772            | 0.05                        |
| Sumitomo Realty & Development        | 5,000                              | 132,962           | 0.16                        |
| Sumitomo Rubber Industries           | 600                                | 7,259             | 0.01                        |
| T Gaia Corp                          | 300                                | 3,173             | 0.00                        |
| Takashimaya Co Ltd                   | 2,000                              | 16,744            | 0.02                        |
| Tochigi Bank Ltd/The                 | 2,000                              | 10,622            | 0.01                        |
| Tokuyama Corp                        | 2,000                              | 4,025             | 0.00                        |
| Toyota Motor Corp                    | 800                                | 45,841            | 0.05                        |
| TS Tech Co Ltd                       | 300                                | 7,243             | 0.01                        |

| Omschrijving                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in JPY (vervolg)</b>  |                                    |                   |                             |
| United Urban Investment Corp REIT | 13                                 | 16,315            | 0.02                        |
| West Japan Railway Co             | 700                                | 44,964            | 0.05                        |
| Yokogawa Electric Corp            | 600                                | 6,727             | 0.01                        |
|                                   |                                    | <b>1,690,027</b>  | <b>2.01</b>                 |
| <b>Aandelen in NOK</b>            |                                    |                   |                             |
| Yara International ASA            | 800                                | 31,858            | 0.04                        |
|                                   |                                    | <b>31,858</b>     | <b>0.04</b>                 |
| <b>Aandelen in NZD</b>            |                                    |                   |                             |
| Air New Zealand Ltd               | 1,900                              | 3,538             | 0.00                        |
| Sky Network Television Ltd        | 700                                | 2,025             | 0.00                        |
| Spark New Zealand Ltd             | 3,000                              | 6,239             | 0.01                        |
|                                   |                                    | <b>11,802</b>     | <b>0.01</b>                 |
| <b>Aandelen in SEK</b>            |                                    |                   |                             |
| Ericsson LM                       | 6,000                              | 53,919            | 0.06                        |
| Fastighets AB Balder              | 1,800                              | 41,019            | 0.05                        |
| Swedish Match AB                  | 1,200                              | 39,335            | 0.05                        |
| TeliaSonera AB                    | 16,000                             | 73,709            | 0.09                        |
| Wihlborgs Fastigheter AB          | 1,027                              | 19,176            | 0.02                        |
|                                   |                                    | <b>227,158</b>    | <b>0.27</b>                 |
| <b>Aandelen in SGD</b>            |                                    |                   |                             |
| CapitaCommercial Trust            | 32,600                             | 28,558            | 0.03                        |
| Capitaland Ltd                    | 25,600                             | 55,649            | 0.07                        |
| CapitaMall Trust                  | 24,000                             | 30,057            | 0.04                        |
| CWT Ltd                           | 2,000                              | 2,492             | 0.00                        |
| DBS Group Holdings                | 1,000                              | 10,830            | 0.01                        |
| Ezion Holdings Ltd                | 3,000                              | 1,187             | 0.00                        |
| Keppel Corp                       | 2,000                              | 8,449             | 0.01                        |
| Sembcorp Industries Ltd           | 3,000                              | 5,937             | 0.01                        |
| Singapore Telecommunications      | 7,000                              | 16,670            | 0.02                        |
| United Overseas Bank Ltd          | 1,000                              | 12,725            | 0.02                        |
| Wilmar International Ltd          | 4,000                              | 7,631             | 0.01                        |
| Yangzijiang Shipbuilding          | 4,000                              | 2,855             | 0.00                        |
|                                   |                                    | <b>183,040</b>    | <b>0.22</b>                 |
| <b>Aandelen in USD</b>            |                                    |                   |                             |
| Acadia Realty Trust               | 3,354                              | 102,352           | 0.12                        |
| Acuity Brands Lighting Inc        | 300                                | 64,568            | 0.08                        |
| Alexandria Real Estate Equities   | 409                                | 34,021            | 0.04                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>   |                                    |                   |                             |
| Alphabet Inc                       | 250                                | 179,050           | 0.21                        |
| Altria Group Inc                   | 3,900                              | 208,984           | 0.25                        |
| Amdocs Ltd                         | 900                                | 45,211            | 0.05                        |
| American Airlines Group Inc        | 2,000                              | 77,971            | 0.09                        |
| American Campus Communities        | 433                                | 16,478            | 0.02                        |
| American Express Co                | 1,000                              | 64,025            | 0.08                        |
| American Homes 4 Rent              | 1,315                              | 20,167            | 0.02                        |
| Apartment Investment Management Co | 382                                | 14,077            | 0.02                        |
| Apple Computer Inc                 | 700                                | 67,828            | 0.08                        |
| Aramark Services Inc               | 1,100                              | 32,657            | 0.04                        |
| Assured Guaranty Ltd               | 900                                | 21,897            | 0.03                        |
| AT&T Inc                           | 3,700                              | 117,202           | 0.14                        |
| Autozone Inc                       | 300                                | 204,891           | 0.25                        |
| Avalonbay Communities Inc          | 1,313                              | 222,556           | 0.27                        |
| Avnet Inc                          | 800                                | 31,549            | 0.04                        |
| Banco Latinoamericano Come E       | 300                                | 7,161             | 0.01                        |
| Biomed Realty Trust Inc            | 1,177                              | 25,668            | 0.03                        |
| Boston Properties Ltd              | 1,024                              | 120,226           | 0.14                        |
| Brixmor Property Group Inc         | 443                                | 10,530            | 0.01                        |
| Buckle Inc                         | 300                                | 8,500             | 0.01                        |
| Ca Inc                             | 1,700                              | 44,695            | 0.05                        |
| Caleres Inc                        | 300                                | 7,407             | 0.01                        |
| Camden Property Trust              | 214                                | 15,122            | 0.02                        |
| Campbell Soup Co                   | 1,200                              | 58,050            | 0.07                        |
| Care Capital Properties Inc        | 431                                | 12,129            | 0.01                        |
| Caretrust REIT Inc                 | 786                                | 7,923             | 0.01                        |
| Chevrontexaco Corp                 | 200                                | 16,563            | 0.02                        |
| Churchill Downs Inc                | 200                                | 26,050            | 0.03                        |
| Ciena Corp                         | 300                                | 5,714             | 0.01                        |
| CNA Financial Corp                 | 500                                | 16,179            | 0.02                        |
| Coca Cola Co                       | 1,300                              | 58,927            | 0.07                        |
| Comcast Corp                       | 700                                | 36,363            | 0.04                        |
| Convergys Corp                     | 600                                | 13,748            | 0.02                        |
| Corporate Office Properties        | 600                                | 12,057            | 0.01                        |
| Cracker Barrel Old Country         | 200                                | 23,351            | 0.03                        |
| Crane Co                           | 300                                | 13,212            | 0.02                        |
| CSG Systems Inc                    | 300                                | 9,936             | 0.01                        |
| Cubesmart REIT                     | 3,012                              | 84,901            | 0.10                        |
| DDR Corp                           | 763                                | 11,828            | 0.01                        |

| Omschrijving                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>    |                                    |                   |                             |
| Dean Foods Co                       | 600                                | 9,473             | 0.01                        |
| Denny S Corp                        | 500                                | 4,525             | 0.01                        |
| Dick S Sporting Goods Inc           | 500                                | 16,271            | 0.02                        |
| Digital Realty Trust Inc            | 384                                | 26,731            | 0.03                        |
| Douglas Emmett Inc                  | 1,244                              | 35,706            | 0.04                        |
| Dr Pepper Snapple Group Inc         | 1,400                              | 120,114           | 0.14                        |
| Duke Realty Corp                    | 864                                | 16,718            | 0.02                        |
| Earthlink Holdings Corp             | 600                                | 4,104             | 0.00                        |
| Emerson Electric Co                 | 2,400                              | 105,672           | 0.13                        |
| Equity Commonwealth                 | 700                                | 17,869            | 0.02                        |
| Equity Lifestyle Properties         | 183                                | 11,231            | 0.01                        |
| Equity Residential                  | 1,798                              | 135,044           | 0.16                        |
| Essex Property Trust Inc            | 182                                | 40,111            | 0.05                        |
| Everest Re Group Ltd                | 300                                | 50,563            | 0.06                        |
| Eversource Energy                   | 2,300                              | 108,129           | 0.13                        |
| Expedia Inc                         | 600                                | 68,655            | 0.08                        |
| Extra Space Storage Inc             | 2,353                              | 191,069           | 0.23                        |
| Exxon Mobil Corp                    | 1,400                              | 100,460           | 0.12                        |
| Federal Realty Invs Trust           | 192                                | 25,823            | 0.03                        |
| First Industrial Realty Trust       | 1,460                              | 29,743            | 0.04                        |
| Ford Motor Credit Co LLC            | 6,700                              | 86,903            | 0.10                        |
| Forest City Enterprises             | 2,073                              | 41,849            | 0.05                        |
| Fortune Brands Home & Security Inc  | 900                                | 45,982            | 0.06                        |
| FTI Consulting Inc                  | 300                                | 9,572             | 0.01                        |
| General Growth Properties Trust Inc | 6,126                              | 153,446           | 0.18                        |
| General Mills Inc                   | 3,600                              | 191,085           | 0.23                        |
| Geo Group Inc                       | 500                                | 13,307            | 0.02                        |
| Gilead Sciences Inc                 | 2,000                              | 186,302           | 0.22                        |
| Gray Television Inc                 | 600                                | 9,003             | 0.01                        |
| Harris Corp                         | 700                                | 55,997            | 0.07                        |
| Hasbro Inc                          | 700                                | 43,406            | 0.05                        |
| HCA Holdings Inc                    | 100                                | 6,226             | 0.01                        |
| HCP Inc                             | 2,099                              | 73,889            | 0.09                        |
| Herman Miller Inc                   | 400                                | 10,568            | 0.01                        |
| Hershey Co                          | 700                                | 57,525            | 0.07                        |
| Hess Corp                           | 1,300                              | 58,017            | 0.07                        |
| Home Depot Inc                      | 200                                | 24,349            | 0.03                        |
| Honeywell International Inc         | 1,900                              | 181,150           | 0.22                        |
| Hongkong Land Holdings Ltd          | 11,600                             | 74,749            | 0.09                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Host Hotels & Resorts Inc        | 6,985                              | 98,637            | 0.12                        |
| IAC/Interactive Corp             | 500                                | 27,640            | 0.03                        |
| Ingredion Inc                    | 400                                | 35,290            | 0.04                        |
| Innophos Holdings Inc            | 200                                | 5,336             | 0.01                        |
| Intel Corp                       | 4,300                              | 136,367           | 0.16                        |
| International Business Machines  | 600                                | 76,012            | 0.09                        |
| Interval Leisure Group           | 300                                | 4,311             | 0.01                        |
| Iron Mountain Inc                | 1,200                              | 29,837            | 0.04                        |
| Isle of Capri Casinos            | 200                                | 2,565             | 0.00                        |
| Johnson & Johnson                | 2,800                              | 264,767           | 0.32                        |
| Keycorp                          | 4,500                              | 54,640            | 0.07                        |
| Kilroy Realty Corp               | 1,030                              | 60,000            | 0.07                        |
| Kimco Realty Corp                | 2,528                              | 61,577            | 0.07                        |
| Kronos Worldwide Inc             | 200                                | 1,038             | 0.00                        |
| Lasalle Hotel Properties         | 1,641                              | 38,008            | 0.05                        |
| Liberty Property Ltd             | 383                                | 10,947            | 0.01                        |
| Loews Corp                       | 1,700                              | 60,094            | 0.07                        |
| Macerich Co                      | 474                                | 35,209            | 0.04                        |
| Marsh & McLennan Cos             | 2,200                              | 112,299           | 0.13                        |
| Matson Inc                       | 300                                | 11,773            | 0.01                        |
| McDonalds Corp                   | 1,400                              | 152,256           | 0.18                        |
| Mdu Resources Group Inc          | 1,100                              | 18,551            | 0.02                        |
| Merck & Co Inc                   | 4,300                              | 209,082           | 0.25                        |
| Mid America Apartment Community  | 1,241                              | 103,742           | 0.12                        |
| Nasdaq OMX Group                 | 700                                | 37,484            | 0.04                        |
| National Retail Properties       | 320                                | 11,798            | 0.01                        |
| Neustar Inc                      | 300                                | 6,620             | 0.01                        |
| Nike Inc                         | 2,600                              | 149,590           | 0.18                        |
| Omega Healthcare Investors       | 403                                | 12,977            | 0.02                        |
| Omnicom Group Inc                | 1,500                              | 104,474           | 0.13                        |
| Parkway Properties Inc           | 825                                | 11,870            | 0.01                        |
| PdI Biopharma Inc                | 900                                | 2,933             | 0.00                        |
| Pebblebrook Hotel Trust          | 867                                | 22,363            | 0.03                        |
| Penn National Gaming Inc         | 500                                | 7,374             | 0.01                        |
| Penske Automotive Group Inc      | 300                                | 11,693            | 0.01                        |
| Pepsico Inc                      | 2,600                              | 239,153           | 0.29                        |
| Pfizer Inc                       | 8,100                              | 240,696           | 0.29                        |
| Philip Morris International Inc  | 600                                | 48,556            | 0.06                        |
| Physicians Realty Trust REIT     | 5,969                              | 92,642            | 0.11                        |

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Polycom Inc                      | 800                                | 9,272             | 0.01                        |
| Post Properties Inc              | 940                                | 51,192            | 0.06                        |
| Pra Group Inc                    | 300                                | 9,580             | 0.01                        |
| Progress Software Corp           | 300                                | 6,628             | 0.01                        |
| Prologis Trust Inc               | 4,457                              | 176,097           | 0.21                        |
| Public Service Enterprise Gp     | 300                                | 10,685            | 0.01                        |
| Public Storage Inc               | 567                                | 129,288           | 0.15                        |
| Quest Diagnostics Inc            | 800                                | 52,391            | 0.06                        |
| Radian Group Inc                 | 1,100                              | 13,559            | 0.02                        |
| Ramco Gershenson Properties      | 500                                | 7,645             | 0.01                        |
| Realty Income Corp               | 563                                | 26,758            | 0.03                        |
| Regency Centers Corp             | 238                                | 14,925            | 0.02                        |
| Republic Services Inc            | 1,900                              | 76,941            | 0.09                        |
| Reynolds American Inc            | 3,700                              | 157,190           | 0.19                        |
| RMR Group Inc                    | 21                                 | 279               | 0.00                        |
| Rpx Corp                         | 300                                | 3,038             | 0.00                        |
| Saul Centers Inc                 | 802                                | 37,852            | 0.05                        |
| Scana Corp                       | 800                                | 44,548            | 0.05                        |
| Schlumberger Ltd                 | 500                                | 32,104            | 0.04                        |
| Seaworld Entertainment Inc       | 400                                | 7,250             | 0.01                        |
| Select Income Reit               | 400                                | 7,298             | 0.01                        |
| Senior Housing Prop Trust        | 1,300                              | 17,759            | 0.02                        |
| Simon Property Group Inc         | 1,473                              | 263,657           | 0.32                        |
| SI Green Realty Corp             | 656                                | 68,227            | 0.08                        |
| Spartannash Co                   | 300                                | 5,976             | 0.01                        |
| St Jude Medical Inc              | 1,700                              | 96,667            | 0.12                        |
| Starbucks Corp                   | 2,700                              | 149,205           | 0.18                        |
| Steven Madden Ltd                | 400                                | 11,128            | 0.01                        |
| Summit Hotel Properties Inc      | 500                                | 5,500             | 0.01                        |
| Symantec Corp                    | 3,500                              | 67,661            | 0.08                        |
| Taubman Centers Inc              | 155                                | 10,947            | 0.01                        |
| Tcf Financial Corp               | 1,000                              | 12,998            | 0.02                        |
| Travelers Cos Inc                | 1,600                              | 166,230           | 0.20                        |
| Tupperware Brands Corp           | 300                                | 15,369            | 0.02                        |
| UDR Inc                          | 626                                | 21,650            | 0.03                        |
| UGI Corp                         | 1,000                              | 31,078            | 0.04                        |
| United Technologies Corp         | 1,800                              | 159,188           | 0.19                        |
| Universal Corp/Va                | 200                                | 10,325            | 0.01                        |
| Universal Forest Products        | 200                                | 12,588            | 0.02                        |
| Universal Insurance Holdings     | 300                                | 6,402             | 0.01                        |
| Urban Edge Properties            | 1,961                              | 42,332            | 0.05                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b>  |                                    |                   |                             |
| US Bancorp                        | 2,100                              | 82,488            | 0.10                        |
| Ventas Inc                        | 3,241                              | 168,360           | 0.20                        |
| Vereit Inc                        | 2,597                              | 18,934            | 0.02                        |
| VF Corp                           | 700                                | 40,113            | 0.05                        |
| Vornado Realty Trust              | 425                                | 39,108            | 0.05                        |
| WalMart Stores Inc                | 2,300                              | 129,789           | 0.16                        |
| Washington Real Estate Investment | 3,973                              | 98,968            | 0.12                        |
| Web.Com Group Inc                 | 300                                | 5,526             | 0.01                        |
| Weingarten Realty Investors REIT  | 1,400                              | 44,566            | 0.05                        |
| Wells Fargo & Company             | 1,900                              | 95,079            | 0.11                        |
| Welltower Inc                     | 2,179                              | 136,461           | 0.16                        |
| Western Union Co                  | 2,800                              | 46,164            | 0.06                        |
| WP Carey Inc                      | 230                                | 12,492            | 0.01                        |
| Wyndham Worldwide Corp            | 700                                | 46,815            | 0.06                        |
| Xcel Energy Inc                   | 1,000                              | 33,057            | 0.04                        |
| Xerox Corp                        | 5,800                              | 56,756            | 0.07                        |
| Yum Brands Inc                    | 2,300                              | 154,667           | 0.19                        |
|                                   |                                    | <b>10,482,011</b> | <b>12.55</b>                |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                          |        |        |      |
|------------------------------------------|--------|--------|------|
| France (Republic of) 0.1%<br>01/03/2025  | 25,028 | 25,671 | 0.03 |
| France (Republic of) 0.25%<br>25/07/2018 | 52,056 | 53,639 | 0.06 |
| France (Republic of) 1.1%<br>25/07/2022  | 43,438 | 48,463 | 0.06 |
| France (Republic of) 2.1%<br>25/07/2023  | 54,916 | 65,351 | 0.08 |
| France (Republic of) 2.25%<br>25/07/2020 | 73,295 | 83,794 | 0.10 |
| France (Republic of) 3.15%<br>25/07/2032 | 49,509 | 73,412 | 0.09 |
| France (Republic of) 3.4%<br>25/07/2029  | 50,083 | 73,258 | 0.09 |
| Germany (Fed Rep) 0.1%<br>15/04/2023     | 51,828 | 54,329 | 0.07 |
| Germany (Fed Rep) 0.1%<br>15/04/2046     | 10,165 | 10,325 | 0.01 |
| Italy (Republic of) 1.25%<br>15/09/2032  | 25,000 | 25,900 | 0.03 |
| Italy (Republic of) 1.7%<br>15/09/2018   | 50,603 | 53,401 | 0.06 |
| Italy (Republic of) 2.1%<br>15/09/2021   | 43,384 | 48,372 | 0.06 |

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 2.35%<br>15/09/2019            | 66,492                             | 72,842            | 0.09                        |
| Italy (Republic of) 2.35%<br>15/09/2024            | 50,303                             | 58,116            | 0.07                        |
| Italy (Republic of) 2.55%<br>15/09/2041            | 27,192                             | 34,269            | 0.04                        |
| Italy (Republic of) 2.6%<br>15/09/2023             | 28,573                             | 33,633            | 0.04                        |
| Italy (Republic of) 3.1%<br>15/09/2026             | 42,466                             | 52,982            | 0.06                        |
|                                                    |                                    | <b>867,757</b>    | <b>1.04</b>                 |

## Overheid en supranationaal in GBP

|                                              |         |                  |             |
|----------------------------------------------|---------|------------------|-------------|
| Tsy 0 5/8 2042 I/L Gilt<br>0.625% 22/11/2042 | 97,722  | 183,374          | 0.22        |
| Tsy 1 7/8 2022 I/L Gilt<br>1.875% 22/11/2022 | 37,858  | 60,954           | 0.07        |
| UK Government Bond 0.125%<br>22/03/2029      | 87,450  | 130,129          | 0.16        |
| UK Government Bond 0.5%<br>22/03/2050        | 85,131  | 169,558          | 0.20        |
| UK Government Bond 1.25%<br>22/11/2017       | 26,794  | 38,038           | 0.05        |
| UK Government Bond 1.25%<br>22/11/2032       | 35,858  | 65,147           | 0.08        |
| UK Treasury Stock 0.125%<br>22/03/2058       | 101,423 | 197,335          | 0.24        |
| UK Treasury Stock 2%<br>26/01/2035           | 33,000  | 101,092          | 0.12        |
| UK Treasury Stock 2.5%<br>16/04/2020         | 15,000  | 72,342           | 0.09        |
| UK Treasury Stock 2.5%<br>17/07/2024         | 21,000  | 94,917           | 0.11        |
|                                              |         | <b>1,112,886</b> | <b>1.34</b> |

## Overheid en supranationaal in USD

|                                            |         |         |      |
|--------------------------------------------|---------|---------|------|
| Dominican Republic 5.875%<br>18/04/2024    | 510,000 | 466,005 | 0.56 |
| Egypt (Republic of) 5.875%<br>11/06/2025   | 380,000 | 304,374 | 0.36 |
| Honduras Government 7.5%<br>15/03/2024     | 520,000 | 503,524 | 0.60 |
| Hungary (Republic of) 5.375%<br>25/03/2024 | 510,000 | 515,258 | 0.62 |
| Ivory Coast 6.375%<br>03/03/2028           | 350,000 | 293,978 | 0.35 |
| Jamaica (Republic of) 8%<br>24/06/2019     | 520,000 | 515,926 | 0.62 |
| Panama (Republic of) 6.7%<br>26/01/2036    | 570,000 | 630,697 | 0.76 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             | <b>Opties EUR</b>                                                                                                                |                                    |                   |                             |
| Paraguay (Republic of) 4.625%<br>25/01/2023        | 520,000                            | 466,722           | 0.56                        | Euro Stoxx 50 Index Call 3250<br>15/12/2017                                                                                      | 1,700                              | 509,150           | 0.61                        |
| Peru (Republic of) 8.75%<br>21/11/2033             | 460,000                            | 596,427           | 0.71                        | Euro Stoxx 50 Index Put 2950<br>18/03/2016                                                                                       | (450)                              | (17,055)          | (0.02)                      |
| Romania Government 4.875%<br>22/01/2024            | 470,000                            | 465,122           | 0.56                        | Euro Stoxx 50 Index Put 3250<br>18/03/2016                                                                                       | 450                                | 52,200            | 0.06                        |
| Russian Federation 4.5%<br>04/04/2022              | 400,000                            | 371,522           | 0.45                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>544,295</b>    | <b>0.65</b>                 |
| Senegal (Republic of) 6.25%<br>30/07/2024          | 650,000                            | 536,706           | 0.64                        | <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             |
| Serbia (Republic of) 7.25%<br>28/09/2021           | 450,000                            | 470,157           | 0.56                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>66,530,511</b> | <b>79.70</b>                |
| United Mexican States 3.6%<br>30/01/2025           | 520,000                            | 467,643           | 0.56                        | <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                                                                                   |                                    |                   |                             |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2018  | 329,178                            | 302,557           | 0.36                        | <b>Obligaties in USD</b>                                                                                                         |                                    |                   |                             |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/04/2020  | 324,931                            | 295,524           | 0.35                        | Goodman Funding Property Ltd<br>6.375% 12/11/2020                                                                                | 430,000                            | 448,769           | 0.54                        |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/07/2022  | 155,104                            | 138,599           | 0.17                        | JP Morgan Chase Bank 6%<br>05/07/2017                                                                                            | 595,000                            | 581,982           | 0.70                        |
| United States Treasury Notes<br>0.125% 15/07/2024  | 420,609                            | 368,170           | 0.44                        | National City Bank 5.8%<br>07/06/2017                                                                                            | 350,000                            | 339,753           | 0.41                        |
| United States Treasury Notes<br>0.375% 15/07/2025  | 110,299                            | 98,382            | 0.12                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>1,370,504</b>  | <b>1.65</b>                 |
| United States Treasury Notes<br>0.625% 15/07/2021  | 168,806                            | 156,566           | 0.19                        | <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                                                                                    |                                    |                   |                             |
| United States Treasury Notes<br>2.125% 15/02/2040  | 110,017                            | 119,501           | 0.14                        |                                                                                                                                  |                                    | <b>1,370,504</b>  | <b>1.65</b>                 |
| United States Treasury Notes<br>3.875% 15/04/2029  | 108,485                            | 135,877           | 0.16                        | <b>III. OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                               |                                    |                   |                             |
| US Treasury Notes 0.75%<br>15/02/2042              | 199,946                            | 162,150           | 0.19                        | <b>Open beleggingsfondsen in EUR</b>                                                                                             |                                    |                   |                             |
| US Treasury Notes 2.375%<br>15/01/2027             | 153,287                            | 163,327           | 0.20                        | AXA World Funds - Framlington<br>Health M Capitalisation EUR                                                                     | 31,000                             | 4,944,811         | 5.94                        |
|                                                    | <b>8,544,714</b>                   | <b>10.23</b>      |                             | AXA World Funds - Framlington<br>Hybrid Resources M<br>Capitalisation EUR                                                        | 21,712                             | 1,588,668         | 1.91                        |
| <b>Warrants in EUR</b>                             |                                    |                   |                             |                                                                                                                                  |                                    | <b>6,533,479</b>  | <b>7.85</b>                 |
| Deutsche Annington<br>Immobilien Right             | 1,203                              | 34,346            | 0.04                        | <b>TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                             |                                    |                   |                             |
|                                                    |                                    | <b>34,346</b>     | <b>0.04</b>                 |                                                                                                                                  |                                    | <b>6,533,479</b>  | <b>7.85</b>                 |
|                                                    |                                    |                   |                             | <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    |                   |                             |
|                                                    |                                    |                   |                             | Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 8,100,646         | 9.71                        |
|                                                    |                                    |                   |                             | Bankkredieten                                                                                                                    |                                    | (12)              | 0.00                        |
|                                                    |                                    |                   |                             | Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 914,719           | 1.09                        |
|                                                    |                                    |                   |                             | <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    |                   |                             |
|                                                    |                                    |                   |                             |                                                                                                                                  |                                    | <b>83,449,847</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregelende markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                                    | 12.61               |
| Banken                                                        | 10.56               |
| Financiële diensten                                           | 10.52               |
| Vastgoed                                                      | 8.20                |
| Open beleggingsfondsen                                        | 7.85                |
| Aardolie en gas                                               | 3.85                |
| Voeding en dranken                                            | 2.84                |
| Communicatie                                                  | 2.82                |
| Verzekeringen                                                 | 2.48                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 2.46                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 2.36                |
| Technologie                                                   | 1.82                |
| Industrie                                                     | 1.62                |
| Auto's                                                        | 1.59                |
| Media                                                         | 1.49                |
| Tabak en alcohol                                              | 1.34                |
| Metalen en mijnontginning                                     | 1.29                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 1.26                |
| Energie- en watervoorziening                                  | 1.10                |
| Gezondheidszorg                                               | 1.09                |
| Kleinhandel                                                   | 1.08                |
| Entertainment                                                 | 1.04                |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 0.89                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 0.76                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 0.72                |
| Opties                                                        | 0.65                |
| Verkeer en transport                                          | 0.65                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 0.57                |
| Techniek en bouwsector                                        | 0.51                |
| Papier- en bosbouwproducten                                   | 0.44                |
| Holdingmaatschappijen                                         | 0.43                |
| Distributie en groothandel                                    | 0.41                |
| Containers en verpakking                                      | 0.38                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 0.28                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                | 0.25                |
| Landbouw                                                      | 0.21                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 0.16                |
| Chemische producten                                           | 0.13                |
| Kantoor- en handelsbenodigdheden                              | 0.10                |
| Milieucontrole                                                | 0.09                |
| Opslagruimte                                                  | 0.08                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 0.06                |
| Openbare voorzieningen                                        | 0.06                |
| Huishoudproducten en duurzame consumptiegoederen              | 0.04                |
| Rechten en Warrants                                           | 0.04                |
| Machines                                                      | 0.02                |
|                                                               | <b>89.20</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 1.50                        | 1.65                   | 1,380,748                                     |
| Oostenrijk                     | 0.01                        | 0.02                   | 13,545                                        |
| België                         | 0.09                        | 0.10                   | 86,292                                        |
| Bermuda                        | 0.51                        | 0.56                   | 471,042                                       |
| Brazilië                       | 0.47                        | 0.52                   | 433,099                                       |
| Canada                         | 0.85                        | 0.94                   | 785,306                                       |
| Cayman Islands                 | 1.19                        | 1.31                   | 1,093,002                                     |
| China                          | -                           | -                      | 2,855                                         |
| Colombia                       | 0.52                        | 0.58                   | 482,430                                       |
| Kroatië                        | 0.67                        | 0.74                   | 615,930                                       |
| Denemarken                     | 0.10                        | 0.11                   | 89,260                                        |
| Dominicaanse Republiek         | 0.51                        | 0.56                   | 466,005                                       |
| Egypte                         | 0.33                        | 0.36                   | 304,374                                       |
| Frankrijk                      | 2.84                        | 3.14                   | 2,616,718                                     |
| Duitsland                      | 2.00                        | 2.21                   | 1,842,624                                     |
| Honduras                       | 0.55                        | 0.60                   | 503,524                                       |
| Hong Kong                      | 0.66                        | 0.73                   | 607,079                                       |
| Hongarije                      | 0.56                        | 0.62                   | 515,258                                       |
| Ierland                        | 0.66                        | 0.73                   | 611,546                                       |
| Israël                         | 0.51                        | 0.57                   | 473,474                                       |
| Italië                         | 2.70                        | 2.98                   | 2,489,494                                     |
| Ivoorkust                      | 0.32                        | 0.35                   | 293,978                                       |
| Jamaica                        | 0.56                        | 0.62                   | 515,926                                       |
| Japan                          | 1.84                        | 2.03                   | 1,690,027                                     |
| Jersey                         | 0.95                        | 1.04                   | 871,418                                       |
| Kazachstan                     | 0.48                        | 0.53                   | 439,263                                       |
| Luxemburg                      | 11.58                       | 12.78                  | 10,656,533                                    |
| Mexico                         | 0.98                        | 1.08                   | 897,951                                       |
| Nieuw-Zeeland                  | 0.01                        | 0.01                   | 11,802                                        |
| Noorwegen                      | 0.43                        | 0.47                   | 396,208                                       |
| Panama                         | 0.69                        | 0.76                   | 637,858                                       |
| Paraguay                       | 0.51                        | 0.56                   | 466,722                                       |
| Peru                           | 0.65                        | 0.71                   | 596,427                                       |
| Portugal                       | 0.30                        | 0.33                   | 277,914                                       |
| Roemenië                       | 0.51                        | 0.56                   | 465,122                                       |
| Rusland                        | 0.40                        | 0.45                   | 371,522                                       |
| Senegal                        | 0.58                        | 0.64                   | 536,706                                       |
| Servië                         | 0.51                        | 0.56                   | 470,157                                       |
| Singapore                      | 0.20                        | 0.22                   | 183,867                                       |
| Spanje                         | 0.98                        | 1.08                   | 901,900                                       |
| Zweden                         | 0.50                        | 0.55                   | 462,200                                       |
| Zwitserland                    | 0.37                        | 0.41                   | 342,501                                       |
| Nederland                      | 2.61                        | 2.87                   | 2,398,189                                     |
| Turkije                        | 0.37                        | 0.41                   | 344,084                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 8.87                        | 9.78                   | 8,162,495                                     |
| Verenigde Staten               | 28.42                       | 31.36                  | 26,160,119                                    |
| Anderen                        | 9.79                        | 10.81                  | 9,015,353                                     |
|                                | <b>90.64</b>                | <b>100.00</b>          | <b>83,449,847</b>                             |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in EUR

|                                                       |         |                  |             |
|-------------------------------------------------------|---------|------------------|-------------|
| Autoroutes Paris Rhin Rhône 5.125% 18/01/2018         | 300,000 | 328,790          | 0.18        |
| Banque PSA Finance 4.25% 25/02/2016                   | 200,000 | 201,091          | 0.11        |
| Belfius Bank NV 2.25% 26/09/2018                      | 200,000 | 209,091          | 0.11        |
| Brambles Finance Limited 4.625% 20/04/2018            | 200,000 | 218,752          | 0.12        |
| Caixabank 2.5% 18/04/2017                             | 200,000 | 205,592          | 0.11        |
| DAA Finance Plc 6.5872% 09/07/2018                    | 200,000 | 230,755          | 0.13        |
| Enel SpA 3.5% 26/02/2016                              | 300,000 | 301,474          | 0.16        |
| Fresenius SE & Co KGaA 0% 24/09/2019                  | 200,000 | 283,776          | 0.15        |
| Goldman Sachs Group Inc 4.375% 16/03/2017             | 300,000 | 314,940          | 0.17        |
| Iberdrola Finanzas SAU 4.75% 25/01/2016               | 300,000 | 300,750          | 0.16        |
| Intesa Sanpaolo SpA 5.35% 18/09/2018                  | 200,000 | 220,430          | 0.12        |
| Mediobanca SpA 0.875% 14/11/2017                      | 100,000 | 100,626          | 0.05        |
| RCI Banque SA 4% 25/01/2016                           | 300,000 | 300,640          | 0.16        |
| Sampo OYJ 4.25% 27/02/2017                            | 200,000 | 209,147          | 0.11        |
| Santander International Debt SA 4.625% 21/03/2016     | 500,000 | 504,750          | 0.27        |
| Societe Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone 5% 12/01/2017 | 300,000 | 314,673          | 0.17        |
| Unicredit SpA 2.25% 16/12/2016                        | 100,000 | 101,928          | 0.06        |
| Unicredit SpA 4.875% 07/03/2017                       | 300,000 | 316,050          | 0.17        |
| Unione di Banche Italiane SpA 2.75% 28/04/2017        | 300,000 | 309,243          | 0.17        |
|                                                       |         | <b>4,972,498</b> | <b>2.68</b> |

### Obligaties in USD

|                                              |         |                |             |
|----------------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| Petrobras International Co 3.875% 27/01/2016 | 330,000 | 302,948        | 0.16        |
|                                              |         | <b>302,948</b> | <b>0.16</b> |

### Aandelen in AUD

|                             |       |                |             |
|-----------------------------|-------|----------------|-------------|
| Commonwealth Bank Australia | 4,429 | 253,710        | 0.14        |
|                             |       | <b>253,710</b> | <b>0.14</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Aandelen in CHF

|                  |        |                  |             |
|------------------|--------|------------------|-------------|
| Crédit Suisse AG | 42,765 | 853,030          | 0.46        |
| Geberit AG       | 1,983  | 620,402          | 0.34        |
| Roche Holding AG | 3,313  | 842,123          | 0.46        |
| UBS Group AG     | 30,819 | 553,241          | 0.30        |
|                  |        | <b>2,868,796</b> | <b>1.56</b> |

### Aandelen in DKK

|                        |        |                  |             |
|------------------------|--------|------------------|-------------|
| Novo Nordisk AS        | 35,960 | 1,926,980        | 1.05        |
| Pandora AS             | 25,321 | 2,958,717        | 1.61        |
| Vestas Wind Systems AS | 9,327  | 604,664          | 0.33        |
|                        |        | <b>5,490,361</b> | <b>2.99</b> |

### Aandelen in EUR

|                                    |         |           |      |
|------------------------------------|---------|-----------|------|
| Air Liquide 5.5                    | 23,948  | 2,482,210 | 1.35 |
| Amadeus IT Holding SA              | 45,709  | 1,859,671 | 1.01 |
| Anheuser Busch Inbev SA            | 7,041   | 805,490   | 0.44 |
| ASML Holding NV                    | 29,190  | 2,409,634 | 1.31 |
| Atos Origin                        | 12,285  | 951,473   | 0.52 |
| Bolloré                            | 132,317 | 568,566   | 0.31 |
| Bureau Veritas SA                  | 21,250  | 390,788   | 0.21 |
| Carl Zeiss Meditec AG              | 20,000  | 571,000   | 0.31 |
| CNH Industrial Capital             | 121,955 | 773,195   | 0.42 |
| Commerzbank AG                     | 19,622  | 187,822   | 0.10 |
| Crédit Agricole SA                 | 57,347  | 623,935   | 0.34 |
| Dassault Systemes SA               | 8,958   | 660,832   | 0.36 |
| Deutsche Post AG                   | 25,051  | 650,199   | 0.35 |
| Deutsche Telekom AG                | 36,152  | 603,377   | 0.33 |
| Deutsche Wohnen AG                 | 22,787  | 583,689   | 0.32 |
| Ei Towers SpA                      | 15,900  | 946,845   | 0.51 |
| Elis SA                            | 75,165  | 1,146,266 | 0.62 |
| Eurazeo SA                         | 9,631   | 611,568   | 0.33 |
| Faiveley SA                        | 1,660   | 158,497   | 0.09 |
| Fincobank SpA                      | 320,395 | 2,443,012 | 1.33 |
| Gaztransport et Technigaz          | 14,700  | 572,786   | 0.31 |
| Gemalto                            | 14,979  | 827,889   | 0.45 |
| Ingenico Group                     | 6,765   | 788,122   | 0.43 |
| International Consolidated Airline | 142,000 | 1,175,050 | 0.64 |
| Kabel Deutschland Holding AG       | 3,426   | 391,078   | 0.21 |
| KBC Groep NV                       | 18,430  | 1,062,858 | 0.58 |
| Kion Group AG                      | 6,461   | 297,335   | 0.16 |
| LEG Immobilien AG                  | 4,095   | 309,172   | 0.17 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## Aandelen in EUR (vervolg)

|                            |         |                   |              |
|----------------------------|---------|-------------------|--------------|
| Linde AG                   | 4,664   | 624,510           | 0.34         |
| Natixis Banques Populaires | 113,863 | 594,023           | 0.32         |
| Ontex Group NV             | 23,913  | 783,390           | 0.43         |
| Peugeot SA                 | 42,463  | 688,113           | 0.37         |
| ProSiebenSat.1 Media AG    | 8,480   | 396,567           | 0.22         |
| Remy Cointreau SA          | 6,989   | 461,344           | 0.25         |
| Safran SA                  | 8,520   | 539,912           | 0.29         |
| Salvatore Ferragamo SpA    | 19,684  | 428,127           | 0.23         |
| Sanofi-Aventis SA          | 9,388   | 737,897           | 0.40         |
| SAP AG                     | 15,568  | 1,142,380         | 0.62         |
| Solvay SA                  | 2,182   | 214,774           | 0.12         |
| SRP Groupe SA              | 14,506  | 289,975           | 0.16         |
| Telecom Italia SpA         | 430,357 | 505,669           | 0.27         |
| Vivendi SA                 | 31,902  | 633,574           | 0.34         |
| Wienerberger AG            | 39,679  | 678,114           | 0.37         |
| Zodiac SA                  | 30,966  | 680,478           | 0.37         |
|                            |         | <b>34,251,206</b> | <b>18.61</b> |

## Aandelen in GBP

|                             |         |                  |             |
|-----------------------------|---------|------------------|-------------|
| Arm Holdings Plc            | 110,676 | 1,560,225        | 0.85        |
| Avanti Communications Group | 163,091 | 378,394          | 0.21        |
| Prudential Plc              | 52,768  | 1,096,135        | 0.60        |
| SabMiller Plc               | 76,521  | 4,225,129        | 2.30        |
| Shire Ltd                   | 19,168  | 1,221,822        | 0.66        |
|                             |         | <b>8,481,705</b> | <b>4.62</b> |

## Aandelen in HKD

|                                           |           |                  |             |
|-------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| China Everbright International Ltd        | 500,000   | 590,926          | 0.32        |
| China Mobile Ltd                          | 29,000    | 301,402          | 0.16        |
| Hkt Trust And Hkt Ltd Ss Stapled Security | 1         | 1                | 0.00        |
| L'Occitane International SA               | 457,750   | 815,567          | 0.44        |
| Ping An Insurance Group Co                | 60,000    | 305,737          | 0.17        |
| Samsonite International SA                | 91,500    | 253,775          | 0.14        |
| Sino Biopharmaceutical                    | 1,587,000 | 1,327,057        | 0.72        |
| Sunny Optical Tech                        | 441,000   | 933,440          | 0.51        |
| Tencent Holdings Ltd                      | 93,600    | 1,697,677        | 0.92        |
|                                           |           | <b>6,225,582</b> | <b>3.38</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## Aandelen in JPY

|                            |        |                  |             |
|----------------------------|--------|------------------|-------------|
| Central Japan Railway Co   | 4,700  | 776,881          | 0.42        |
| Denso Corp                 | 7,000  | 311,655          | 0.17        |
| Fanuc Ltd                  | 4,300  | 693,652          | 0.38        |
| Iriso Electronics Co Ltd   | 4,200  | 219,198          | 0.12        |
| Japan Airlines Co Ltd      | 31,800 | 1,060,029        | 0.58        |
| Keisei Electric Railway Co | 56,000 | 664,236          | 0.36        |
| Nidec Corp                 | 4,600  | 311,075          | 0.17        |
| Nippon Ceramic Co Ltd      | 21,200 | 311,649          | 0.17        |
| Pacific Industrial Co Ltd  | 34,300 | 352,249          | 0.19        |
| Yaskawa Electric Corp      | 92,300 | 1,174,618        | 0.64        |
|                            |        | <b>5,875,242</b> | <b>3.20</b> |

## Aandelen in NOK

|            |        |                  |             |
|------------|--------|------------------|-------------|
| Bakkafrost | 41,919 | 1,141,356        | 0.62        |
|            |        | <b>1,141,356</b> | <b>0.62</b> |

## Aandelen in SEK

|                                    |        |                  |             |
|------------------------------------|--------|------------------|-------------|
| Autoliv Inc Swed Dep               | 17,015 | 1,993,533        | 1.08        |
| Ericsson LM                        | 59,113 | 531,220          | 0.29        |
| Fastighets AB Balder               | 36,066 | 821,887          | 0.45        |
| Millicom International Cellular SA | 8,868  | 471,086          | 0.26        |
| Sandvik AB                         | 51,072 | 412,952          | 0.22        |
|                                    |        | <b>4,230,678</b> | <b>2.30</b> |

## Aandelen in USD

|                             |        |         |      |
|-----------------------------|--------|---------|------|
| Accenture Plc               | 4,140  | 398,260 | 0.22 |
| ACI Worldwide Inc           | 15,222 | 299,872 | 0.16 |
| Advance Auto Parts Inc      | 3,994  | 553,380 | 0.30 |
| Agilent Technologies Inc    | 7,407  | 285,084 | 0.15 |
| Amazon.com Inc              | 1,179  | 733,567 | 0.40 |
| American Airlines Group Inc | 9,327  | 363,618 | 0.20 |
| Baidu Inc                   | 2,612  | 454,545 | 0.25 |
| Biogen Idec Inc             | 1,906  | 537,516 | 0.29 |
| Blackstone Group Ltd        | 20,520 | 552,338 | 0.30 |
| Boeing Co                   | 3,887  | 517,372 | 0.28 |
| Cabela S Inc                | 6,421  | 276,216 | 0.15 |
| Cerner Corp                 | 6,979  | 386,566 | 0.21 |
| CF Industries Holdings Inc  | 8,055  | 302,609 | 0.16 |
| Check Point Software Tech   | 10,260 | 768,626 | 0.42 |
| Coca Cola Co                | 14,713 | 581,856 | 0.32 |
| Criteo SA                   | 22,509 | 820,543 | 0.45 |
| Estee Lauder Companies      | 6,397  | 518,567 | 0.28 |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in USD (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Global Payments Inc              | 13,412                             | 796,473           | 0.43                        |
| Hershey Co                       | 1,622                              | 133,293           | 0.07                        |
| JD.Com Inc                       | 51,440                             | 1,527,857         | 0.83                        |
| Jones Lang Lasalle Inc           | 3,264                              | 480,331           | 0.26                        |
| Keysight Technologies            | 8,046                              | 209,834           | 0.11                        |
| Lululemon Athletica Inc          | 9,234                              | 446,017           | 0.24                        |
| LyondellBasell Industries        | 5,173                              | 413,821           | 0.22                        |
| Marketo Inc                      | 10,470                             | 276,713           | 0.15                        |
| Mastercard Inc                   | 6,072                              | 544,205           | 0.30                        |
| Mead Johnson Nutrition Co        | 4,159                              | 302,267           | 0.16                        |
| Mobileye NV                      | 12,107                             | 471,218           | 0.26                        |
| Nice Systems Ltd                 | 6,540                              | 345,091           | 0.19                        |
| Opower Inc                       | 29,697                             | 288,687           | 0.16                        |
| Priceline.com Inc                | 444                                | 521,106           | 0.28                        |
| Prologis Trust Inc               | 17,535                             | 692,812           | 0.38                        |
| Qualcomm Inc                     | 4,761                              | 219,073           | 0.12                        |
| Reinsurance Group of America     | 5,371                              | 422,985           | 0.23                        |
| Rockwell Automation Inc          | 3,545                              | 334,854           | 0.18                        |
| Sodastream International Ltd     | 6,605                              | 99,169            | 0.05                        |
| Stryker Corp                     | 6,999                              | 598,810           | 0.33                        |
| Tableau Software Inc             | 7,500                              | 650,511           | 0.35                        |
| Tegna Inc                        | 15,473                             | 363,501           | 0.20                        |
| Tractor Supply Co                | 7,131                              | 561,263           | 0.30                        |
| Verint Systems Inc               | 4,636                              | 173,098           | 0.09                        |
| Vistaprint NV                    | 8,208                              | 613,088           | 0.33                        |
| Walgreens Boots Alliance Inc     | 4,158                              | 325,945           | 0.18                        |
|                                  |                                    | <b>20,162,557</b> | <b>10.94</b>                |

## Overheid en supranationaal in EUR

|                                         |           |           |      |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|------|
| Italy (Republic of) 0%<br>27/02/2017    | 4,000,000 | 4,001,480 | 2.17 |
| Italy (Republic of) 0.01%<br>30/08/2016 | 5,500,000 | 5,500,991 | 2.99 |
| Italy (Republic of) 0.01%<br>30/08/2017 | 8,500,000 | 8,503,103 | 4.63 |
| Italy (Republic of) 0.25%<br>15/05/2018 | 6,000,000 | 6,023,401 | 3.27 |
| Italy (Republic of) 3.5%<br>01/11/2017  | 200,000   | 212,830   | 0.12 |
| Italy (Republic of) 3.75%<br>01/08/2016 | 1,000,000 | 1,021,984 | 0.56 |
| Italy (Republic of) 4.25%<br>01/02/2019 | 450,000   | 506,146   | 0.27 |
| Italy (Republic of) 4.25%<br>01/03/2020 | 450,000   | 520,661   | 0.28 |

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Overheid en supranationaal in EUR (vervolg)</b> |                                    |                   |                             |
| Italy (Republic of) 4.25%<br>01/09/2019            | 450,000                            | 513,686           | 0.28                        |
| Portugal (Republic of) 4.35%<br>16/10/2017         | 1,800,000                          | 1,936,577         | 1.05                        |
| Portugal (Republic of) 4.45%<br>15/06/2018         | 1,450,000                          | 1,600,546         | 0.87                        |
| Portugal (Republic of) 4.8%<br>15/06/2020          | 450,000                            | 522,889           | 0.28                        |
| Spain (Kingdom of) 0.25%<br>30/04/2018             | 8,000,000                          | 8,021,001         | 4.36                        |
| Spain (Kingdom of) 0.5%<br>31/10/2017              | 7,000,000                          | 7,063,701         | 3.84                        |
| Spain (Kingdom of) 0.55%<br>30/11/2019             | 294,717                            | 302,689           | 0.16                        |
| Spain (Kingdom of) 3.3%<br>30/07/2016              | 5,000,000                          | 5,095,500         | 2.77                        |
| Spain (Kingdom of) 4.3%<br>31/10/2019              | 450,000                            | 515,678           | 0.28                        |
| Spain (Kingdom of) 4.5%<br>31/01/2018              | 2,450,000                          | 2,673,501         | 1.45                        |
| Spain (Kingdom of) 5.5%<br>30/07/2017              | 3,100,000                          | 3,367,452         | 1.83                        |
| Spain (Kingdom of) 5.85%<br>31/01/2022             | 450,000                            | 578,959           | 0.31                        |
|                                                    |                                    | <b>58,482,775</b> | <b>31.77</b>                |

## Overheid en supranationaal in USD

|                                                   |           |                  |             |
|---------------------------------------------------|-----------|------------------|-------------|
| European Investment Bank<br>2.25% 15/03/2016      | 700,000   | 646,525          | 0.35        |
| United States Treasury Notes<br>0.625% 30/11/2017 | 700,000   | 639,141          | 0.35        |
| United States Treasury Notes<br>3.125% 30/04/2017 | 1,240,000 | 1,174,709        | 0.64        |
| United States Treasury Notes<br>5.125% 15/05/2016 | 1,700,000 | 1,591,812        | 0.86        |
|                                                   |           | <b>4,052,187</b> | <b>2.20</b> |

## Warrants in EUR

|                                        |        |                  |             |
|----------------------------------------|--------|------------------|-------------|
| Deutsche Annington<br>Immobilien Right | 36,734 | 1,048,756        | 0.57        |
| Peugeot SA                             | 14,688 | 50,527           | 0.03        |
|                                        |        | <b>1,099,283</b> | <b>0.60</b> |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Opties EUR</b>                                                                                                                |                                    |                    |                             |
| Euro Stoxx 50 Index Call 3250<br>15/12/2017                                                                                      | 4,880                              | 1,461,560          | 0.79                        |
| Euro Stoxx 50 Index Call 3350<br>16/06/2017                                                                                      | 9,860                              | 2,127,788          | 1.16                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>3,589,348</b>   | <b>1.95</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>161,480,232</b> | <b>87.72</b>                |
| <b>II. OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                                |                                    |                    |                             |
| <b>Open beleggingsfondsen in EUR</b>                                                                                             |                                    |                    |                             |
| AXA IM Euro Liquidity<br>Capitalisation EUR                                                                                      | 80                                 | 3,610,532          | 1.96                        |
| AXA World Funds - Global<br>Credit Bonds M Capitalisation<br>EUR Hedged (95%)                                                    | 61,000                             | 6,624,570          | 3.60                        |
| AXA World Funds - Global<br>Income Generation I<br>Capitalisation EUR                                                            | 15,139                             | 1,690,421          | 0.92                        |
| Mirabaud                                                                                                                         | 15,684                             | 1,724,332          | 0.94                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>13,649,855</b>  | <b>7.42</b>                 |
| <b>Open beleggingsfondsen in GBP</b>                                                                                             |                                    |                    |                             |
| Riverstone Energy Ltd                                                                                                            | 16,403                             | 176,043            | 0.10                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>176,043</b>     | <b>0.10</b>                 |
| <b>Open beleggingsfondsen in USD</b>                                                                                             |                                    |                    |                             |
| AXA World Funds - Framlington<br>Global Small Cap M<br>Capitalisation USD                                                        | 9,640                              | 1,277,188          | 0.69                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>1,277,188</b>   | <b>0.69</b>                 |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGGINGSFONDSEN</b>                                                                                             |                                    | <b>15,103,086</b>  | <b>8.21</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                                                                                     |                                    | <b>176,583,318</b> | <b>95.93</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                                                                                 |                                    | 4,640,468          | 2.52                        |
| Andere nettoactiva                                                                                                               |                                    | 2,855,500          | 1.55                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                                                                                      |                                    | <b>184,079,286</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                                               | % Van Nettovermogen |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                                    | 33.97               |
| Open beleggingsfondsen                                        | 8.21                |
| Internet-, software- en IT-diensten                           | 5.65                |
| Banken                                                        | 4.47                |
| Voeding en dranken                                            | 4.05                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie                    | 3.61                |
| Technologie                                                   | 3.40                |
| Verkeer en transport                                          | 2.55                |
| Communicatie                                                  | 2.31                |
| Auto's                                                        | 2.23                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten                          | 2.16                |
| Opties                                                        | 1.95                |
| Chemische producten                                           | 1.85                |
| Kleinhandel                                                   | 1.81                |
| Textiel, kleding en lederwaren                                | 1.75                |
| Vastgoed                                                      | 1.58                |
| Media                                                         | 1.42                |
| Ruimtevaart en defensie                                       | 1.30                |
| Gezondheidszorg                                               | 1.25                |
| Verzekeringen                                                 | 1.23                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren                     | 0.99                |
| Persoonlijke verzorging                                       | 0.72                |
| Bouwmaterialen en -producten                                  | 0.71                |
| Elektrische toestellen en onderdelen                          | 0.65                |
| Financiële diensten                                           | 0.62                |
| Gediversifieerde diensten                                     | 0.62                |
| Rechten en Warrants                                           | 0.60                |
| Industrie                                                     | 0.58                |
| Containers en verpakking                                      | 0.51                |
| Aardolie en gas                                               | 0.47                |
| Techniek en bouwsector                                        | 0.47                |
| Holdingmaatschappijen                                         | 0.43                |
| Huishoudproducten en -waren                                   | 0.43                |
| Financiële, beleggings- en overige gediversifieerde bedrijven | 0.33                |
| Papier- en bosbouwproducten                                   | 0.32                |
| Hotels, restaurants en vrije tijd                             | 0.24                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch                             | 0.22                |
| Mechanische constructie en industriële uitrusting             | 0.18                |
| Diverse fabricaten                                            | 0.09                |
|                                                               | <b>95.93</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 0.28                        | 0.14                   | 253,710                                       |
| Oostenrijk                     | 0.74                        | 0.37                   | 678,114                                       |
| België                         | 3.34                        | 1.67                   | 3,075,603                                     |
| Canada                         | 0.48                        | 0.24                   | 446,017                                       |
| China                          | 5.34                        | 2.67                   | 4,919,256                                     |
| Denemarken                     | 5.96                        | 2.98                   | 5,490,361                                     |
| Faeröer                        | 1.24                        | 0.62                   | 1,141,356                                     |
| Finland                        | 0.23                        | 0.11                   | 209,147                                       |
| Frankrijk                      | 20.86                       | 10.43                  | 19,207,155                                    |
| Duitsland                      | 11.60                       | 5.80                   | 10,679,009                                    |
| Guernsey                       | 0.19                        | 0.10                   | 176,043                                       |
| Hong Kong                      | 2.41                        | 1.21                   | 2,219,386                                     |
| Ierland                        | 2.01                        | 1.01                   | 1,850,837                                     |
| Israël                         | 1.83                        | 0.91                   | 1,684,104                                     |
| Italië                         | 35.28                       | 17.65                  | 32,477,686                                    |
| Japan                          | 6.38                        | 3.19                   | 5,875,242                                     |
| Luxemburg                      | 14.72                       | 7.36                   | 13,552,637                                    |
| Portugal                       | 4.41                        | 2.21                   | 4,060,012                                     |
| Spanje                         | 33.12                       | 16.57                  | 30,489,244                                    |
| Zweden                         | 4.08                        | 2.04                   | 3,759,592                                     |
| Zwitserland                    | 3.12                        | 1.56                   | 2,868,796                                     |
| Nederland                      | 4.18                        | 2.09                   | 3,850,611                                     |
| Verenigd Koninkrijk            | 10.24                       | 5.12                   | 9,426,880                                     |
| Verenigde Staten               | 19.76                       | 9.88                   | 18,192,520                                    |
| Anderen                        | 8.14                        | 4.07                   | 7,495,968                                     |
|                                | <b>199.94</b>               | <b>100.00</b>          | <b>184,079,286</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                                                                    | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>             |                                    |                   |                             |
| <b>Obligaties in EUR</b>                                                                                        |                                    |                   |                             | Banco Popolare SC 3.5%<br>14/03/2019           | 690,000                            | 708,337           | 0.12                        |
| 2l Rete Gas SpA 1.75%<br>16/07/2019                                                                             | 1,132,000                          | 1,167,375         | 0.19                        | Bank of America Corp 1.875%<br>10/01/2019      | 800,000                            | 831,030           | 0.14                        |
| A2A SpA 3.625%<br>13/01/2022                                                                                    | 837,000                            | 946,421           | 0.16                        | Bank of Ireland 1.25%<br>09/04/2020            | 195,000                            | 196,755           | 0.03                        |
| Abbey National Treasury<br>Services Plc 1.125%<br>14/01/2022                                                    | 608,000                            | 601,747           | 0.10                        | Bank of Ireland 2%<br>08/05/2017               | 780,000                            | 795,435           | 0.13                        |
| ABN Amro Bank NV FRN Perp.                                                                                      | 600,000                            | 601,914           | 0.10                        | Barclays Bank Plc 2.125%<br>24/02/2021         | 450,000                            | 478,210           | 0.08                        |
| Acea SpA 3.75% 12/09/2018                                                                                       | 400,000                            | 434,052           | 0.07                        | Barclays Bank Plc FRN<br>11/11/2025            | 173,000                            | 172,916           | 0.03                        |
| Achmea BV 2.5%<br>19/11/2020                                                                                    | 996,000                            | 1,059,515         | 0.18                        | BBVA Capital Unipers FRN<br>11/04/2024         | 800,000                            | 831,084           | 0.14                        |
| Achmea BV FRN Perp.                                                                                             | 311,000                            | 289,413           | 0.05                        | Belfius Bank NV 2.25%<br>26/09/2018            | 500,000                            | 522,728           | 0.09                        |
| Aeroporti di Roma SpA 3.25%<br>20/02/2021                                                                       | 295,000                            | 325,873           | 0.05                        | BHP Billiton Finance Ltd FRN<br>22/04/2076     | 300,000                            | 296,456           | 0.05                        |
| Allianz Finance II BV FRN Perp.                                                                                 | 500,000                            | 515,852           | 0.09                        | BP Capital Markets Plc<br>1.573% 16/02/2027    | 855,000                            | 805,188           | 0.13                        |
| Allied Irish Banks Plc 1.375%<br>16/03/2020                                                                     | 857,000                            | 862,950           | 0.14                        | BPCE SA 1.125%<br>14/12/2022                   | 700,000                            | 691,044           | 0.11                        |
| Allied Irish Banks Plc 2.875%<br>28/11/2016                                                                     | 785,000                            | 800,374           | 0.13                        | BPCE SA FRN Perp.                              | 600,000                            | 602,385           | 0.10                        |
| Allied Irish Banks Plc FRN<br>26/11/2025                                                                        | 280,000                            | 282,100           | 0.05                        | Caixabank FRN 14/11/2023                       | 700,000                            | 732,612           | 0.12                        |
| Amadeus Cap Market 1.625%<br>17/11/2021                                                                         | 200,000                            | 200,879           | 0.03                        | Caja Ahorros Barcelona<br>2.375% 09/05/2019    | 700,000                            | 720,020           | 0.12                        |
| Anglo American Capital 2.5%<br>29/04/2021                                                                       | 600,000                            | 420,456           | 0.07                        | Carlsberg Breweries AS<br>2.625% 03/07/2019    | 500,000                            | 532,392           | 0.09                        |
| Anglo American Capital 3.5%<br>28/03/2022                                                                       | 363,000                            | 255,358           | 0.04                        | Casino Guichard Perracho FRN<br>Perp.          | 300,000                            | 269,550           | 0.04                        |
| Arcelormittal 5.875%<br>17/11/2017                                                                              | 500,000                            | 486,875           | 0.08                        | Casino Guichard Perrachon<br>3.248% 07/03/2024 | 700,000                            | 669,434           | 0.11                        |
| Arkema SA FRN Perp.                                                                                             | 700,000                            | 693,236           | 0.11                        | Citigroup Inc 1.375%<br>27/10/2021             | 970,000                            | 975,058           | 0.16                        |
| Assicurazioni Generali 2.875%<br>14/01/2020                                                                     | 722,000                            | 779,397           | 0.13                        | Citigroup Inc 2.375%<br>22/05/2024             | 600,000                            | 625,434           | 0.10                        |
| AT&T Inc 2.65% 17/12/2021                                                                                       | 692,000                            | 744,373           | 0.12                        | CNP Assurances FRN<br>05/06/2045               | 600,000                            | 592,479           | 0.10                        |
| Australia Pacific Airport 1.75%<br>15/10/2024                                                                   | 505,000                            | 498,932           | 0.08                        | Commerzbank AG 0.625%<br>14/03/2019            | 491,000                            | 490,236           | 0.08                        |
| Australian Pipeline Trust Ltd<br>1.375% 22/03/2022                                                              | 619,000                            | 591,117           | 0.10                        | Corio NV 3.25% 26/02/2021                      | 263,000                            | 291,458           | 0.05                        |
| Avinor AS 1.75% 20/03/2021                                                                                      | 250,000                            | 262,078           | 0.04                        | Coventry BS 2.5%<br>18/11/2020                 | 967,000                            | 1,033,670         | 0.17                        |
| AXA SA FRN Perp.                                                                                                | 350,000                            | 346,845           | 0.06                        | Crédit Agricole London 2.375%<br>27/11/2020    | 800,000                            | 861,292           | 0.14                        |
| AXA SA FRN Perp.                                                                                                | 800,000                            | 789,176           | 0.13                        | Crédit Suisse London 1.375%<br>31/01/2022      | 1,197,000                          | 1,218,187         | 0.20                        |
| Ball Corp 3.5% 15/12/2020                                                                                       | 100,000                            | 103,028           | 0.02                        | CRH Finance Ltd 2.75%<br>15/10/2020            | 350,000                            | 376,110           | 0.06                        |
| Banco Comercial Portugues<br>3.375% 27/02/2017                                                                  | 300,000                            | 299,693           | 0.05                        |                                                |                                    |                   |                             |
| Banco Popolare SC 2.375%<br>22/01/2018                                                                          | 400,000                            | 402,520           | 0.07                        |                                                |                                    |                   |                             |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                       | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen | Omschrijving                                                        | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                 |                                    |                   |                             | <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                                  |                                    |                   |                             |
| DAA Finance Plc 6.5872%<br>09/07/2018              | 600,000                            | 692,265           | 0.11                        | Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5%<br>01/08/2022                          | 644,000                            | 665,349           | 0.11                        |
| Danfoss AS 1.375%<br>23/02/2022                    | 358,000                            | 358,294           | 0.06                        | Gas Natural Capital Markets<br>5% 13/02/2018                        | 500,000                            | 548,118           | 0.09                        |
| Danske Bank AS FRN<br>19/05/2026                   | 300,000                            | 309,838           | 0.05                        | Gas Natural Fenosa Finance<br>FRN Perp.                             | 400,000                            | 382,200           | 0.06                        |
| Delhaize Group 3.125%<br>27/02/2020                | 300,000                            | 326,730           | 0.05                        | GDF Suez FRN Perp.                                                  | 700,000                            | 700,616           | 0.12                        |
| Delta Lloyd NV 4.25%<br>17/11/2017                 | 1,000,000                          | 1,058,375         | 0.18                        | GE Capital European Funding<br>2.25% 20/07/2020                     | 1,000,000                          | 1,069,810         | 0.18                        |
| Deutsche Annington Finance<br>BV 3.625% 08/10/2021 | 686,000                            | 754,699           | 0.12                        | Gecina SA 1.75%<br>30/07/2021                                       | 300,000                            | 305,434           | 0.05                        |
| Deutsche Bank AG 1.25%<br>08/09/2021               | 1,000,000                          | 1,002,580         | 0.17                        | Gecina SA 2% 17/06/2024                                             | 300,000                            | 299,990           | 0.05                        |
| Deutsche Wohnen AG 1.375%<br>24/07/2020            | 500,000                            | 504,622           | 0.08                        | General Motors Financial Co<br>1.875% 15/10/2019                    | 1,092,000                          | 1,115,471         | 0.18                        |
| DNB Bank ASA 4.25%<br>18/01/2022                   | 1,000,000                          | 1,188,740         | 0.20                        | Glencore Finance Europe<br>3.375% 30/09/2020                        | 193,000                            | 159,720           | 0.03                        |
| EDP Finance 4.875%<br>14/09/2020                   | 800,000                            | 896,200           | 0.15                        | Glencore Finance Europe<br>4.625% 03/04/2018                        | 600,000                            | 565,305           | 0.09                        |
| Elia System Op NV 1.375%<br>27/05/2024             | 500,000                            | 493,315           | 0.08                        | Goldman Sachs Group Inc<br>2.125% 30/09/2024                        | 1,229,000                          | 1,247,607         | 0.21                        |
| ELM BV Limited FRN Perp.                           | 500,000                            | 523,748           | 0.09                        | Hannover Rückversicherungs<br>AG FRN Perp.                          | 300,000                            | 300,405           | 0.05                        |
| Enagas Financiaciones SA<br>2.5% 11/04/2022        | 200,000                            | 216,486           | 0.04                        | Hera SpA 4.5% 03/12/2019                                            | 1,000,000                          | 1,143,825         | 0.19                        |
| Enel Finance International NV<br>5.75% 24/10/2018  | 92,000                             | 105,714           | 0.02                        | Holding de Infraestructuras de<br>Transport SAS 2.25%<br>24/03/2025 | 900,000                            | 902,012           | 0.15                        |
| Enel SpA FRN 15/01/2075                            | 448,000                            | 469,468           | 0.08                        | HSBC Holdings Plc 3%<br>30/06/2025                                  | 392,000                            | 398,513           | 0.07                        |
| Energias De Portugal SA FRN<br>16/09/2075          | 500,000                            | 492,530           | 0.08                        | Icade 2.25% 30/01/2019                                              | 300,000                            | 311,700           | 0.05                        |
| Enxsis Holding NV 1.5%<br>20/10/2023               | 163,000                            | 164,751           | 0.03                        | Imperial Tobacco Finance<br>2.25% 26/02/2021                        | 947,000                            | 996,028           | 0.16                        |
| Engie 3% 01/02/2023                                | 700,000                            | 788,462           | 0.13                        | Imperial Tobacco Finance<br>4.5% 05/07/2018                         | 252,000                            | 277,933           | 0.05                        |
| Erste Group Bank AG 1.875%<br>13/05/2019           | 500,000                            | 519,240           | 0.09                        | ING Bank NV 0.75%<br>24/11/2020                                     | 100,000                            | 99,773            | 0.02                        |
| ESB Finance Limited 6.25%<br>11/09/2017            | 104,000                            | 114,437           | 0.02                        | ING Bank NV FRN<br>21/11/2023                                       | 500,000                            | 529,392           | 0.09                        |
| FCA Capital Ireland Plc FRN<br>17/10/2017          | 462,000                            | 461,100           | 0.08                        | Inmobiliaria Colonial SA<br>1.863% 05/06/2019                       | 500,000                            | 504,580           | 0.08                        |
| FGA Capital Ireland 4%<br>17/10/2018               | 250,000                            | 268,514           | 0.04                        | Intesa Sanpaolo SpA 2%<br>18/06/2021                                | 839,000                            | 865,722           | 0.14                        |
| Fiat Finance & Trade SA<br>6.625% 15/03/2018       | 350,000                            | 381,281           | 0.06                        | Intesa Sanpaolo SpA 4%<br>09/11/2017                                | 800,000                            | 853,648           | 0.14                        |
| Fonciere Des Regions 1.75%<br>10/09/2021           | 1,000,000                          | 988,330           | 0.16                        | Intesa Sanpaolo SpA 6.625%<br>13/09/2023                            | 400,000                            | 482,706           | 0.08                        |
| Foncière Lyonnaise 1.875%<br>26/11/2021            | 800,000                            | 800,532           | 0.13                        | Intesa Sanpaolo SpA FRN<br>Perp.                                    | 500,000                            | 516,711           | 0.09                        |
| Foncière Lyonnaise 2.25%<br>16/11/2022             | 300,000                            | 302,326           | 0.05                        | Iss Global AS 1.125%<br>09/01/2020                                  | 218,000                            | 218,741           | 0.04                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                   | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>             |                                    |                   |                             |
| JP Morgan Chase & Co 2.625% 23/04/2021         | 504,000                            | 545,445           | 0.09                        |
| JP Morgan Chase & Co 2.75% 01/02/2023          | 354,000                            | 387,174           | 0.06                        |
| KBC Groep NV FRN 25/11/2024                    | 1,000,000                          | 1,028,520         | 0.17                        |
| Kerry Group Finance Services 2.375% 10/09/2025 | 277,000                            | 287,882           | 0.05                        |
| Koninklijke KPN NV 4.5% 04/10/2021             | 300,000                            | 352,533           | 0.06                        |
| La Banque Postale FRN 19/11/2027               | 400,000                            | 405,668           | 0.07                        |
| Lloyds Bank Plc 0.625% 20/04/2020              | 656,000                            | 653,993           | 0.11                        |
| Mediobanca SpA 0.875% 14/11/2017               | 599,000                            | 602,750           | 0.10                        |
| Mediobanca SpA 2.25% 18/03/2019                | 485,000                            | 504,834           | 0.08                        |
| Mediobanca SpA 4.625% 11/10/2016               | 400,000                            | 413,318           | 0.07                        |
| Merck Financial Services GmbH 0.75% 02/09/2019 | 342,000                            | 345,666           | 0.06                        |
| Met Life Global Funding I 2.375% 30/09/2019    | 900,000                            | 962,217           | 0.16                        |
| Moody's Corp 1.75% 09/03/2027                  | 252,000                            | 242,699           | 0.04                        |
| Morgan Stanley 1.875% 30/03/2023               | 1,000,000                          | 1,017,963         | 0.17                        |
| Munich RE FRN Perp.                            | 500,000                            | 530,750           | 0.09                        |
| National Australia Bank 2% 12/11/2020          | 608,000                            | 643,781           | 0.11                        |
| National Australia Bank FRN 12/11/2024         | 500,000                            | 498,082           | 0.08                        |
| NN Group NV FRN 08/04/2044                     | 300,000                            | 311,882           | 0.05                        |
| Nordea Bank AB FRN 10/11/2025                  | 172,000                            | 171,074           | 0.03                        |
| Orange SA FRN Perp.                            | 700,000                            | 710,871           | 0.12                        |
| Pearson Funding Five Plc 1.875% 19/05/2021     | 154,000                            | 158,997           | 0.03                        |
| Peugeot SA 5% 28/10/2016                       | 500,000                            | 517,122           | 0.09                        |
| Priceline.com Inc 2.375% 23/09/2024            | 1,000,000                          | 987,880           | 0.16                        |
| Prologis Ltd 1.375% 07/10/2020                 | 481,000                            | 478,186           | 0.08                        |
| Prologis Ltd 3% 18/01/2022                     | 500,000                            | 530,825           | 0.09                        |
| Proximus SA 1.875% 01/10/2025                  | 300,000                            | 307,248           | 0.05                        |
| Rabobank Nederland FRN Perp.                   | 250,000                            | 253,739           | 0.04                        |

| Omschrijving                                      | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                |                                    |                   |                             |
| RCI Banque SA 2.25% 29/03/2021                    | 163,000                            | 169,807           | 0.03                        |
| RCI Banque SA 2.875% 22/01/2018                   | 416,000                            | 434,955           | 0.07                        |
| Redexis Gas Finance 2.75% 08/04/2021              | 293,000                            | 309,976           | 0.05                        |
| REN Finance BV 2.5% 12/02/2025                    | 343,000                            | 338,254           | 0.06                        |
| REN Finance BV 4.75% 16/10/2020                   | 600,000                            | 688,815           | 0.11                        |
| Repsol International Finance 2.625% 28/05/2020    | 200,000                            | 204,170           | 0.03                        |
| Repsol International Finance 4.375% 20/02/2018    | 500,000                            | 536,470           | 0.09                        |
| Royal Bank of Scotland Plc 1.625% 25/06/2019      | 700,000                            | 713,274           | 0.12                        |
| RWE Finance BV 6.625% 31/01/2019                  | 550,000                            | 644,157           | 0.11                        |
| Ryanair Ltd 1.125% 10/03/2023                     | 333,000                            | 318,631           | 0.05                        |
| Ryanair Ltd 1.875% 17/06/2021                     | 235,000                            | 241,431           | 0.04                        |
| Santander International Debt SA 1.375% 14/12/2022 | 500,000                            | 495,562           | 0.08                        |
| Santander International Debt SA 1.375% 25/03/2017 | 300,000                            | 304,046           | 0.05                        |
| Scentre Management Ltd 1.5% 16/07/2020            | 212,000                            | 215,667           | 0.04                        |
| Shell International Fin 1.25% 15/03/2022          | 752,000                            | 753,049           | 0.12                        |
| Skandinaviska Enskilda Banken 1.875% 14/11/2019   | 664,000                            | 697,276           | 0.12                        |
| Skandinaviska Enskilda Banken 2% 19/02/2021       | 659,000                            | 696,464           | 0.12                        |
| Sky Plc 1.5% 15/09/2021                           | 1,048,000                          | 1,052,800         | 0.17                        |
| Snam SpA 1.5% 21/04/2023                          | 161,000                            | 163,092           | 0.03                        |
| Snam SpA 2.375% 30/06/2017                        | 297,000                            | 306,663           | 0.05                        |
| Snam SpA 5.25% 19/09/2022                         | 300,000                            | 378,096           | 0.06                        |
| Société Des Autoroutes 1.125% 15/01/2021          | 600,000                            | 603,550           | 0.10                        |
| Société Générale 2.25% 23/01/2020                 | 500,000                            | 533,028           | 0.09                        |
| Société Générale FRN 16/09/2026                   | 500,000                            | 493,680           | 0.08                        |
| Standard Chartered Bank 1.75% 29/10/2017          | 463,000                            | 474,260           | 0.08                        |
| Stockland Trust Management Ltd 1.5% 03/11/2021    | 863,000                            | 855,160           | 0.14                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
 \*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>                          |                                    |                   |                             |
| Sumitomo Mitsui Banking<br>2.75% 24/07/2023                 | 517,000                            | 564,070           | 0.09                        |
| Svenska Handelsbanken AB<br>1.125% 14/12/2022               | 629,000                            | 624,720           | 0.10                        |
| Swedbank AB 0.625%<br>04/01/2021                            | 524,000                            | 519,934           | 0.09                        |
| Sydney Airport 2.75%<br>23/04/2024                          | 582,000                            | 605,172           | 0.10                        |
| Talanx AG 2.5% 23/07/2026                                   | 100,000                            | 106,272           | 0.02                        |
| Talanx AG 3.125%<br>13/02/2023                              | 300,000                            | 335,661           | 0.06                        |
| TDC AS 1.75% 27/02/2027                                     | 236,000                            | 205,232           | 0.03                        |
| Telefonica Emisiones SAU<br>2.242% 27/05/2022               | 300,000                            | 309,303           | 0.05                        |
| Telefonica Europe BV FRN<br>Perp.                           | 600,000                            | 632,436           | 0.10                        |
| Terna SpA 0.875%<br>02/02/2022                              | 740,000                            | 728,600           | 0.12                        |
| Terna SpA 2.875%<br>16/02/2018                              | 300,000                            | 316,431           | 0.05                        |
| Thermo Fisher Scientific 2%<br>15/04/2025                   | 700,000                            | 692,879           | 0.11                        |
| Total SA FRN Perp.                                          | 500,000                            | 462,608           | 0.08                        |
| UBS AG London 1.125%<br>30/06/2020                          | 661,000                            | 673,995           | 0.11                        |
| Unibail-Rodamco SE 2.25%<br>01/08/2018                      | 34,000                             | 35,665            | 0.01                        |
| Unicredit SpA 3.375%<br>11/01/2018                          | 453,000                            | 480,209           | 0.08                        |
| Unicredit SpA 3.625%<br>24/01/2019                          | 500,000                            | 541,540           | 0.09                        |
| Unicredit SpA 4.875%<br>07/03/2017                          | 600,000                            | 632,100           | 0.10                        |
| Ureco Finance NV 2.375%<br>02/12/2024                       | 607,000                            | 593,916           | 0.10                        |
| Verizon Communications<br>2.375% 17/02/2022                 | 800,000                            | 854,019           | 0.14                        |
| Volkswagen Bank GmbH 1.5%<br>13/02/2019                     | 500,000                            | 506,305           | 0.08                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV 0.875%<br>16/01/2023 | 385,000                            | 354,656           | 0.06                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.            | 500,000                            | 486,038           | 0.08                        |
| Volkswagen International<br>Finance NV FRN Perp.            | 250,000                            | 209,938           | 0.03                        |
| Volvo Treasury AB 2.375%<br>26/11/2019                      | 629,000                            | 666,306           | 0.11                        |
| Walgreens Boots Alliance Inc<br>2.125% 20/11/2026           | 266,000                            | 249,082           | 0.04                        |

| Omschrijving                               | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Obligaties in EUR (vervolg)</b>         |                                    |                    |                             |
| Wells Fargo & Company<br>1.125% 29/10/2021 | 987,000                            | 992,275            | 0.16                        |
| Wendel 5.875% 17/09/2019                   | 100,000                            | 116,779            | 0.02                        |
| Wesfarmers Ltd 2.75%<br>02/08/2022         | 215,000                            | 232,840            | 0.04                        |
| Westfield Retail Trust 3.25%<br>11/09/2023 | 593,000                            | 661,474            | 0.11                        |
| Willow Plc 3.375%<br>27/06/2022            | 500,000                            | 564,260            | 0.09                        |
| WPP Finance 2013 0.75%<br>18/11/2019       | 230,000                            | 230,431            | 0.04                        |
|                                            |                                    | <b>102,383,513</b> | <b>16.94</b>                |
| <b>Aandelen in CHF</b>                     |                                    |                    |                             |
| Crédit Suisse AG                           | 152,467                            | 3,041,246          | 0.50                        |
| Geberit AG                                 | 17,938                             | 5,612,088          | 0.93                        |
| Holcim Ltd Reg                             | 36,701                             | 1,714,671          | 0.28                        |
| Novartis AG                                | 154,858                            | 12,361,453         | 2.04                        |
| Roche Holding AG                           | 38,608                             | 9,813,671          | 1.62                        |
| UBS Group AG                               | 330,193                            | 5,927,394          | 0.98                        |
|                                            |                                    | <b>38,470,523</b>  | <b>6.35</b>                 |
| <b>Aandelen in DKK</b>                     |                                    |                    |                             |
| Fismland & Co AS                           | 75,812                             | 2,438,121          | 0.40                        |
| Novo Nordisk AS                            | 214,264                            | 11,481,714         | 1.90                        |
| Pandora AS                                 | 89,569                             | 10,465,990         | 1.73                        |
| Vestas Wind Systems AS                     | 80,909                             | 5,245,282          | 0.87                        |
|                                            |                                    | <b>29,631,107</b>  | <b>4.90</b>                 |
| <b>Aandelen in EUR</b>                     |                                    |                    |                             |
| Air Liquide                                | 98,447                             | 10,204,032         | 1.69                        |
| Air Liquide 5.5                            | 52,163                             | 5,406,695          | 0.89                        |
| Airbus Group NV                            | 59,343                             | 3,679,266          | 0.61                        |
| Amadeus IT Holding SA                      | 227,823                            | 9,268,979          | 1.53                        |
| Anheuser Busch Inbev SA                    | 53,952                             | 6,172,109          | 1.02                        |
| ASML Holding NV                            | 193,966                            | 16,011,893         | 2.65                        |
| Atos Origin                                | 97,778                             | 7,572,906          | 1.25                        |
| Banco Bilbao Vizcaya<br>Argentaria         | 883,982                            | 5,957,155          | 0.99                        |
| Beiersdorf AG                              | 80,952                             | 6,812,920          | 1.13                        |
| BNP Paribas SA                             | 108,925                            | 5,689,153          | 0.94                        |
| Bolloré                                    | 363,638                            | 1,562,552          | 0.26                        |
| CNH Industrial Capital                     | 995,459                            | 6,311,210          | 1.04                        |
| Commerzbank AG                             | 147,760                            | 1,414,359          | 0.23                        |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.



# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                          | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in EUR (vervolg)</b>      |                                    |                    |                             |
| Crédit Agricole SA                    | 278,341                            | 3,028,350          | 0.50                        |
| Dassault Systemes SA                  | 47,432                             | 3,499,059          | 0.58                        |
| Deutsche Post AG                      | 260,735                            | 6,767,377          | 1.12                        |
| Deutsche Telekom AG                   | 371,507                            | 6,200,452          | 1.03                        |
| Deutsche Wohnen AG                    | 187,093                            | 4,792,387          | 0.79                        |
| Edenred                               | 277,081                            | 4,835,063          | 0.80                        |
| Elis SA                               | 445,009                            | 6,786,387          | 1.12                        |
| ENI SpA                               | 77,249                             | 1,066,036          | 0.18                        |
| Eutelsat Communications               | 162,922                            | 4,496,647          | 0.74                        |
| Faiveley SA                           | 36,631                             | 3,497,528          | 0.58                        |
| Fincombank SpA                        | 1,095,248                          | 8,351,266          | 1.38                        |
| GEA Group AG                          | 201,141                            | 7,522,673          | 1.24                        |
| Gemalto                               | 105,711                            | 5,842,647          | 0.97                        |
| Gerry Weber International AG          | 49,263                             | 629,581            | 0.10                        |
| Ingenico Group                        | 73,723                             | 8,588,730          | 1.42                        |
| International Consolidated<br>Airline | 517,000                            | 4,278,175          | 0.71                        |
| Kabel Deutschland Holding AG          | 173,170                            | 19,767,357         | 3.27                        |
| KBC Groep NV                          | 104,394                            | 6,020,402          | 1.00                        |
| Kion Group AG                         | 148,239                            | 6,821,959          | 1.13                        |
| LEG Immobilien AG                     | 68,745                             | 5,190,248          | 0.86                        |
| Linde AG                              | 29,116                             | 3,898,632          | 0.64                        |
| Michelin Compagnie Générale           | 90,315                             | 7,938,688          | 1.31                        |
| Natixis Banques Populaires            | 841,620                            | 4,390,732          | 0.73                        |
| Ontex Group NV                        | 85,948                             | 2,815,656          | 0.47                        |
| Peugeot SA                            | 220,537                            | 3,573,802          | 0.59                        |
| ProSiebenSat.1 Media AG               | 93,854                             | 4,389,082          | 0.73                        |
| Remy Cointreau SA                     | 134,251                            | 8,861,909          | 1.47                        |
| Royal Dutch Shell Plc                 | 231,357                            | 4,880,476          | 0.81                        |
| Safran SA                             | 78,403                             | 4,968,398          | 0.82                        |
| Salvatore Ferragamo SpA               | 175,070                            | 3,807,772          | 0.63                        |
| Sanofi-Aventis SA                     | 50,390                             | 3,960,654          | 0.66                        |
| SAP AG                                | 110,612                            | 8,116,709          | 1.34                        |
| Société Générale                      | 194,358                            | 8,273,820          | 1.37                        |
| Telecom Italia SpA                    | 2,115,612                          | 2,485,844          | 0.41                        |
| Vivendi SA                            | 68,232                             | 1,355,088          | 0.22                        |
| Volkswagen AG                         | 16,303                             | 2,180,526          | 0.36                        |
| Zodiac SA                             | 98,135                             | 2,156,517          | 0.36                        |
|                                       |                                    | <b>282,099,858</b> | <b>46.67</b>                |

| Omschrijving                                                                                                                     | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>Aandelen in GBP</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Arm Holdings Plc                                                                                                                 | 441,356                            | 6,221,898          | 1.03                        |
| BG Group                                                                                                                         | 195,863                            | 2,617,622          | 0.43                        |
| Prudential Plc                                                                                                                   | 245,787                            | 5,105,666          | 0.84                        |
| Sabmiller Plc                                                                                                                    | 163,691                            | 9,038,246          | 1.49                        |
| Shire Ltd                                                                                                                        | 104,886                            | 6,685,730          | 1.11                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>29,669,162</b>  | <b>4.90</b>                 |
| <b>Aandelen in NOK</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Bakkafrost                                                                                                                       | 103,069                            | 2,806,328          | 0.46                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>2,806,328</b>   | <b>0.46</b>                 |
| <b>Aandelen in SEK</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Autoliv Inc Swed Dep                                                                                                             | 75,289                             | 8,821,105          | 1.46                        |
| Fastighets AB Balder                                                                                                             | 131,147                            | 2,988,633          | 0.49                        |
| Kinnevik Investment AB                                                                                                           | 53,989                             | 1,544,537          | 0.26                        |
| Millicom International<br>Cellular SA                                                                                            | 121,490                            | 6,453,794          | 1.07                        |
| Sandvik AB                                                                                                                       | 334,082                            | 2,701,282          | 0.45                        |
| Swedish Match AB                                                                                                                 | 101,560                            | 3,329,087          | 0.55                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>25,838,438</b>  | <b>4.28</b>                 |
| <b>Aandelen in USD</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Mead Johnson Nutrition Co                                                                                                        | 60,581                             | 4,402,900          | 0.73                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>4,402,900</b>   | <b>0.73</b>                 |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                                                                         |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>13/01/2016                                                                                            | 1,869,000                          | 1,869,252          | 0.31                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>1,869,252</b>   | <b>0.31</b>                 |
| <b>Warrants in EUR</b>                                                                                                           |                                    |                    |                             |
| Deutsche Annington<br>Immobilien Right                                                                                           | 212,351                            | 6,062,621          | 1.00                        |
| Peugeot SA                                                                                                                       | 438,805                            | 1,509,489          | 0.25                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>7,572,110</b>   | <b>1.25</b>                 |
| <b>Opties EUR</b>                                                                                                                |                                    |                    |                             |
| Euro Stoxx 50 Index Call 3250<br>15/12/2017                                                                                      | 18,280                             | 5,474,860          | 0.91                        |
| Euro Stoxx 50 Index Call 3350<br>16/06/2017                                                                                      | 36,330                             | 7,840,014          | 1.30                        |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>13,314,874</b>  | <b>2.21</b>                 |
| <b>TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN<br/>OFFICIELE BEURSNOTERING OF<br/>VERHANDELD OP EEN ANDERE<br/>GEREGLEMENTEERDE MARKT</b> |                                    |                    |                             |
|                                                                                                                                  |                                    | <b>538,058,065</b> | <b>89.00</b>                |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                                              | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>                                            |                                    |                    |                             |
| <b>Overheid en supranationaal in EUR</b>                                  |                                    |                    |                             |
| France (Republic of) 0%<br>31/03/2016                                     | 8,000,000                          | 8,009,200          | 1.32                        |
|                                                                           |                                    | <b>8,009,200</b>   | <b>1.32</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                                             |                                    | <b>8,009,200</b>   | <b>1.32</b>                 |
| <b>III. OPEN BELEGINGSFONDSEN</b>                                         |                                    |                    |                             |
| <b>Open beleggingsfondsen in EUR</b>                                      |                                    |                    |                             |
| AXA IM Euro Liquidity<br>Capitalisation EUR                               | 299                                | 13,494,362         | 2.23                        |
| AXA World Funds - Global<br>Income Generation I<br>Capitalisation EUR     | 53,433                             | 5,966,329          | 0.99                        |
| Mirabaud                                                                  | 84,090                             | 9,244,892          | 1.53                        |
| Volta Finance Ltd                                                         | 1,773,164                          | 11,259,591         | 1.86                        |
|                                                                           |                                    | <b>39,965,174</b>  | <b>6.61</b>                 |
| <b>Open beleggingsfondsen in GBP</b>                                      |                                    |                    |                             |
| Riverstone Energy Ltd                                                     | 514,722                            | 5,524,176          | 0.91                        |
|                                                                           |                                    | <b>5,524,176</b>   | <b>0.91</b>                 |
| <b>Open beleggingsfondsen in USD</b>                                      |                                    |                    |                             |
| AXA World Funds - Framlington<br>Global Small Cap M<br>Capitalisation USD | 53,034                             | 7,026,285          | 1.16                        |
|                                                                           |                                    | <b>7,026,285</b>   | <b>1.16</b>                 |
| <b>TOTAAL OPEN BELEGINGSFONDSEN</b>                                       |                                    | <b>52,515,635</b>  | <b>8.68</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b>                              |                                    | <b>598,582,900</b> | <b>99.00</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash                                          |                                    | 4,798,747          | 0.79                        |
| Andere nettoactiva                                                        |                                    | 1,241,068          | 0.21                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                                               |                                    | <b>604,622,715</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere geregelende markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Banken                                     | 14.44               |
| Open beleggingsfondsen                     | 8.68                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 6.54                |
| Voeding en dranken                         | 4.82                |
| Auto's                                     | 4.51                |
| Media                                      | 4.42                |
| Communicatie                               | 3.96                |
| Technologie                                | 3.70                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 3.68                |
| Vastgoed                                   | 3.32                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 3.06                |
| Gezondheidszorg                            | 2.86                |
| Chemische producten                        | 2.69                |
| Aardolie en gas                            | 2.44                |
| Elektrische toestellen en onderdelen       | 2.42                |
| Ruimtevaart en defensie                    | 2.37                |
| Verzekeringen                              | 2.35                |
| Industrie                                  | 2.25                |
| Opties                                     | 2.21                |
| Verkeer en transport                       | 2.04                |
| Textiel, kleding en lederwaren             | 1.83                |
| Financiële diensten                        | 1.77                |
| Overheid en supranationaal                 | 1.63                |
| Holdingmaatschappijen                      | 1.52                |
| Techniek en bouwsector                     | 1.30                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 1.27                |
| Rechten en Warrants                        | 1.25                |
| Gediversifieerde diensten                  | 1.12                |
| Commerciële dienstverlening en toebehoren  | 1.09                |
| Landbouw                                   | 0.76                |
| Kleinhandel                                | 0.63                |
| Diverse fabricaten                         | 0.58                |
| Huishoudproducten en -waren                | 0.47                |
| Consumptiegoederen, niet-cyclisch          | 0.45                |
| Metalen en mijnontginning                  | 0.28                |
| Spaargeld en leningen                      | 0.17                |
| Pijpleidingen                              | 0.10                |
| Containers en verpakking                   | 0.02                |
|                                            | <b>99.00</b>        |

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Australië                      | 5.54                        | 0.84                   | 5,098,681                                     |
| Oostenrijk                     | 0.56                        | 0.09                   | 519,240                                       |
| België                         | 19.21                       | 2.93                   | 17,686,708                                    |
| Denemarken                     | 33.95                       | 5.17                   | 31,255,604                                    |
| Faeröer                        | 3.05                        | 0.46                   | 2,806,328                                     |
| Finland                        | 0.41                        | 0.06                   | 376,110                                       |
| Frankrijk                      | 167.01                      | 25.44                  | 153,745,563                                   |
| Duitsland                      | 117.33                      | 17.86                  | 108,004,254                                   |
| Guernsey                       | 18.23                       | 2.78                   | 16,783,767                                    |
| Ierland                        | 14.82                       | 2.26                   | 13,641,674                                    |
| Italië                         | 32.45                       | 4.94                   | 29,874,606                                    |
| Japan                          | 0.61                        | 0.09                   | 564,070                                       |
| Luxemburg                      | 33.62                       | 5.12                   | 30,949,830                                    |
| Noorwegen                      | 1.58                        | 0.24                   | 1,450,818                                     |
| Portugal                       | 0.86                        | 0.13                   | 792,223                                       |
| Spanje                         | 21.82                       | 3.32                   | 20,088,824                                    |
| Zweden                         | 24.72                       | 3.76                   | 22,760,418                                    |
| Zwitserland                    | 41.79                       | 6.36                   | 38,470,523                                    |
| Nederland                      | 45.40                       | 6.91                   | 41,793,520                                    |
| Verenigd Koninkrijk            | 48.94                       | 7.45                   | 45,050,065                                    |
| Verenigde Staten               | 18.33                       | 2.79                   | 16,870,074                                    |
| Anderen                        | 6.56                        | 1.00                   | 6,039,815                                     |
|                                | <b>656.79</b>               | <b>100.00</b>          | <b>604,622,715</b>                            |

# Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

## I. EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

### Obligaties in EUR

|                                         |         |                |             |
|-----------------------------------------|---------|----------------|-------------|
| Fresenius SE & Co KGaA 0%<br>24/09/2019 | 700,000 | 994,063        | 0.92        |
|                                         |         | <b>994,063</b> | <b>0.92</b> |

### Aandelen in CHF

|                  |       |                |             |
|------------------|-------|----------------|-------------|
| Crédit Suisse AG | 8,884 | 178,303        | 0.16        |
| Dufry Group Reg  | 2,185 | 242,618        | 0.22        |
|                  |       | <b>420,921</b> | <b>0.38</b> |

### Aandelen in DKK

|                 |        |                |             |
|-----------------|--------|----------------|-------------|
| Novo Nordisk AS | 17,000 | 911,076        | 0.84        |
|                 |        | <b>911,076</b> | <b>0.84</b> |

### Aandelen in EUR

|                           |         |                  |             |
|---------------------------|---------|------------------|-------------|
| Air Liquide 5.5           | 7,022   | 737,310          | 0.68        |
| Cegid Group               | 9,643   | 501,436          | 0.46        |
| Deutsche Post AG          | 14,980  | 388,806          | 0.36        |
| Elis SA                   | 55,710  | 845,121          | 0.78        |
| Faiveley SA               | 6,171   | 589,330          | 0.54        |
| Fincombank SpA            | 109,461 | 834,640          | 0.77        |
| Gaztransport et Technigaz | 7,022   | 272,875          | 0.25        |
| KBC Groep NV              | 4,574   | 265,932          | 0.25        |
| Kion Group AG             | 6,612   | 304,284          | 0.28        |
| Remy Cointreau SA         | 5,482   | 365,978          | 0.34        |
| SRP Groupe SA             | 20,000  | 400,600          | 0.37        |
| Wienerberger AG           | 33,670  | 575,420          | 0.53        |
|                           |         | <b>6,081,732</b> | <b>5.61</b> |

### Aandelen in GBP

|                  |        |                |             |
|------------------|--------|----------------|-------------|
| Arm Holdings Plc | 17,000 | 241,683        | 0.22        |
| Sabmiller Plc    | 10,000 | 551,880        | 0.51        |
|                  |        | <b>793,563</b> | <b>0.73</b> |

### Aandelen in SEK

|                 |         |                |             |
|-----------------|---------|----------------|-------------|
| Nordax Group AB | 111,335 | 617,416        | 0.57        |
|                 |         | <b>617,416</b> | <b>0.57</b> |

| Omschrijving | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde* | % van<br>netto-<br>vermogen |
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
|--------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|

### Overheid en supranationaal in EUR

|                                            |            |                   |              |
|--------------------------------------------|------------|-------------------|--------------|
| Italy (Republic of) 0%<br>29/04/2016       | 1,000,000  | 1,000,050         | 0.92         |
| Italy (Republic of) 1.5%<br>15/12/2016     | 2,500,000  | 2,536,438         | 2.34         |
| Italy (Republic of) 4.5%<br>01/02/2020     | 5,000,000  | 5,824,875         | 5.38         |
| Italy (Republic of) 4.75%<br>01/05/2017    | 14,400,000 | 15,305,761        | 14.15        |
| Portugal (Republic of) 4.35%<br>16/10/2017 | 10,000,000 | 10,760,570        | 9.95         |
| Spain (Kingdom of) 0%<br>30/07/2016        | 6,000,000  | 5,999,490         | 5.54         |
| Spain (Kingdom of) 0%<br>31/01/2016        | 8,000,000  | 8,000,200         | 7.39         |
| Spain (Kingdom of) 0%<br>31/01/2017        | 4,000,000  | 3,998,000         | 3.69         |
| Spain (Kingdom of) 0.25%<br>30/04/2018     | 9,000,000  | 9,023,625         | 8.34         |
| Spain (Kingdom of) 5.5%<br>30/07/2017      | 12,000,000 | 13,035,300        | 12.06        |
|                                            |            | <b>75,484,309</b> | <b>69.76</b> |

### Overheid en supranationaal in USD

|                                                 |            |                   |              |
|-------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------|
| United States Treasury Notes<br>0.5% 30/04/2017 | 10,000,000 | 9,114,644         | 8.43         |
| United States Treasury Notes<br>0.5% 31/03/2017 | 6,000,000  | 5,473,080         | 5.06         |
|                                                 |            | <b>14,587,724</b> | <b>13.49</b> |

### Warrants in EUR

|                                        |        |                |             |
|----------------------------------------|--------|----------------|-------------|
| Deutsche Annington<br>Immobilien Right | 26,756 | 763,884        | 0.71        |
|                                        |        | <b>763,884</b> | <b>0.71</b> |

## TOTAAL EFFECTEN TOEGELATEN TOT EEN OFFICIELE BEURSNOTERING OF VERHANDELD OP EEN ANDERE GERELEMENTEERDE MARKT

**100,654,688** **93.01**

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.  
\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

## Schema van de beleggingen en andere nettoactiva op 31 december 2015 (in EUR)

| Omschrijving                                 | Hoeveelheid/<br>nominale<br>waarde | Markt-<br>waarde*  | % van<br>netto-<br>vermogen |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|-----------------------------|
| <b>II. ANDERE EFFECTEN (*)</b>               |                                    |                    |                             |
| <b>Overheid en supranationaal in USD</b>     |                                    |                    |                             |
| Strips 0% 15/05/2016                         | 4,000,000                          | 3,658,337          | 3.38                        |
|                                              |                                    | <b>3,658,337</b>   | <b>3.38</b>                 |
| <b>TOTAAL ANDERE EFFECTEN</b>                |                                    | <b>3,658,337</b>   | <b>3.38</b>                 |
| <b>Totaal van de beleggingen in effecten</b> |                                    | <b>104,313,025</b> | <b>96.39</b>                |
| Cash en equivalenten<br>van cash             |                                    | 3,717,332          | 3.44                        |
| Andere nettoactiva                           |                                    | 187,664            | 0.17                        |
| <b>TOTAAL NETTOVERMOGEN</b>                  |                                    | <b>108,218,021</b> | <b>100.00</b>               |

De begeleidende toelichtingen maken integraal deel uit van deze jaarrekening.

\*Zie toelichting 2d) voor nadere informatie over de waardering van beleggingen.

(\*) In deze classificatie worden effecten gegroepeerd die niet tot een officiële beursnotering zijn toegelaten noch op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld.

## Uitsplitsing op 31 december 2015

### Economische indeling van het schema van de beleggingen

|                                            | % Van Nettovermogen |
|--------------------------------------------|---------------------|
| Overheid en supranationaal                 | 86.63               |
| Banken                                     | 1.75                |
| Gezondheidszorg                            | 0.92                |
| Voeding en dranken                         | 0.85                |
| Farmaceutische producten en biotechnologie | 0.84                |
| Gediversifieerde diensten                  | 0.78                |
| Rechten en Warrants                        | 0.71                |
| Chemische producten                        | 0.68                |
| Diverse fabricaten                         | 0.54                |
| Bouwmaterialen en -producten               | 0.53                |
| Internet-, software- en IT-diensten        | 0.46                |
| Communicatie                               | 0.37                |
| Verkeer en transport                       | 0.36                |
| Industrie                                  | 0.28                |
| Aardolie en gas                            | 0.25                |
| Halfgeleideruitrusting en -producten       | 0.22                |
| Kleinhandel                                | 0.22                |
|                                            | <b>96.39</b>        |

### Geografische indeling van het schema van de beleggingen en andere nettoactiva

| Allocatiecriteria: geografisch | Belegging<br>IN MILJOEN USD | % Van<br>Nettovermogen | Marktwaaarde in de<br>valuta van het subfonds |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|
| Oostenrijk                     | 0.63                        | 0.53                   | 575,420                                       |
| België                         | 0.29                        | 0.25                   | 265,932                                       |
| Denemarken                     | 0.99                        | 0.84                   | 911,076                                       |
| Frankrijk                      | 4.03                        | 3.43                   | 3,712,650                                     |
| Duitsland                      | 2.66                        | 2.26                   | 2,451,037                                     |
| Italië                         | 27.70                       | 23.57                  | 25,501,764                                    |
| Portugal                       | 11.69                       | 9.94                   | 10,760,570                                    |
| Spanje                         | 43.51                       | 37.02                  | 40,056,615                                    |
| Zweden                         | 0.67                        | 0.57                   | 617,416                                       |
| Zwitserland                    | 0.46                        | 0.39                   | 420,921                                       |
| Verenigd Koninkrijk            | 0.86                        | 0.73                   | 793,563                                       |
| Verenigde Staten               | 19.82                       | 16.86                  | 18,246,061                                    |
| Anderen                        | 4.24                        | 3.61                   | 3,904,996                                     |
|                                | <b>117.55</b>               | <b>100.00</b>          | <b>108,218,021</b>                            |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen

### a) Kenmerken van de SICAV

AXA World Funds (de "SICAV") is een in Luxemburg gevestigde SICAV met meerdere subfondsen, georganiseerd als een "Société d'Investissement à Capital Variable" onder de wet van 10 augustus 1915 van het Groothertogdom Luxemburg, zoals gewijzigd (de "wet van 1915"). De vennootschap heeft een vergunning krachtens deel I van de wet van 17 december 2010 (de "Wet") inzake instellingen voor collectieve belegging in effecten ("ICBE's"), zoals gewijzigd. Het btw-nummer is LU 216 82 319.

De raad van bestuur van de SICAV heeft bevestigd dat hij zich zal houden aan de gedragscode van de ALFI en aan de beginselen voor goede corporate governance die in deze code zijn vastgelegd.

De beheermaatschappij (AXA Funds Management S.A.) werd op 21 november 1989 opgericht voor onbepaalde duur en is geregistreerd in het handels- en vennootschappenregister van Luxemburg onder het nummer B-32.223. De statuten van de vennootschap zijn gepubliceerd in de "Mémorial" van 26 januari 1990. De laatste geconsolideerde statuten zijn op 7 mars 2015 gedeponneerd bij het register van handel en vennootschappen van Luxemburg. Het btw-nummer is LU 197 76 305.

De beheermaatschappij is geregistreerd conform hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010, zoals gewijzigd.

AXA Funds Management S.A. is een naamloze vennootschap ("société anonyme") naar Luxemburgs recht met een aandelenkapitaal van EUR 925,345.84.

### b) De SICAV in 2015

In het op 31 December 2015 afgesloten boekjaar vond het volgende plaats:

- **AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds** is op 8 januari 2015 gelanceerd.
- **AXA World Funds - Euro Credit Total Return** is op 26 februari 2015 gelanceerd.
- **AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds** is op 10 maart 2015 gelanceerd.
- **AXA World Funds - Planet Bonds** is op 5 november 2015 gelanceerd.
- Het subfonds **AXA World Funds - Optimal Absolute Piano** is op 27 november 2015 met **AXA World Funds - Optimal Absolute** gefuseerd.
- **AXA World Funds - Framlington Global Opportunities** is op 18 december 2015 gesloten.

### c) Lijst van subfondsen

Het overzicht van subfondsen is vermeld in de paragraaf Verkoop in het buitenland. Per 31 december 2015 bestaat de SICAV uit 60 actieve subfondsen.



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen

Alle onderstaande aandelenklassen zijn in de loop van het op 31 december 2015 afgesloten boekjaar geïntroduceerd en waren aan het eind van het boekjaar nog steeds actief in de volgende subfondsen:

#### **AXA World Funds - Global Flexible Property**

- LU1157401487: Klasse "A" - Uitkering in EUR Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities**

- LU1105446345: Klasse "A" - Uitkering maandelijks in USD

#### **AXA World Funds - Framlington Global**

- LU0503939760: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD

#### **AXA World Funds - Framlington Global High Income**

- LU0645145631: Klasse "A" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Framlington Global Convertibles**

- LU1257004892: Klasse "I" - Kapitalisatie in CHF Hedged (95%)
- LU1257004546: Klasse "I" - Uitkering in EUR

#### **AXA World Funds - Framlington Human Capital**

- LU0994439361: Klasse "A" - Kapitalisatie in CHF
- LU1215836237: Klasse "A" - Uitkering in EUR

#### **AXA World Funds - Global SmartBeta Equity**

- LU0943664531: Klasse "I" - Kapitalisatie in EUR
- LU0943665850: Klasse "ZI" - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)**

- LU1196530296: Klasse "A" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)
- LU1196529876: Klasse "A" - Kapitalisatie in USD
- LU1196530965: Klasse "F" - Kapitalisatie in USD
- LU1196531930: Klasse "I" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)
- LU1196532151: Klasse "I" - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)
- LU1196532664: Klasse "I" - Kapitalisatie in HKD Hedged (95%)
- LU1196532409: Klasse "I" - Kapitalisatie in SGD Hedged (95%)
- LU1196531773: Klasse "I" - Kapitalisatie in USD
- LU1196536491: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD

#### **AXA World Funds - Euro Credit Plus**

- LU1220060260: Klasse "I" - Uitkering in EUR

#### **AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)**

- LU1164219682: Klasse "A" - Kapitalisatie in EUR
- LU1164220854: Klasse "E" - Kapitalisatie in EUR
- LU1164223015: Klasse "I" - Kapitalisatie in EUR
- LU1164223528: Klasse "I" - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)
- LU1164224336: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen (vervolg)

#### **AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b)**

- LU1156427582: Klasse "I" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Global Aggregate Bonds**

- LU0266009017: Klasse "I" - Uitkering in USD Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)**

- LU1280195881: Klasse "A" - Kapitalisatie in EUR
- LU1280196004: Klasse "E" - Kapitalisatie in EUR
- LU1280196426: Klasse "I" - Kapitalisatie in EUR
- LU1280196699: Klasse "I" - Kapitalisatie in USD Hedged (95%)
- LU1300811699: Klasse "I" - Uitkering in EUR
- LU1280196772: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds**

- LU1221080234: Klasse "I" - Uitkering op kwartaalbasis in JPY Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Global High Yield Bonds**

- LU1105448044: Klasse "A" - Uitkering maandelijks in HKD Hedged (95%)
- LU1105448127: Klasse "A" - Uitkering maandelijks in SGD Hedged (95%)
- LU1105448390: Klasse "A" - Uitkering maandelijks in USD

#### **AXA World Funds - Global Inflation Bonds**

- LU1002649199: Klasse "F" - Kapitalisatie in CHF Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Global Strategic Bonds**

- LU1276848717: Klasse "I" - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)
- LU1296921031: Klasse "I" - Uitkering op kwartaalbasis in USD
- LU1235302418: Klasse "M" - Uitkering in EUR Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - US Credit Short Duration IG**

- LU0960404316: Klasse "I" - Uitkering in EUR Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - US High Yield Bonds**

- LU1105446774: Klasse "A" - Uitkering maandelijks in USD
- LU0295689367: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD

#### **AXA World Funds - Global Income Generation**

- LU0960400249: Klasse "A" - Kapitalisatie in EUR
- LU0960400835: Klasse "A" - Uitkering maandelijks in USD Hedged (95%)
- LU0960400322: Klasse "A" - Uitkering op kwartaalbasis in EUR
- LU0960401213: Klasse "E" - Kapitalisatie in EUR
- LU0960401304: Klasse "E" - Uitkering op kwartaalbasis in EUR

#### **AXA World Funds - Global Optimal Income**

- LU1321383116: Klasse "AX" - Kapitalisatie in EUR

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen (vervolg)

#### **AXA World Funds - Optimal Absolute**

- LU0645149112: Klasse "A" - Uitkering in EUR
- LU0645149542: Klasse "F" - Uitkering in EUR

In het op 31 December 2015 afgesloten boekjaar In de loop van het op 31 december 2015 afgesloten boekjaar zijn in de volgende subfondsen aandelenklassen opgeheven:

#### **AXA World Funds - Framlington Europe Microcap**

- LU1105449877: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Framlington American Growth**

- LU0451400591: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD

#### **AXA World Funds - Framlington Global Opportunities (toelichting 1b)**

- LU0465917804: Klasse "A" - Kapitalisatie in EUR
- LU0465917986: Klasse "A" - Kapitalisatie in GBP
- LU0466949020: Klasse "F" - Kapitalisatie in USD
- LU0814371570: Klasse "F" - Uitkering in AUD

#### **AXA World Funds - Framlington Global High Income**

- LU0645146522: Klasse "F" - Uitkering op kwartaalbasis in EUR
- LU0645147256: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD
- LU1016633619: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Framlington Health**

- LU0305308370: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD

#### **AXA World Funds - Framlington Human Capital**

- LU0372523109: Klasse "F" - Uitkering in EUR

#### **AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources**

- LU0297964677: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD

#### **AXA World Funds - Framlington Junior Energy**

- LU0964938863: Klasse "I" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Framlington Switzerland**

- LU0184632023: Klasse "M" - Kapitalisatie in CHF

#### **AXA World Funds - Framlington LatAm**

- LU0746602829: Klasse "F" - Uitkering in GBP Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Global SmartBeta Equity**

- LU0943664457: Klasse "I" - Kapitalisatie in USD

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen (vervolg)

#### **AXA World Funds - Euro Credit Short Duration**

- LU1105446428: Klasse "A" - Uitkering op kwartaalbasis in HKD Hedged (95%)
- LU1105447582: Klasse "A" - Uitkering op kwartaalbasis in EUR
- LU1105447665: Klasse "A" - Uitkering op kwartaalbasis in USD Hedged (95%)
- LU1105447822: Klasse "A" - Uitkering op kwartaalbasis in SGD Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Euro 7-10**

- LU0227147674: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Euro 10 + LT**

- LU1002647060: Klasse "F" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Euro Government Bonds**

- LU0482269734: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Global Aggregate Bonds**

- LU0073690264: Klasse "F" - Uitkering in USD Hedged (95%)
- LU0184633856: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds**

- LU0871792734: Klasse "I" - Kapitalisatie in AUD Hedged (95%)
- LU0982018318: Klasse "I" - Kapitalisatie in JPY Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Global Inflation Bonds**

- LU0227148219: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

#### **AXA World Funds - Universal Inflation Bonds**

- LU0964940414: Klasse "A" - Uitkering in CHF Hedged (95%)
- LU1105446691: Klasse "A" - Uitkering op kwartaalbasis in SGD Hedged (95%)
- LU1105446857: Klasse "A" - Uitkering op kwartaalbasis in USD

#### **AXA World Funds - US Credit Short Duration IG**

- LU0960403698: Klasse "A" - Kapitalisatie in CHF Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds**

- LU1105450701: Klasse "E" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)
- LU1105450883: Klasse "F" - Kapitalisatie in USD
- LU1105450966: Klasse "F" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)
- LU1105451691: Klasse "I" - Kapitalisatie in CHF Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - US High Yield Bonds**

- LU1016633700: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)

#### **AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds**

- LU0964941818: Klasse "F" - Kapitalisatie in GBP Hedged (95%)
- LU0964942386: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR Hedged (95%)
- LU0964944754: Klasse "M" - Kapitalisatie in USD

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen (vervolg)

In het op 31 December 2015 afgesloten boekjaar In de loop van het op 31 december 2015 afgesloten boekjaar zijn in de volgende subfondsen aandelenklassen opgeheven als gevolg van een fusie:

#### **AXA World Funds - Optimal Absolute Piano (toelichting 1b)**

- LU0094158234: Klasse "A" - Kapitalisatie in EUR
- LU1004520737: Klasse "A" - Kapitalisatie in USD Hedged (95%)
- LU0094158408: Klasse "A" - Uitkering in EUR
- LU0158187780: Klasse "E" - Kapitalisatie in EUR
- LU0094158580: Klasse "F" - Kapitalisatie in EUR
- LU1004520810: Klasse "F" - Kapitalisatie in USD Hedged (95%)
- LU0094158747: Klasse "F" - Uitkering in EUR
- LU1004520901: Klasse "M" - Kapitalisatie in EUR

De hieronder gepresenteerde aandelenklassen komen overeen met de soorten klassen die beschikbaar kunnen zijn voor subfondsen van de SICAV. In het gedeelte "Statistieken – Aantal aandelen en netto-inventariswaarde per aandeel" worden voor elk subfonds de beschikbare aandelenklassen op de verslagdatum vermeld.

#### **Aandelenklasse "A"**

Klasse "A" aandelen (met inbegrip van A FXO) zijn voor alle beleggers bedoeld.

#### **Aandelenklasse "AX"**

Aandelenklasse "AX" wordt uitsluitend aan de AXA Groep aangeboden.

#### **Aandelenklasse "BX"**

De BX aandelenklassen van het subfonds AXA World Funds - Global Optimal Income en AXA World Funds - Euro Bonds zijn na de fusie van 12 december 2014 toegewezen aan aandeelhouders van het AXA Luxembourg Fonds.

#### **Aandelenklasse "E"**

Aandelenklasse "E" is voor alle beleggers bedoeld. Er worden geen instapkosten aangerekend voor aandelenklasse "E". Naast de jaarlijkse beheervergoeding wordt dienovereenkomstig een jaarlijkse distributievergoeding aangerekend voor E-aandelen, naargelang het betreffende fonds (van 0.25% tot 0.75% van de netto-inventariswaarde van de aandelen van klasse E). Aandeelhouders kunnen aandelen van klasse E niet omzetten in aandelen van een andere klasse in hetzelfde of een ander subfonds zonder voorafgaande toestemming van de vennootschap.

#### **Aandelenklasse "F"**

Klasse "F" aandelen (met inbegrip van F FXO) zijn voor alle beleggers bedoeld. Wanneer na een volgende inschrijving houders van aandelenklasse "A" het voor aandelenklasse F vereiste bedrag bereiken, kunnen zij verzoeken om toekenning van aandelen van aandelenklasse "F" en om conversie van hun bestaande aandelen van aandelenklasse "A" in aandelen van aandelenklasse "F". Hiertoe dient de belegger bij de aanvraag voor een vervolginnschrijving een overeenkomstig verzoek in te dienen. Omgekeerd geldt dat, indien door een terugkoop de participatie van een houder van aandelen van klasse "F" onder het voor aandelen van klasse "F" vereiste bedrag valt, verondersteld wordt dat hij een aanvraag heeft gedaan voor de conversie van het saldo in aandelen van klasse "A". Er worden de aandeelhouder geen kosten in rekening gebracht voor conversies van aandelen van klasse "A" naar aandelen van klasse "F".

Indien de participatie van een houder van aandelenklasse "F" door een terugkoop onder het minimumbedrag valt, wordt verondersteld dat de houder een aanvraag voor conversie in aandelenklasse "A" gedaan heeft.

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen (vervolg)

#### Aandelenklasse FX Overlay

Deze FX Overlay aandelenklasse (ook "FXO aandelenklasse" genoemd) dekt op systematische wijze de verschillende valutablootstellingen af op portefeuilleniveau tegen de valuta van het subfonds. Deze afdekking (hedging) is mogelijk niet perfect en zou kunnen leiden tot een gedeeltelijke afdekking van de valutablootstellingen van het subfonds.

#### Aandelenklasse "G"

Aandelenklasse "G" is voor alle beleggers bedoeld. Aandelen uit de klasse "G" zijn alleen verkrijgbaar (i) via bepaalde distributeurs die aparte afspraken met hun cliënten hebben gemaakt ten aanzien van de vergoedingen en (ii) voor andere beleggers na toestemming van de beheermaatschappij. De inschrijving op aandelenklasse "G" wordt stopgezet op de dag volgend op de dag waarop de grens van GBP 100,000,000 is bereikt of overschreden. De vennootschap behoudt zich echter het recht voor om de inschrijving op aandelenklasse "G" stop te zetten voordat de grens van GBP 100,000,000 is bereikt.

#### Aandelenklasse "HK"

Aandelenklasse "HK" wordt uitsluitend aangeboden door Hongkongse distributeurs en Hongkongse beleggers.

#### Aandelenklasse "I"

De bestuurders behouden zich het recht voor om naar goedgevallen aandelen van klasse "I" (met inbegrip van I FXO) uit te geven. Aandelenklasse "I" wordt uitsluitend aan institutionele beleggers aangeboden. Er worden geen instapkosten aangerekend voor aandelenklasse "I". Het minimumbedrag voor een eerste inschrijving is EUR 5,000,000 en het minimumbedrag voor volgende inschrijvingen is EUR 1,000,000 behalve voor de subfondsen AXA World Funds - Euro 3-5, AXA World Funds - Euro 5-7, AXA World Funds - Euro 7-10 en AXA World Funds - Euro 10 + LT, AXA World Funds - Euro Inflation Bonds, AXA World Funds - Global Inflation Bonds. Het minimumbedrag voor een eerste inschrijving in de bovenvermelde subfondsen is EUR 100,000 en het minimumbedrag voor volgende inschrijvingen EUR 10,000.

#### Aandelenklasse "J"

De bestuurders behouden zich het recht voor om naar goedgevallen aandelen van klasse "J" uit te geven. Aandelenklasse "J" wordt alleen aangeboden aan institutionele beleggers die in Japan gevestigd zijn.

#### Aandelenklasse "K"

Aandelenklasse "K": wordt uitsluitend aangeboden door Hongkongse en Singaporese distributeurs en aan Hongkongse en Singaporese beleggers.

#### Aandelenklasse "L"

Aandelenklasse "L" is voor alle beleggers bedoeld. Aandelen uit de klasse "L" zijn alleen verkrijgbaar (i) via bepaalde distributeurs die aparte afspraken met hun cliënten hebben gemaakt ten aanzien van de vergoedingen en (ii) voor andere beleggers na toestemming van de beheermaatschappij.

#### Aandelenklasse "M"

Alleen AXA Investment Managers of haar dochterondernemingen mogen aandelen van klasse M verwerven of in bezit houden, voor gebruik in het kader van institutionele mandaten of vermogensbeheerovereenkomsten voor een speciaal fonds waarvoor een contract is gesloten met de AXA-groep. Er worden geen instapkosten aangerekend voor aandelenklasse "M". Er is geen minimumbedrag waarop een aandeelhouder moet inschrijven, en geen minimum voor volgende inschrijvingen.

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen (vervolg)

#### Aandelenklasse "S"

Aandelenklasse "S" wordt alleen aangeboden aan beleggers die gevestigd zijn in Azië, door de distributeur "HSBC Private Bank (Suisse) SA branch offices in Hong-Kong and in Singapore".

#### Aandelenklasse "T"

Aandelenklasse "T" wordt uitsluitend aangeboden door Taiwanese distributeurs en aan Taiwanese beleggers.

#### Aandelenklasse "ZI"

Aandelen van klasse "ZI" zijn bestemd voor grotere institutionele beleggers.

#### Kapitalisatie- en distributieaandelen

Aandelenklassen kunnen verder worden opgedeeld in kapitalisatie- en distributieaandelen. Deze aandelen verschillen van elkaar in hun uitkeringsbeleid: de eerste kapitaliseren de inkomsten, de andere keren dividenden uit. De vermogens van deze twee categorieën zijn gegroepeerd.

#### Redex (Reduction of Duration Exposure) aandelenklassen

Evenals bij de andere aandelenklassen van de subfondsen, bestaat de onderliggende beleggingsdoelstelling van de Redex-aandelenklassen erin de beleggingsdoelstelling van het subfonds te bereiken, terwijl alleen voor de aandelenklasse in kwestie de blootstelling van het fonds aan stijgingen of dalingen van de rentecurven wordt beperkt. Die toevoeging aan de strategie zal beheerd worden via tracking van beursgenoteerde derivaten.

Voor zover van toepassing kan de vennootschap ten behoeve van de Redex-aandelenklassen in de volgende beursgenoteerde of op OTC-markten verhandelde financiële instrumenten beleggen.

- Beursgenoteerde of OTC-futures,
- Terugkoopovereenkomsten (repurchase agreements) en
- Effectenleningen.

#### SolEx aandelenklassen

Evenals bij de andere aandelenklassen van de subfondsen, bestaat de onderliggende beleggingsdoelstelling van de SolEx-aandelenklassen erin kapitaalgroei op lange termijn te bereiken door te beleggen in bedrijven met grote, middelgrote en kleine beurswaarden die zijn gevestigd in de eurozone, waarbij de impact van een plotselinge en extreme daling van de Europese aandelenindexen op de SolEx-aandelenklasse in kwestie alleen met betrekking tot deze SolEx-aandelenklasse gedeeltelijk wordt opgevangen. De blootstelling van het fonds aan de Europese aandelenmarkt wordt gedeeltelijk verminderd via een overlay-strategie met indexderivaten.

Voor zover van toepassing kan de vennootschap ten behoeve van de SolEx-aandelenklassen in de volgende beursgenoteerde of op OTC-markten verhandelde financiële instrumenten beleggen.

- Beursgenoteerde aandelenindexfutures,
- Beursgenoteerde of OTC-aandelen en opties op aandelenindexen, en
- Total return swaps.



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 1 Algemeen (vervolg)

### d) Lijst van aandelenklassen (vervolg)

#### **Aandelenklassen met 'hedged' in de naam**

Bij afgedekte ('hedged') aandelenklassen, die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de referentievaluta van het betreffende subfonds, worden de aandelen voor minstens 95% afgedekt tegen het wisselkoersrisico verbonden aan de referentievaluta van het subfonds.

De beschrijving van de verschillende types aandelen wordt gedetailleerd in het actuele prospectus. Sommige subfondsen zijn verkrijgbaar in andere valuta's dan de referentievaluta van het subfonds.

### e) Startkapitaal van de AXA Groep

Aandelen van een subfonds kunnen ofwel worden aangehouden door een Frans fonds waarin AXA Investment Managers meerderheidsaandeelhouder is (hierna het "AXA IM-fonds"), ofwel door ondernemingen die deel uitmaken van de AXA-bedrijvengroep of door beleggingsfondsen die worden beheerd door vermogensbeheermaatschappijen waarin de AXA IM-groep direct of indirect aandelen bezit ("door AXA IM-groep beheerde fondsen"), om een track record op te bouwen of voor de marketing van het subfonds.

AXA IM Fund en/of ondernemingen van de AXA IM-groep en/of door de AXA IM-groep beheerde fondsen kunnen op elk moment besluiten hun aandelen in het subfonds terug te kopen. Dat kan leiden tot een aanzienlijke vermindering van het totale vermogen van het subfonds en/of een herstructurering van het subfonds, inclusief, maar niet beperkt tot, een herstructurering van het subfonds die resulteert in de liquidatie van het subfonds of in een fusie met een ander fonds. De beheermaatschappij heeft specifieke regels opgesteld om een eerlijke behandeling van de aandeelhouders van het subfonds te handhaven, die in dat geval worden toegepast.

### f) Uitkering

Uitkeringsaandelen kunnen de houders ervan een dividend uitkeren. In dat geval worden dividenden betaald uit de beleggingsopbrengsten en/of gerealiseerde kapitaalwinsten, of uit andere voor uitkering beschikbare fondsen. Er mag echter geen dividend worden uitgekeerd als dat ertoe leidt dat het totale nettovermogen van de SICAV zou dalen onder de tegenwaarde in de referentievaluta van de SICAV van het minimumbedrag voor het nettovermogen van ICB's, zoals bepaald in de Luxemburgse wet.

## Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

### a) Opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de in het Groothertogdom Luxemburg algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Op 31 december 2015 bedroegen de onderliggende beleggingen van de subfondsen in totaal EUR 166,644,881 daarom zou de totale gecombineerde netto-inventariswaarde op het jaareinde exclusief onderlinge beleggingen EUR 29,046,135,752 bedragen.

### b) Omzetting van vreemde valuta's

De boekhoudstukken en de financiële staten zijn uitgedrukt in de referentievaluta van het betreffende subfonds.



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

### b) Omzetting van vreemde valuta's (vervolg)

Transacties in andere valuta's dan de valuta waarin het subfonds is uitgedrukt, worden omgezet in de respectieve valuta van de portefeuille op basis van de geldende wisselkoers op de datum van de transactie.

Activa en passiva die in andere valuta's zijn uitgedrukt, worden omgerekend in de respectieve valuta van het subfonds tegen de laatst beschikbare wisselkoers op elke balansdatum.

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde en om de netto-inventariswaarde van alle AXA World Funds subfondsen te berekenen, werden de volgende wisselkoersen gebruikt:

| 30/12/2015 |           |     | 31/12/2015 |             |     |         |            |     |
|------------|-----------|-----|------------|-------------|-----|---------|------------|-----|
| 1 EUR =    | 1.49654   | AUD | 1 EUR =    | 3.98998     | AED | 1 EUR = | 130.67646  | JPY |
| 1 EUR =    | 1.51561   | CAD | 1 EUR =    | 14.06215    | ARS | 1 EUR = | 1273.74109 | KRW |
| 1 EUR =    | 1.08071   | CHF | 1 EUR =    | 1.49309     | AUD | 1 EUR = | 18.76165   | MXN |
| 1 EUR =    | 7.46184   | DKK | 1 EUR =    | 4.29767     | BRL | 1 EUR = | 9.61522    | NOK |
| 1 EUR =    | 0.73576   | GBP | 1 EUR =    | 1.50898     | CAD | 1 EUR = | 1.58677    | NZD |
| 1 EUR =    | 8.45895   | HKD | 1 EUR =    | 1.08739     | CHF | 1 EUR = | 51.11585   | PHP |
| 1 EUR =    | 4.25867   | ILS | 1 EUR =    | 769.75219   | CLP | 1 EUR = | 4.28974    | PLN |
| 1 EUR =    | 131.58412 | JPY | 1 EUR =    | 7.054       | CNY | 1 EUR = | 4.52151    | RON |
| 1 EUR =    | 18.9322   | MXN | 1 EUR =    | 3448.45941  | COP | 1 EUR = | 79.33792   | RUB |
| 1 EUR =    | 1.59601   | NZD | 1 EUR =    | 27.02204    | CZK | 1 EUR = | 9.15816    | SEK |
| 1 EUR =    | 4.24568   | PLN | 1 EUR =    | 7.46266     | DKK | 1 EUR = | 1.54108    | SGD |
| 1 EUR =    | 9.19654   | SEK | 1 EUR =    | 0.73702     | GBP | 1 EUR = | 39.09051   | THB |
| 1 EUR =    | 35.86396  | TWD | 1 EUR =    | 8.41899     | HKD | 1 EUR = | 3.17075    | TRY |
| 1 EUR =    | 1.09135   | USD | 1 EUR =    | 316.00506   | HUF | 1 EUR = | 35.6817    | TWD |
|            |           |     | 1 EUR =    | 14974.64576 | IDR | 1 EUR = | 1.0863     | USD |
|            |           |     | 1 EUR =    | 4.22685     | ILS | 1 EUR = | 16.83276   | ZAR |
|            |           |     | 1 EUR =    | 71.86554    | INR |         |            |     |

### c) Gecombineerde cijfers

De gezamenlijke staat van het nettovermogen en de gezamenlijke winst- en verliesrekening en wijzigingen van het nettovermogen zijn uitgedrukt in EUR en worden louter ter informatie gegeven.

### d) Waardering van beleggingen

De activa van de SICAV worden als volgt gewaardeerd:

Liquide activa worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde met verlopen interest; voor kortetermijninstrumenten (vooral in de discontomarkt) met looptijden van minder dan 90 dagen, wordt de waarde van het instrument op basis van de netto aankoopwaarde geleidelijk aangepast aan de terugkoop prijs ervan, terwijl het beleggingsrendement op de netto aankoopwaarde constant wordt gehouden. Bij belangrijke veranderingen in de marktomstandigheden wordt de waarderingsbasis voor de belegging aangepast aan het nieuwe marktrendement.

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

### d) Waardering van beleggingen (vervolg)

Overdraagbare effecten die zijn toegelaten tot een officiële beurs of verhandeld worden op een andere gereguleerde markt worden gewaardeerd tegen de slotkoers op die markt. Als de beleggingen op meer dan één markt genoteerd zijn of verhandeld worden, is de slotkoers op de markt die de belangrijkste markt voor deze beleggingen is, bepalend voor de waardering.

Overdraagbare effecten die niet zijn toegelaten tot een officiële beurs en ook niet verhandeld worden op een andere gereguleerde markt worden gewaardeerd tegen de laatste beschikbare prijs.

Beleggingen waarvoor geen prijsnotering beschikbaar is of waarvoor de prijs vermeld in de tweede alinea hierboven niet representatief is voor de reële marktwaarde, worden zorgvuldig en te goeder trouw door de raad van bestuur van de SICAV gewaardeerd op basis van hun redelijkerwijs te verwachten verkoopprijs.

De financiële staten zijn opgesteld op basis van de netto-inventariswaarde die op 31 december 2015 berekend is op basis van de waarde van de effecten op 31 december 2015, behalve voor de subfonds AXA World Funds - Emerging Short Duration Bonds waarvan de netto-inventariswaarde berekend werd op 31 december 2015 berekend is op basis van de waarde van de effecten op 30 december 2015.

De financiële staten worden gepresenteerd op basis van de netto-inventariswaarde die op 31 december 2015 berekend is, behalve voor het onderstaande subfonds, waarvan de laatste netto-inventariswaarde van het jaar berekend is op 30 december 2015:

- AXA World Funds - Framlington Eurozone
- AXA World Funds - Framlington Global
- AXA World Funds - Euro Credit IG
- AXA World Funds - Euro Credit Plus
- AXA World Funds - Euro Inflation Bonds
- AXA World Funds - Global Credit Bonds
- AXA World Funds - Global Inflation Bonds
- AXA World Funds - Optimal Absolute

Sinds 18 juli 2007 heeft de raad van bestuur besloten om AXA World Funds - US Libor Plus te sluiten voor inschrijvingen. Bovendien introduceerde de raad van bestuur de "Methode en procedures voor prijsbepaling" voor de aanpak van problemen als gevolg van de actuele markt- en liquiditeitsgebeurtenissen in verband met de waardering van de activaklassen/schuldinstrumenten die aan het einde van het jaar deel uitmaken van bepaalde subfondsen. Op basis van deze 'Methode en procedures voor prijsbepaling' kunnen in de prijsbepaling op basis van de actuele reële waarde verschillende bronnen worden gebruikt voor de dagelijkse waardering van de activa, zoals de resultaten van de ABX-index, de koersen van dataproviders en/of brokers, en "marked-to-model" waarderingen.

Sinds 18 september 2009 zijn de "Methode & procedures voor prijsbepaling" gedeeltelijk gewijzigd, door het gebruiken van de prijzen van de ABX-index om rekening te houden met de impact van de ratingverlagingen. De ABX-index vervangt de "index-modelling"-tool voor de waardering van activa met rating B+ en lager, dat gebaseerd is op specifieke rendementshypotheseën en specifieke veronderstellingen met betrekking tot voorafbetaling en wanbetaling op basis van de historische gegevens over het onderpand in de transacties.

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

### d) Waardering van beleggingen (vervolg)

In 2015 weken voor bepaalde beleggingen van AXA World Funds - US Libor Plus de van een groot aantal brokers ontvangen prijzen aanzienlijk af van de bronnen die in de context van de 'Methode en procedures voor prijsbepaling' gewoonlijk gebruikt worden. Daarom werd de bron op basis waarvan een reële waarde aan deze beleggingen gegeven wordt, herzien.

Aangezien de koersen van deze beleggingen voor sommige marktsegmenten zich langzaam zijn gaan herstellen, is de ABX-index voor veel effecten geen systematische maatstaf meer. Naast de ABX-index en *marked-to-model* waarderingen worden nu ook de koersen van dataproviders en brokers gebruikt voor de prijsbepaling van deze beleggingen.

Desondanks wordt de 'Methode en procedures voor prijsbepaling' gehandhaafd en worden dergelijke afwijkingen van de bronnen geval per geval toegepast.

Op 31 december 2015 werd voor AXA World Fund - US Libor Plus 97.49% van de netto-inventariswaarde van het subfonds gewaardeerd aan de hand van de prijsbepalingsprocedure zoals hierboven omschreven.

### e) Aankoopprijs van beleggingen

De aankoopprijs van beleggingen die uitgedrukt zijn in andere valuta's dan de referentievaluta van het subfonds, wordt omgerekend naar de referentievaluta van het subfonds op basis van de wisselkoersen op de aankoopdatum.

### f) Gerealiseerde winsten/(verliezen) op de verkoop van beleggingen

Op de verkoop van beleggingen gerealiseerde winsten/(verliezen) worden bepaald op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte beleggingen.

### g) Waardering van valutatermijncontracten

Uitstaande valutatermijncontracten worden gewaardeerd op de afsluitdatum aan de hand van de termijnwisselkoersen die van toepassing zijn op de resterende looptijd van het contract. Alle niet-gerealiseerde winsten en verliezen zijn opgenomen in de staat van het nettovermogen.

### h) Waardering van financiële futures en opties

Uitstaande futurescontracten en op de beurs verhandelde opties worden gewaardeerd op de afsluitdatum aan de hand van de laatste beschikbare marktkoers van het instrument. Alle niet-gerealiseerde winsten/(-verliezen) zijn opgenomen in de staat van het nettovermogen.

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

### i) Waardering van swapovereenkomsten

Een swap is een overeenkomst waarin twee partijen zich ertoe verplichten met vastgelegde tussenpozen een reeks betalingsstromen uit te wisselen, die gebaseerd zijn op of berekend worden in verhouding tot wijzigingen in vooraf bepaalde koersen of percentages, voor een vastgelegde hoeveelheid van een onderliggende waarde. De betalingsstromen worden gewoonlijk onderling gesaldeerd en het verschil wordt door de ene partij aan de andere betaald. Hier kunnen risico's mee gepaard gaan als een andere partij in het swapcontract de voorwaarden van het swapcontract niet naleeft. Het verlies bij wanbetaling van een tegenpartij is doorgaans beperkt tot de nettobetaling die aan de SICAV verschuldigd is, en/of de eindwaarde van het contract op vervaldatum.

Bijgevolg houdt de SICAV rekening met de kredietwaardigheid van elke tegenpartij in een swapcontract bij de evaluatie van het potentiële kredietrisico. Bovendien kunnen er risico's voortvloeien uit onverwachte ontwikkelingen in de rentevoeten of in de waarde van de onderliggende effecten of indexen.

De SICAV heeft performance swaps afgesloten, waarin de SICAV interest ontvangt of betaalt op een hoofdsom en op basis van diezelfde hoofdsom het rendement van de onderliggende index betaalt of ontvangt. De opgelopen interest en de prestatie van de index worden beide dagelijks gewaardeerd. Het netto te ontvangen of te betalen bedrag is in de staat van het nettovermogen opgenomen in de posten "Niet-gerealiseerde winst op swaps" en "Niet-gerealiseerd verlies op swaps".

De verschillende soorten swaps die de SICAV aanhoudt en hun kenmerken luiden als volgt:

Credit default swaps (CDS) zijn bilaterale financiële contracten waarbij een tegenpartij (de koper van bescherming) een periodieke vergoeding betaalt in ruil voor een eenmalige betaling door de verkoper van bescherming na een 'credit event' bij de referentie-emittent. De koper van bescherming verwerft het recht om een bepaalde obligatie of andere daartoe aangewezen, door de referentie-emittent uitgegeven referentie-obligaties tegen nominale waarde te verkopen of het recht op ontvangst van het verschil tussen de nominale waarde en de marktprijs van de genoemde obligatie of de andere daartoe aangewezen referentie-obligaties (of een andere daartoe aangewezen referentie- of uitoefenprijs) wanneer zich een "credit event" voordoet.

Een variantieswap is een OTC-derivaat waarmee beleggers blootstelling kunnen verkrijgen aan de variantie (volatiliteit tot de tweede macht) van een onderliggende actief en met name toekomstige gerealiseerde (of historische) volatiliteit kunnen uitruilen tegen actuele impliciete volatiliteit. Een termijnvariantieswap is een variant van de variantieswap, waarbij de prijs pas wordt vastgelegd op een toekomstige datum in plaats van de huidige datum.

Een total return swap (TRS) is een overeenkomst waarbij het totale rendement van een obligatie of ander onderliggend actief (aandeel, index, enz.) wordt geruild tegen een benchmarkrente plus een spread. Tot het totale rendement worden gerekend de rentecoupons, dividenden en winsten en verliezen op het onderliggende actief gedurende de looptijd van de overeenkomst, afhankelijk van de aard van het betreffende onderliggende actief. Het risico bij dit soort overeenkomsten houdt verband met het feit dat de bate voor elke tegenpartij afhankelijk is van hoe het onderliggende actief in de loop van de tijd presteert, hetgeen onbekend is op het moment waarop de overeenkomst wordt aangegaan.

Renteswaps zijn swapovereenkomsten waarbij partijen vaste inkomsten (som van de nominale waarde en de vaste rente) ruilen voor variabele inkomsten (som van de nominale waarde en de variabele rente) en v.v.

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 2 Belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving (vervolg)

### j) Dividenden

Dividenden worden op basis van de ex-dividend-datum geboekt, na aftrek van alle niet-terugvorderbare bronheffingen.

### k) Interesten

Interesten worden geboekt op basis van de dagelijks opgelopen rente, na aftrek van alle niet-terugvorderbare bronheffingen (interesten op de beleggingsportefeuille, interesten op deposito's, interesten op margin deposits en inkomsten uit effectenleningen).

### l) Vermogenswinstbelasting

Sommige regeringen oefenen een substantiële invloed uit op de private sector van de economie en beleggingen kunnen getroffen worden door politieke en economische instabiliteit. In ongunstige sociale en politieke omstandigheden hebben regeringen zich inlaten met onteigeningen, ruïneuze belastingheffing, nationalisatie, interventies in de effectenmarkt en de afwikkeling van handelstransacties, het onderwerpen van buitenlandse beleggingen aan restricties en het instellen van valutacontroles. Dat kan zich in de toekomst herhalen. Naast bronbelasting op beleggingsinkomsten kunnen sommige opkomende markten discriminerende vermogenswinstbelastingen opleggen aan buitenlandse beleggers. De toepasselijke bedragen worden in het overzicht van de nettoactiva opgenomen als "overige schulden".

## Toelichting 3 Belasting

De SICAV is een in Luxemburg geregistreerd beleggingsfonds en is bijgevolg vrijgesteld van belastingen, met uitzondering van de abonnementstaks ("Taxe d'Abonnement"). Onder de huidige wet- en regelgeving is de SICAV een abonnementsbelasting verschuldigd, die driemaandelijks wordt berekend en verschuldigd is op basis van de netto-inventariswaarde van de SICAV aan het einde van het betreffende kwartaal. De SICAV betaalt een belasting van 0.05% over de activa die betrekking hebben op de aandelen die voor particuliere beleggers bestemd zijn. Deze belasting wordt verlaagd tot 0.01% voor activa die betrekking hebben op de aandelen die uitsluitend voor institutionele beleggers bestemd zijn en/of voor de cash- en geldmarktsubfondsen.

De "taxe d'abonnement" is niet verschuldigd over het gedeelte van de SICAV dat belegd is in deelnemingsrechten van andere instellingen voor collectieve belegging die de "taxe d'abonnement" al betaald hebben overeenkomstig de Luxemburgse rechtsvoorschriften.

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 4 Distributievergoedingen

Distributievergoedingen worden berekend als een percentage van de netto-inventariswaarde van elke aandelenklasse. Per 31 december 2015 waren de maximale distributievergoedingen:

| Naam subfonds                                                       | Klasse A | Klasse AX | Klasse BX | Klasse E | Klasse F | Klasse I | Klasse J | Klasse M | Klasse S | Klasse T | Klasse ZI |
|---------------------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| AXA World Funds - Global Flexible Property                          | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities         | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities         | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging                       | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                              | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone RI                           | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe                                | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value                   | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities                  | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap                      | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap                       | -        | -         | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington American Growth                       | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Emerging Markets                      | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Global                                | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Global Opportunities (toelichting 1b) | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income                    | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles                   | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap                      | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Health                                | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital                         | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources                      | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Italy                                 | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Junior Energy                         | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                           | -        | -         | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 4 Distributievergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                                  | Klasse A | Klasse AX | Klasse BX | Klasse E | Klasse F | Klasse I | Klasse J | Klasse M | Klasse S | Klasse T | Klasse ZI |
|----------------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| AXA World Funds - Framlington Talents Global                   | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington LatAm                            | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Equity                      | -        | -         | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)  | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                   | -        | -         | - 0.40%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                     | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                     | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                    | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                                 | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                   | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                               | -        | -         | - 0.75%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                             | -        | -         | - 1.00%   | -        | -        | - 0.15%  | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)    | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                        | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                         | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b) | -        | -         | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds                    | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                       | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | - 0.20%  | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                          | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)                | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds                | -        | -         | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds                | -        | -         | - 1.00%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds                      | -        | -         | - 1.00%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                       | -        | -         | - 0.65%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                       | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                    | -        | -         | - 0.65%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - US Credit Short Duration IG                  | -        | -         | - 0.40%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds                  | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                          | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - US Libor Plus                                | -        | -         | -         | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds        | -        | -         | - 0.25%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Flex 50                               | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Flex 100                              | -        | -         | - 0.50%   | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 4 Distributievergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                            | Klasse A | Klasse AX | Klasse BX | Klasse E | Klasse F | Klasse I | Klasse J | Klasse M | Klasse S | Klasse T | Klasse ZI |
|------------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| AXA World Funds - Global Optimal Income  | -        | -         | -         | 0.50%    | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Optimal Income         | -        | -         | -         | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Optimal Absolute       | -        | -         | -         | 0.50%    | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Optimal Absolute Piano | -        | -         | -         | 0.50%    | -        | -        | -        | -        | -        | -        | -         |

## Toelichting 5 Beheervergoedingen

De beheermaatschappij heeft recht op een beheervergoeding, die betaald wordt uit de activa van de desbetreffende subfondsen, ter hoogte van een bedrag dat specifiek voor elk subfonds en voor elke aandelenklasse moet worden bepaald. De jaarlijkse beheervergoeding wordt berekend als een percentage van de netto-inventariswaarde van elk subfonds. Nadere bijzonderheden en het percentage van die vergoeding worden in het volledige en het vereenvoudigde prospectus en in de tabel hieronder per aandelenklasse weergegeven. Deze vergoeding wordt dagelijks berekend en verrekend. De beheermaatschappij keert de beleggingsbeheerders een beloning uit ten laste van de beheervergoeding, overeenkomstig de contracten die met de verschillende partijen zijn afgesloten. De beheervergoedingen worden gedeeltelijk gebruikt om bemiddelingsprovisies ('trailer fees') te betalen voor de distributie van het fonds.

Per 31 december 2015 bedroegen deze tarieven:

| Naam subfonds                                               | Klasse A | Klasse AX | Klasse BX | Klasse E | Klasse F | Klasse I | Klasse J | Klasse M | Klasse S | Klasse T | Klasse ZI |
|-------------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| AXA World Funds - Global Flexible Property                  |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                     | 1.40%    | -         | -         | 1.40%    | 0.70%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                     | 1.40%    | -         | -         | 1.40%    | 0.70%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                     | 1.75%    | -         | -         | 1.75%    | 0.90%    | 0.70%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                     | 2.00%    | -         | -         | 2.00%    | 1.00%    | 0.80%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging               |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                      |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.70%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone RI                   |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                     | 1.50%    | -         | -         | -        | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                     | 1.50%    | -         | -         | -        | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Europe                        |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                     | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.70%    | -        | -        | -        | -        | -         |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 5 Beheervergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                                       | Klasse<br>A | Klasse<br>AX | Klasse<br>BX | Klasse<br>E | Klasse<br>F | Klasse<br>I | Klasse<br>J | Klasse<br>M | Klasse<br>S | Klasse<br>T | Klasse<br>ZI |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value                   |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities                  |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap                      |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.75%       | -            | -            | 1.75%       | 0.90%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.75%       | -            | -            | 1.75%       | 0.90%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap                       |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 2.00%       | -            | -            | -           | 1.00%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 2.40%       | -            | -            | -           | 1.20%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington American Growth                       |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | 0.60%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.70%       | -            | -            | 1.70%       | 0.85%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Emerging Markets                      |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | 0.60%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.70%       | -            | -            | 1.70%       | 0.85%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Global                                |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | 0.60%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | 0.60%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Global Opportunities (toelichting 1b) |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.50%       | -            | -            | -           | 0.75%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.70%       | -            | -            | -           | 0.85%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income                    |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | 0.60%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | 0.60%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles                   |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.20%       | -            | -            | 1.20%       | 0.60%       | 0.45%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | 0.75%       | 0.50%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap                      |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.75%       | -            | -            | 1.75%       | 0.90%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 1.75%       | -            | -            | 1.75%       | 0.90%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Health                                |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.75%       | -            | -            | 1.75%       | 0.90%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 2.00%       | -            | -            | 2.00%       | 1.00%       | -           | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital                         |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                             | 1.75%       | -            | -            | 1.75%       | 0.90%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                             | 2.00%       | -            | -            | 2.00%       | 1.00%       | 0.80%       | -           | -           | -           | -           | -            |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 5 Beheervergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                                 | Klasse A | Klasse AX | Klasse BX | Klasse E | Klasse F | Klasse I | Klasse J | Klasse M | Klasse S | Klasse T | Klasse ZI |
|---------------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources                |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 2.50%    | -         | -         | 2.50%    | 1.50%    | 1.50%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Italy                           |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.70%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Junior Energy                   |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 1.75%    | -         | -         | 1.75%    | 0.90%    | 0.70%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 2.50%    | -         | -         | 2.50%    | 1.50%    | 1.50%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                     |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 1.50%    | -         | -         | -        | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 1.50%    | -         | -         | -        | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington Talents Global                  |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | -        | -        | -        | 1.75%    | -        | -         |
| Maximum                                                       | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | -        | -        | -        | 1.75%    | -        | -         |
| AXA World Funds - Framlington LatAm                           |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 1.50%    | -         | -         | -        | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 1.50%    | -         | -         | -        | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Equity                     |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | -        | -         | -         | -        | -        | 0.25%    | -        | -        | -        | -        | 0.19%     |
| Maximum                                                       | -        | -         | -         | -        | -        | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | 0.25%     |
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b) |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 1.00%    | -         | -         | -        | 0.60%    | 0.55%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 1.00%    | -         | -         | -        | 0.60%    | 0.55%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                  |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 0.65%    | -         | -         | 0.65%    | 0.35%    | 0.25%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 0.65%    | -         | -         | 0.65%    | 0.50%    | 0.25%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                    |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.35%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.45%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                    |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.35%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.45%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                   |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.35%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.45%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                                |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | -        | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                       | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | -        | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 5 Beheervergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                                  | Klasse<br>A | Klasse<br>AX | Klasse<br>BX | Klasse<br>E | Klasse<br>F | Klasse<br>I | Klasse<br>J | Klasse<br>M | Klasse<br>S | Klasse<br>T | Klasse<br>ZI |
|----------------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| AXA World Funds - Euro Bonds                                   |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.75%       | -            | 0.80%        | 0.75%       | 0.40%       | 0.30%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.75%       | -            | 0.80%        | 0.75%       | 0.50%       | 0.30%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                               |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.75%       | -            | -            | 0.75%       | 0.40%       | 0.30%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.75%       | -            | -            | 0.75%       | 0.50%       | 0.30%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                             |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.90%       | -            | -            | 0.90%       | 0.50%       | 0.35%       | 0.35%       | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.90%       | -            | -            | 0.90%       | 0.50%       | 0.35%       | 0.35%       | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)    |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.95%       | -            | -            | 0.95%       | -           | 0.45%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.95%       | -            | -            | 0.95%       | -           | 0.45%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                        |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.50%       | -            | -            | 0.50%       | 0.30%       | 0.20%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.50%       | -            | -            | 0.50%       | 0.30%       | 0.20%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                         |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.50%       | -            | -            | 0.50%       | 0.30%       | 0.25%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.50%       | -            | -            | 0.50%       | 0.40%       | 0.25%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b) |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | -           | -            | -            | -           | -           | 0.13%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | -           | -            | -            | -           | -           | 0.13%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds                    |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 1.20%       | -            | -            | 1.20%       | -           | 0.50%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 1.50%       | -            | -            | 1.50%       | -           | 1.00%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                       |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.75%       | -            | -            | 0.75%       | 0.45%       | 0.40%       | 0.40%       | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.75%       | -            | -            | 0.75%       | 0.60%       | 0.40%       | 0.40%       | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                          |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.90%       | -            | -            | 0.90%       | -           | 0.45%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.90%       | -            | -            | 0.90%       | -           | 0.45%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)                |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 0.75%       | -            | -            | 0.75%       | -           | 0.40%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 0.75%       | -            | -            | 0.75%       | -           | 0.40%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds                |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | -           | -            | -            | -           | -           | 0.15%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | -           | -            | -            | -           | -           | 0.15%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds                |             |              |              |             |             |             |             |             |             |             |              |
| Actueel                                                        | 1.25%       | -            | -            | 1.25%       | 0.75%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |
| Maximum                                                        | 1.25%       | -            | -            | 1.25%       | 0.85%       | 0.70%       | -           | -           | -           | -           | -            |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 5 Beheervergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                           | Klasse A | Klasse AX | Klasse BX | Klasse E | Klasse F | Klasse I | Klasse J | Klasse M | Klasse S | Klasse T | Klasse ZI |
|---------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds               |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.25%    | -         | -         | 1.00%    | 0.65%    | 0.55%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.25%    | -         | -         | 1.00%    | 0.75%    | 0.55%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.35%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 0.60%    | -         | -         | 0.60%    | 0.45%    | 0.30%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.00%    | -         | -         | 1.00%    | 0.55%    | 0.50%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.00%    | -         | -         | 1.00%    | 0.75%    | 0.50%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds             |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 0.80%    | -         | -         | 0.80%    | 0.45%    | 0.40%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 0.80%    | -         | -         | 0.80%    | 0.60%    | 0.40%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - US Credit Short Duration IG           |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 0.65%    | -         | -         | 0.65%    | 0.35%    | 0.25%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 0.65%    | -         | -         | 0.65%    | 0.35%    | 0.25%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds           |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.30%    | -         | -         | 1.30%    | -        | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.30%    | -         | -         | 1.30%    | -        | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.20%    | -         | -         | 1.20%    | 0.60%    | 0.50%    | -        | -        | -        | 1.20%    | -         |
| Maximum                                                 | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 1.00%    | 1.00%    | -        | -        | -        | 1.50%    | -         |
| AXA World Funds - US Libor Plus                         |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | -        | -         | -         | -        | 0.05%    | 0.05%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | -        | -         | -         | -        | 1.00%    | 1.00%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.00%    | -         | -         | 1.00%    | 0.60%    | 0.55%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.00%    | -         | -         | 1.00%    | 0.75%    | 0.55%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Flex 50                        |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.25%    | -         | -         | 1.25%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.25%    | -         | -         | 1.25%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Flex 100                       |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.50%    | -         | -         | 1.50%    | 0.75%    | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Income Generation              |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.25%    | -         | -         | 1.25%    | -        | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.25%    | -         | -         | 1.25%    | -        | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                 |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                 | 1.20%    | 1.70%     | 1.25%     | 1.20%    | 0.60%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                 | 1.20%    | 2.00%     | 1.25%     | 1.20%    | 0.60%    | 0.60%    | -        | -        | -        | -        | -         |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 5 Beheervergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                             | Klasse A | Klasse AX | Klasse BX | Klasse E | Klasse F | Klasse I | Klasse J | Klasse M | Klasse S | Klasse T | Klasse ZI |
|-----------------------------------------------------------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| AXA World Funds - Optimal Income                          |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                   | 1.20%    | -         | -         | 1.20%    | 0.60%    | 0.45%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                   | 1.20%    | -         | -         | 1.20%    | 0.60%    | 0.45%    | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Optimal Absolute                        |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                   | 1.25%    | 1.75%     | -         | 1.25%    | 0.65%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                   | 1.50%    | 1.75%     | -         | 1.50%    | 0.75%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| AXA World Funds - Optimal Absolute Piano (toelichting 1b) |          |           |           |          |          |          |          |          |          |          |           |
| Actueel                                                   | 1.00%    | -         | -         | 1.00%    | 0.50%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |
| Maximum                                                   | 1.00%    | -         | -         | 1.00%    | 0.50%    | -        | -        | -        | -        | -        | -         |

De retrocessie op beheervergoedingen die geheven worden op de activa die zijn belegd in andere ICBE's of ICB's, wordt dagelijks berekend en verrekend en terugbetaald aan elke aandelenklasse. Deze retrocessie vertegenwoordigt een gedeeltelijke korting of een volledige terugbetaling van de beheervergoedingen die worden aangerekend door elke onderliggende ICBE of ICB. De retourprovisies op beheervergoedingen worden voor elk subfonds vermeld in het 'Winst- en verliesrekening en mutaties in de nettoactiva' onder "Terugbetaling van beheervergoedingen".

Zoals beschreven in het prospectus, zullen de subfondsen niet beleggen in onderliggende ICB's die zelf onderhevig zijn aan een beheervergoeding van meer dan 3%.

Op 31 december 2015 zijn de maximumtarieven die voor de beheervergoedingen in de doelfondsen worden gehanteerd als volgt:

| Jaarlijkse beheervergoeding                                      |       |
|------------------------------------------------------------------|-------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Emerging</b>             |       |
| Fondul Proprietatea SA                                           | 0.38% |
| <b>AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources</b>            |       |
| AXA IM Court Terme Dollar FCP I                                  | 0.20% |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Short Duration</b>              |       |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Kapitalisatie EUR   | 0.00% |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Plus</b>                        |       |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Kapitalisatie EUR   | 0.00% |
| <b>AXA World Funds - Global Aggregate Bonds</b>                  |       |
| AXA World Funds - Planet Bonds M Kapitalisatie                   | 0.00% |
| <b>AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds</b>   |       |
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds M Kapitalisatie USD | 0.00% |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 5 Beheervergoedingen (vervolg)

|                                                                                                           | Jaarlijkse beheervergoeding |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Flex 50</b>                                                                   |                             |
| Theam Quant Raw Materials Enhanced I USD                                                                  | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities M Kapitalisatie EUR                                    | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                 | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Euro Credit IG M Kapitalisatie EUR                                                      | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone M Kapitalisatie EUR                                                | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Kapitalisatie EUR                                              | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                    | 0.00%                       |
| Lyxor Ucits ETF BOT Ex-Bank of Italy                                                                      | 0.15%                       |
| Amundi ETF MSCI Em Asia UCITS                                                                             | 0.20%                       |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Europe EX EMU FCP                                                           | 0.30%                       |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds I Kapitalisatie EUR Redex                                        | 0.30%                       |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - AXA Rosenberg US Index                                                 | 0.35%                       |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Japan FCP                                                                   | 0.45%                       |
| Ishares MSCI Canada                                                                                       | 0.48%                       |
| ETFs Ex Agriculture & Livestoc                                                                            | 0.49%                       |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR                                            | 0.60%                       |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                                     | 0.70%                       |
| AXA Rosenberg Pan European Equity Alpha Fund                                                              | 0.70%                       |
| AXA IM Fixed Income Investment Strategies - US Short Duration High Yield A Kapitalisatie EUR Hedged (95%) | 0.70%                       |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Global Emerging Market Equity                                          | 0.75%                       |
| Axa Rosenberg US Small Kapitalisatie Alpha A                                                              | 0.80%                       |
| Natixis International Funds Du Loomis                                                                     | 0.90%                       |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap F Kapitalisatie EUR                                         | 1.20%                       |
| AXA International Obligations C                                                                           | 1.20%                       |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 100</b>                                                                  |                             |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration M Kapitalisatie EUR                                          | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Kapitalisatie EUR                                              | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Euro Credit IG M Kapitalisatie EUR                                                      | 0.00%                       |
| AXA World Funds- Framlington Eurozone M Kapitalisatie EUR                                                 | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Framlington American Growth M Kapitalisatie EUR                                         | 0.00%                       |
| Theam Quant Raw Materials Enhanced I USD                                                                  | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                | 0.00%                       |
| Amundi ETF MSCI Emerging Market Asia UCITS                                                                | 0.20%                       |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Europe EX EMU FCP                                                           | 0.30%                       |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - AXA Rosenberg US Index                                                 | 0.35%                       |
| AXA Indice USA                                                                                            | 0.40%                       |
| Amundi INV Solutions ETF MSCI Japan FCP                                                                   | 0.45%                       |
| Ishares MSCI Canada                                                                                       | 0.48%                       |
| ETFs Ex Agriculture & Livestock                                                                           | 0.49%                       |
| Lyxor ETF Msci Emerging Market                                                                            | 0.55%                       |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR                                            | 0.60%                       |
| AXA Rosenberg Equity Alpha Trust - Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                                     | 0.70%                       |
| AXA Rosenberg US Small Kapitalisatie Alpha A                                                              | 0.80%                       |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 5 Beheervergoedingen (vervolg)

|                                                                        | Jaarlijkse beheervergoeding |
|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Flex 100 (vervolg)</b>                     |                             |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds I Kapitalisatie EUR        | 1.00%                       |
| AXA Valeurs Euro AFM                                                   | 1.15%                       |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap F Kapitalisatie EUR      | 1.20%                       |
| <b>AXA World Funds - Global Income Generation</b>                      |                             |
| AXA World Funds- Framlington Health M Kapitalisatie EUR                | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources M Kapitalisatie EUR     | 0.00%                       |
| <b>AXA World Funds - Global Optimal Income</b>                         |                             |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Kapitalisatie M USD         | 0.00%                       |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%) | 0.00%                       |
| AXA IM Euro Liquidity Kapitalisatie EUR                                | 0.30%                       |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR         | 0.60%                       |
| Mirabaud                                                               | 1.40%                       |
| Riverstone Energy Ltd                                                  | 1.50%                       |
| <b>AXA World Funds - Optimal Income</b>                                |                             |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap M Kapitalisatie USD     | 0.00%                       |
| AXA IM Euro Liquidity Kapitalisatie EUR                                | 0.30%                       |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR         | 0.60%                       |
| Mirabaud                                                               | 1.40%                       |
| Riverstone Energy Ltd                                                  | 1.50%                       |
| Volta Fin Ltd                                                          | 1.50%                       |

## Toelichting 6 Prestatievergoedingen

Voor de onderstaande subfondsen of aandelenklassen heeft de hoofdbeleggingsbeheerder recht op een prestatievergoeding bovenop de beheervergoedingen, op basis van de meerprestatie van het subfonds boven het rendement van de benchmark, berekend zoals beschreven in de appendices bij het volledige prospectus van november 2015 (in aanvulling op het prospectus van april 2014).

De prestatievergoeding wordt berekend voor elk referentiejaar, zoals beschreven in het volledige prospectus van november 2015 (in aanvulling op het prospectus van april 2015). Ze groeit dagelijks aan en wordt betaald aan het einde van elk boekjaar.

Op 31 december 2015 zijn de tarieven van de prestatievergoedingen en de benchmarks:

| Naam subfonds                                        | Tarief | Benchmark            |
|------------------------------------------------------|--------|----------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Microcap</b> |        |                      |
| A Kapitalisatie EUR                                  |        |                      |
| F Kapitalisatie EUR                                  | 20%    | MSCI Europe Microcap |
| M Kapitalisatie EUR                                  |        |                      |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 6 Prestatievergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                            | Tarief | Benchmark                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Convertibles</b> |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         |        |                                                                                                                   |
| E Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         |        |                                                                                                                   |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 10%    | Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged EUR                                                               |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         |        |                                                                                                                   |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         |        |                                                                                                                   |
| I Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| I Uitkering EUR                                          |        |                                                                                                                   |
| <b>AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources</b>    |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| E Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| F Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| F Kapitalisatie USD                                      | 20%    | 40% S&P GSCI Energy & Metals Capped Components 35/20 + 60% MSCI AC World Commodity Producers Total Return Net USD |
| I Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| I Kapitalisatie USD                                      |        |                                                                                                                   |
| M Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| M Kapitalisatie USD                                      |        |                                                                                                                   |
| <b>AXA World Funds - Framlington Junior Energy</b>       |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                         |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie USD                                      |        |                                                                                                                   |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 20%    | MSCI World Small / Mid Energy                                                                                     |
| F Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| F Kapitalisatie USD                                      |        |                                                                                                                   |
| I Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                         |        |                                                                                                                   |
| <b>AXA World Funds - Optimal Income</b>                  |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| A Uitkering EUR                                          |        |                                                                                                                   |
| E Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 20%    | EONIA Cap + 2.00% gross                                                                                           |
| F Uitkering EUR                                          |        |                                                                                                                   |
| I Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| M Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute</b>                |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| A Uitkering EUR                                          |        |                                                                                                                   |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 10%    | EONIA cap gross                                                                                                   |
| F Kapitalisatie EUR                                      |        |                                                                                                                   |
| F Uitkering EUR                                          |        |                                                                                                                   |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute</b>                |        |                                                                                                                   |
| AX Kapitalisatie EUR                                     | 10%    | EONIA Cap + 4.00% gross                                                                                           |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute</b>                |        |                                                                                                                   |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 10%    | US Federal Funds (Effective) - Middle Rate Capi gross                                                             |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         |        |                                                                                                                   |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 6 Prestatievergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                                    | Tarief | Benchmark                                             |
|------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute Piano (toelichting 1b)</b> |        |                                                       |
| A Kapitalisatie EUR                                              |        |                                                       |
| A Uitkering EUR                                                  |        |                                                       |
| E Kapitalisatie EUR                                              |        |                                                       |
| F Kapitalisatie EUR                                              | 5%     | EONIA cap gross                                       |
| F Uitkering EUR                                                  |        |                                                       |
| M Kapitalisatie EUR                                              |        |                                                       |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute Piano (toelichting 1b)</b> |        |                                                       |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                 | 5%     | US Federal Funds (Effective) - Middle Rate Capi gross |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                 |        |                                                       |

## Toelichting 7 Redex- en SolEx-vergoedingen

Redex-vergoedingen worden betaald aan de beleggingsbeheerder die belast is met het beheer van de Redex-aandelenklasse en berekend als een percentage van het nettovermogen van de betreffende aandelenklasse.

De maximale jaarlijkse beheervergoeding die voor de vermindering van de duration wordt betaald in de Redex-aandelenklassen is 0.05%.

De maximale jaarlijkse beheervergoedingen met betrekking tot de gedeeltelijke beperking van de blootstelling aan de Europese aandelenmarkt aan de hand van een overlaystrategie met indexderivaten voor de SolEx-aandelenklasse is 0.30%. De SolEx-vergoedingen worden berekend als een percentage van het nettovermogen van de betreffende aandelenklasse en worden betaald aan de beleggingsbeheerder die belast is met het beheer van de SolEx-aandelenklasse.

## Toelichting 8 Inkomsten uit/vergoedingen voor terugvordering van de bronbelasting

De inkomsten uit en vergoedingen voor terugvordering van de bronbelasting zijn gekoppeld aan de procedure voor belastingterugvordering. Deze inkomsten en vergoedingen worden voor elk subfonds meegedeeld in de winst- en verliesrekening en mutaties in de nettoactiva.

## Toelichting 9 Boekhoudvergoedingen

De boekhoudvergoedingen die zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening en mutaties in de nettoactiva vormen een dienstenvergoeding die aangerekend wordt door de administratief agent. De dienstverlening bestaat uit het boekhoudbeheer van het fonds, de specifieke administratie van de aandelenklasse, compliance-diensten, de berekening van de aandeelhoudersbelasting en de verslaglegging voor de toezichthouder.

## Toelichting 10 Vergoedingen voor de depotbank, registerhouder en transferagent, domiciliërings-, administratief en betaalagent

De vergoedingen voor de depotbank zijn maandelijks verschuldigd en worden berekend op basis van de netto-inventariswaarde die bepaald is op de laatste waarderingsdag van elke maand.

De registerhouder en transferagent, alsmede de domiciliërings-, administratief en betaalagent, hebben recht op een maximale jaarlijkse vergoeding van 0.075% uit de nettoactiva van elk subfonds.

## Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

### Toelichting 10 Vergoedingen voor de depotbank, registerhouder en transferagent, domiciliërings-, administratief en betaalagent (vervolg)

Naast de hierboven vermelde vergoedingen voor de depotbank gelden voor de vergoedingen voor de registerhouder en transferagent, alsook voor de domiciliërings-, administratief en betaalagent bij onderstaande aandelenklassen de navolgende maxima:

AXA World Funds - Euro 3-5, klasse "I", waarop een maximale jaarlijkse vergoeding van 0.12% van toepassing is.

AXA World Funds - Euro 5-7, klasse "I", waarop een maximale jaarlijkse vergoeding van 0.12% van toepassing is.

AXA World Funds - Euro 7-10, klasse "I", waarop een maximale jaarlijkse vergoeding van 0.17% van toepassing is.

AXA World Funds - Euro 10 + LT, klasse "I", waarop een maximale jaarlijkse vergoeding van 0.20% van toepassing is.

### Toelichting 11 "Zachte" provisies

AXA IM heeft geen regelingen voor "zachte" provisies, maar heeft voor verschillende, voornamelijk in aandelen belegde compartimenten van de SICAV met verschillende makelaars *Commission Sharing Agreements* (CSA's) afgesloten. Met CSA's kunnen niet-uitvoeringscommissies worden toegekend aan CSA-rekeningen die door deze effectenmakelaars worden aangehouden; deze worden vervolgens onder toezicht van AXA IM aangewend voor onderzoek en uitvoeringsdiensten door externe partijen.

Voorts kan AXA IM met betrekking tot bepaalde compartimenten van de SICAV, die hoofdzakelijk belegd zijn in US High Yield, in het geval van cross-trade-gebeurtenissen overeenkomsten aangaan met onafhankelijke externe tegenpartijen, conform AXA IM-beleid en procedures en wet- en regelgeving. (In die gevallen betekent *soft dollar arrangement* dat er een de uitvoerende effectenmakelaar geen directe commissies worden uitbetaald, maar dat er een vooraf vastgesteld, goedgekeurd en vastgelegd "commissieschema" wordt verwerkt in de *cross-trade*-prijzen.)

### Toelichting 12 Transactievergoedingen

De transactievergoedingen worden voor elk subfonds meegedeeld in de winst- en verliesrekening en mutaties in de netto-activa onder de kop "Transactievergoedingen". Deze vergoedingen worden ook uitgebreid beschreven in de extra niet-gecontroleerde appendix.

### Toelichting 13 Valutatermijncontracten

De niet-gerealiseerde winsten (verliezen) op valutatermijncontracten zijn opgenomen in de staat van het nettovermogen in de post "Niet-gerealiseerde winst (verlies) op valutatermijncontracten".

#### AXA World Funds - Global Flexible Property

| Tegenpartij             |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| State Street            | EUR | 34,666,457        | USD | 38,016,794      | 16/03/2016 |               | (291,050)                                  |
| State Street            | USD | 703,120           | EUR | 636,067         | 16/03/2016 |               | 10,920                                     |
|                         |     |                   |     |                 |            |               | (280,130)                                  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Global Flexible Property (vervolg)

| Tegenpartij                                       |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|---------------------------------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |     |                   |     |                 |               |                                            |
| Natixis                                           | USD | 2,832,448         | GBP | 1,882,000       | 04/02/2016    | 58,331                                     |
| Natixis                                           | USD | 182,163           | CHF | 180,000         | 04/02/2016    | 2,108                                      |
| Natixis                                           | USD | 616,417           | AUD | 861,000         | 04/02/2016    | (9,088)                                    |
| Natixis                                           | USD | 162,910           | SGD | 230,000         | 04/02/2016    | 950                                        |
| BNP Paribas SA                                    | USD | 213,702           | EUR | 199,288         | 19/02/2016    | (3,025)                                    |
| BNP Paribas SA                                    | USD | 2,185,343         | EUR | 2,060,692       | 26/02/2016    | (56,069)                                   |
| Credit Agricole CIB                               | USD | 2,388,577         | EUR | 2,118,500       | 07/01/2016    | 87,135                                     |
| Credit Agricole CIB                               | USD | 791,259           | EUR | 720,000         | 11/03/2016    | 7,831                                      |
| BNP Paribas SA                                    | USD | 4,310,715         | EUR | 3,940,000       | 04/02/2016    | 27,527                                     |
| Natixis                                           | USD | 1,350,078         | JPY | 164,000,000     | 04/02/2016    | (14,130)                                   |
|                                                   |     |                   |     |                 |               | 101,570                                    |
| Totaal                                            |     |                   |     |                 |               | (178,560)                                  |

### AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities

| AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities |                   |             |     |                 |               |                                            |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| Tegenpartij                                                 | Aangekocht bedrag |             |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
| hedgedd aandelenklassen                                     |                   |             |     |                 |               |                                            |
| State Street                                                | USD               | 169,451,833 | EUR | 154,568,951     | 16/03/2016    | 1,141,538                                  |
| State Street                                                | HKD               | 8,415,802   | EUR | 990,921         | 16/03/2016    | 7,452                                      |
| State Street                                                | NOK               | 97,167      | EUR | 10,566          | 07/01/2016    | (461)                                      |
| State Street                                                | SEK               | 294,049     | EUR | 31,704          | 07/01/2016    | 404                                        |
| State Street                                                | GBP               | 839,686     | EUR | 1,188,425       | 07/01/2016    | (49,183)                                   |
| State Street                                                | EUR               | 3,124,028   | CHF | 3,404,468       | 07/01/2016    | (6,947)                                    |
| State Street                                                | EUR               | 4,326,969   | SEK | 39,899,518      | 07/01/2016    | (29,774)                                   |
| State Street                                                | EUR               | 26,246,233  | GBP | 18,510,752      | 07/01/2016    | 1,131,813                                  |
| State Street                                                | EUR               | 237,719     | NOK | 2,187,344       | 07/01/2016    | 10,246                                     |
| State Street                                                | EUR               | 6,740,736   | USD | 7,436,053       | 16/03/2016    | (92,307)                                   |
| State Street                                                | EUR               | 50,576      | HKD | 430,484         | 16/03/2016    | (494)                                      |
|                                                             |                   |             |     |                 | Totaal        | 2,112,287                                  |

### AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |           | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|-------------------------|-------------------|-----------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |           |                 |            |               |                                            |
| State Street            | GBP               | 8,042,967 | EUR             | 11,119,787 | 16/03/2016    | (225,282)                                  |
| State Street            | EUR               | 238,753   | GBP             | 174,622    | 16/03/2016    | 2,221                                      |
|                         |                   |           |                 |            | Totaal        | (223,061)                                  |

### AXA World Funds - Framlington American Growth

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street            | USD               | 1,302,151  | EUR             | 1,185,299  | 16/03/2016    | 12,249                                     |
| State Street            | EUR               | 13,727,467 | USD             | 15,050,863 | 16/03/2016    | (111,958)                                  |
|                         |                   |            |                 |            | Totaal        | (99,709)                                   |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Framlington Emerging Markets

| Hedgedd aandelenklassen |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
|-------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| Tegenpartij             |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|                         |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| State Street            | USD | 345,540           | EUR | 313,776         | 16/03/2016 |               | 4,073                                      |
| State Street            | EUR | 6,076,373         | USD | 6,661,722       | 16/03/2016 |               | (49,115)                                   |
|                         |     |                   |     |                 |            | Totaal        | (45,042)                                   |

### AXA World Funds - Framlington Global

| Tegenpartij             |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| State Street            | USD | 628,985           | EUR | 569,438         | 16/03/2016 | 6,399         |                                            |
| State Street            | GBP | 22,580            | USD | 34,206          | 16/03/2016 | (710)         |                                            |
| State Street            | USD | 2,403             | GBP | 1,596           | 16/03/2016 | 35            |                                            |
| State Street            | EUR | 839,504           | USD | 920,490         | 16/03/2016 | (2,630)       |                                            |
| Totaal                  |     |                   |     |                 |            | 3,094         |                                            |

### AXA World Funds - Framlington Global High Income

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |         | Verkocht bedrag |         | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-------------------|---------|-----------------|---------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |         |                 |         |               |                                            |
| State Street            | USD               | 50,697  | EUR             | 46,288  | 16/03/2016    | 325                                        |
| State Street            | EUR               | 540,059 | USD             | 592,137 | 16/03/2016    | (4,418)                                    |
|                         |                   |         |                 |         | Totaal        | (4,093)                                    |

### AXA World Funds - Framlington Global Convertibles

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |             | Verkocht bedrag |               | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----------------|---------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |             |                 |               |               |                                            |
| State Street                                      | USD               | 7,706,156   | EUR             | 7,027,173     | 16/03/2016    | 54,068                                     |
| State Street                                      | CHF               | 10,630,559  | EUR             | 9,842,892     | 16/03/2016    | (54,557)                                   |
| State Street                                      | EUR               | 109,521     | USD             | 120,049       | 16/03/2016    | (792)                                      |
| State Street                                      | EUR               | 114,287     | CHF             | 123,521       | 16/03/2016    | 552                                        |
|                                                   |                   |             |                 |               |               | (729)                                      |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |             |                 |               |               |                                            |
| Société Générale                                  | EUR               | 400,544     | HUF             | 125,000,000   | 11/01/2016    | 5,046                                      |
| HSBC                                              | EUR               | 13,235,953  | HKD             | 111,000,000   | 11/01/2016    | 52,762                                     |
| Citibank N.A.                                     | EUR               | 14,135,730  | USD             | 15,450,000    | 11/01/2016    | (84,729)                                   |
| Citibank N.A.                                     | EUR               | 24,766,978  | GBP             | 17,800,000    | 11/01/2016    | 619,001                                    |
| JP MorganSecurities Plc                           | EUR               | 48,316,188  | JPY             | 6,450,000,000 | 12/01/2016    | (1,042,957)                                |
| HSBC                                              | EUR               | 1,968,001   | TWD             | 70,000,000    | 12/01/2016    | 6,524                                      |
| Deutsche Bank AG                                  | EUR               | 2,415,103   | JPY             | 321,350,000   | 12/01/2016    | (44,053)                                   |
| HSBC                                              | USD               | 3,000,000   | EUR             | 2,745,287     | 11/01/2016    | 15,967                                     |
| HSBC                                              | EUR               | 247,186     | USD             | 270,000       | 11/01/2016    | (1,327)                                    |
| HSBC                                              | EUR               | 951,242     | ZAR             | 15,000,000    | 11/01/2016    | 61,173                                     |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 229,405,901 | USD             | 248,300,000   | 11/01/2016    | 866,108                                    |
| JP MorganSecurities Plc                           | EUR               | 12,801,522  | SEK             | 118,000,000   | 11/01/2016    | (83,392)                                   |
|                                                   |                   |             |                 |               |               | 370,123                                    |
|                                                   |                   |             |                 |               | Totaal        | 369,394                                    |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Framlington Junior Energy

| Tegenpartij             |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| State Street            | EUR | 155,459           | USD | 170,490         | 16/03/2016 |               | (1,312)                                    |
| State Street            | USD | 16,466            | EUR | 15,029          | 16/03/2016 |               | 113                                        |
|                         |     |                   |     |                 |            | Totaal        | (1,199)                                    |

### AXA World Funds - Global SmartBeta Equity

| Tegenpartij             |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| State Street            | GBP | 7,406,016         | USD | 11,219,428      | 16/03/2016 | (302,405)     |                                            |
| State Street            | CHF | 104,370,956       | USD | 105,967,448     | 16/03/2016 | (1,384,549)   |                                            |
| State Street            | USD | 601,032           | GBP | 399,535         | 16/03/2016 | 12,090        |                                            |
| State Street            | USD | 4,390,175         | CHF | 4,315,494       | 16/03/2016 | 65,918        |                                            |
| Totaal                  |     |                   |     |                 |            | (1,608,946)   |                                            |

### AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |         | Verkocht bedrag |        | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-------------------|---------|-----------------|--------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |         |                 |        |               |                                            |
| State Street            | USD               | 1,080   | EUR             | 985    | 16/03/2016    | 8                                          |
| State Street            | USD               | 287     | GBP             | 189    | 16/03/2016    | 8                                          |
| State Street            | HKD               | 174,139 | USD             | 22,478 | 16/03/2016    | 3                                          |
| State Street            | SGD               | 30,896  | USD             | 21,977 | 16/03/2016    | (248)                                      |
| State Street            | EUR               | 47,733  | USD             | 52,343 | 16/03/2016    | (399)                                      |
| State Street            | GBP               | 14,435  | USD             | 21,890 | 16/03/2016    | (611)                                      |
| Totaal                  |                   |         |                 |        |               | (1,239)                                    |

### AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

| Bijzondere Voorzorg - Euro Short Swap Duration |                   |           |     |                 |            |               |                                  |
|------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----|-----------------|------------|---------------|----------------------------------|
| Tegenpartij                                    | Aangekocht bedrag |           |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerd verlies in EUR |
| hedgedd aandelenklassen                        |                   |           |     |                 |            |               |                                  |
| State Street                                   | CHF               | 4,318,406 | EUR | 3,998,437       | 16/03/2016 | (22,165)      |                                  |
| Totaal                                         |                   |           |     |                 |            | (22.165)      |                                  |

### AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |           | Verkocht bedrag |           | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |           |                 |           |               |                                            |
| State Street                                      | GBP               | 14,760    | EUR             | 20,410    | 16/03/2016    | (418)                                      |
|                                                   |                   |           |                 |           |               | (418)                                      |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |           |                 |           |               |                                            |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 3,387,183 | GBP             | 2,390,000 | 04/01/2016    | 144,413                                    |
| Natixis                                           | EUR               | 3,240,265 | GBP             | 2,390,000 | 02/02/2016    | (526)                                      |
| Merrill Lynch International                       | EUR               | 1,954,532 | USD             | 2,070,000 | 04/01/2016    | 48,981                                     |
| BNP Paribas SA                                    | USD               | 1,049,000 | EUR             | 968,877   | 04/01/2016    | (3,214)                                    |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b) (vervolg)

| Tegenpartij                                                 | Aangekocht bedrag |         | Verkocht bedrag |           | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|---------|-----------------|-----------|---------------|--------------------------------------------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen (vervolg) |                   |         |                 |           |               |                                            |
| BNP Paribas SA                                              | EUR               | 934,284 | USD             | 1,021,000 | 02/02/2016    | (4,955)                                    |
|                                                             |                   |         |                 |           |               | 184,699                                    |
|                                                             |                   |         |                 |           | Totaal        | 184,281                                    |

### AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b)

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |           | Verkocht bedrag |           | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|-----------|---------------|---------------------------------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |           |                 |           |               |                                 |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 2,507,809 | GBP             | 1,767,000 | 06/01/2016    | 110,383                         |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 5,571,514 | USD             | 5,900,129 | 06/01/2016    | 140,250                         |
| Natixis                                           | EUR               | 22,691    | GBP             | 15,991    | 06/01/2016    | 995                             |
|                                                   |                   |           |                 |           | Totaal        | 251.628                         |

### AXA World Funds - European High Yield Bonds

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street                                      | EUR               | 1,138,587  | GBP             | 826,357    | 16/03/2016    | 19,255                                     |
| State Street                                      | GBP               | 31,265,195 | EUR             | 43,229,537 | 16/03/2016    | (879,642)                                  |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | (860,387)                                  |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |            |                 |            |               |                                            |
| Barclays Bank Plc Wholesale                       | EUR               | 2,884,724  | GBP             | 2,100,000  | 31/03/2016    | 41,331                                     |
| Barclays Bank Plc Wholesale                       | EUR               | 399,639    | CHF             | 430,000    | 31/03/2016    | 3,607                                      |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 694,309    | CHF             | 750,000    | 26/02/2016    | 3,944                                      |
| Credit Suisse International                       | EUR               | 6,765,639  | GBP             | 4,905,000  | 29/01/2016    | 113,981                                    |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 989,296    | USD             | 1,050,000  | 26/02/2016    | 23,955                                     |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 10,020,495 | GBP             | 7,060,000  | 26/02/2016    | 452,822                                    |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | 639,640                                    |
| Totaal                                            |                   |            |                 |            |               | (220,747)                                  |

### AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street                                      | USD               | 23,694,575 | EUR             | 21,600,580 | 16/03/2016    | 172,534                                    |
| State Street                                      | EUR               | 121,518    | USD             | 133,230    | 16/03/2016    | (911)                                      |
| State Street                                      | JPY               | 3,072,454  | EUR             | 23,110     | 16/03/2016    | 399                                        |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | 172,022                                    |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |            |                 |            |               |                                            |
| Credit Agricole CIB                               | NOK               | 2,600,000  | EUR             | 271,851    | 03/02/2016    | (1,719)                                    |
| Credit Agricole CIB                               | DKK               | 38,000,000 | EUR             | 5,092,823  | 03/02/2016    | (364)                                      |
| Credit Agricole CIB                               | CAD               | 6,000,000  | USD             | 4,315,774  | 04/02/2016    | 1,779                                      |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 919,683    | USD             | 1,000,000  | 07/01/2016    | (827)                                      |
| Deutsche Bank AG                                  | USD               | 7,143,342  | CAD             | 10,000,000 | 08/01/2016    | (25,583)                                   |
| Goldman Sachs International                       | CAD               | 6,000,000  | USD             | 4,309,056  | 08/01/2016    | 4,740                                      |
| Goldman Sachs International                       | USD               | 2,000,000  | EUR             | 1,825,731  | 07/01/2016    | 15,289                                     |
| Goldman Sachs International                       | EUR               | 5,316,181  | MXN             | 93,700,000 | 07/01/2016    | 322,903                                    |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Global Aggregate Bonds (vervolg)

| Tegenpartij                                                 |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|-------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen (vervolg) |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 28,208,029        | GBP | 20,800,000      | 03/02/2016 | 4,265         |                                            |
| HSBC                                                        | DKK | 38,000,000        | EUR | 5,095,742       | 07/01/2016 | (3,661)       |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 3,891,563         | AUD | 5,735,000       | 07/01/2016 | 51,098        |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 5,559,524         | GBP | 4,000,000       | 08/01/2016 | 132,653       |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 267,129,905       | USD | 283,000,000     | 07/01/2016 | 6,625,575     |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 22,355,705        | CAD | 31,700,000      | 07/01/2016 | 1,349,134     |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 4,948,786         | MXN | 93,700,000      | 03/02/2016 | (31,495)      |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 255,289,105       | USD | 279,000,000     | 03/02/2016 | (1,362,522)   |                                            |
| HSBC                                                        | EUR | 3,825,017         | AUD | 5,735,000       | 03/02/2016 | (7,833)       |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | GBP | 3,000,000         | EUR | 4,150,739       | 07/01/2016 | (80,496)      |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | EUR | 18,397,910        | JPY | 2,420,000,000   | 03/02/2016 | (119,612)     |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | EUR | 20,922,611        | CAD | 31,700,000      | 03/02/2016 | (71,356)      |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | EUR | 501,202           | NZD | 800,000         | 03/02/2016 | (1,768)       |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | EUR | 940,682           | PLN | 4,000,000       | 03/02/2016 | 9,495         |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | USD | 3,000,000         | EUR | 2,751,561       | 07/01/2016 | 9,970         |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | GBP | 4,000,000         | EUR | 5,531,402       | 08/01/2016 | (104,531)     |                                            |
| Merrill Lynch International                                 | EUR | 493,826           | NZD | 800,000         | 07/01/2016 | (10,299)      |                                            |
| Morgan Stanley and Co. International                        | NOK | 2,600,000         | EUR | 282,133         | 07/01/2016 | (11,747)      |                                            |
| Morgan Stanley and Co. International                        | EUR | 1,651,195         | CZK | 44,600,000      | 07/01/2016 | 679           |                                            |
| Natixis                                                     | EUR | 18,605,309        | JPY | 2,420,000,000   | 07/01/2016 | 86,225        |                                            |
| Natixis                                                     | EUR | 936,098           | PLN | 4,000,000       | 07/01/2016 | 3,726         |                                            |
| Natixis                                                     | EUR | 4,009,720         | SEK | 37,000,000      | 07/01/2016 | (30,417)      |                                            |
| Natixis                                                     | EUR | 33,773,572        | GBP | 23,800,000      | 07/01/2016 | 1,482,976     |                                            |
| Natixis                                                     | EUR | 4,036,092         | SEK | 37,000,000      | 03/02/2016 | (4,561)       |                                            |
| Société Générale                                            | EUR | 1,649,988         | CZK | 44,600,000      | 03/02/2016 | (414)         |                                            |
| State Street London                                         | CAD | 10,000,000        | USD | 7,153,434       | 08/01/2016 | 20,938        |                                            |
|                                                             |     |                   |     |                 |            | 8,252,240     |                                            |
|                                                             |     |                   |     |                 |            | 8,424,262     |                                            |
|                                                             |     |                   |     |                 |            | Totaal        |                                            |

### AXA World Funds - Global Credit Bonds

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street                                      | USD               | 2,830,372  | EUR             | 2,575,993  | 16/03/2016    | 13,946                                     |
| State Street                                      | EUR               | 31,243,815 | USD             | 34,262,123 | 16/03/2016    | (102,147)                                  |
| State Street                                      | CHF               | 24,747,705 | USD             | 25,127,634 | 16/03/2016    | (61,599)                                   |
| State Street                                      | USD               | 130,915    | CHF             | 129,641    | 16/03/2016    | (393)                                      |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | (150,193)                                  |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |            |                 |            |               |                                            |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 800,000    | USD             | 869,722    | 04/01/2016    | 3,359                                      |
| Credit Agricole CIB                               | GBP               | 360,000    | USD             | 546,197    | 04/01/2016    | (12,208)                                   |
| Credit Agricole CIB                               | USD               | 7,810,081  | GBP             | 5,190,000  | 04/01/2016    | 111,749                                    |
| Credit Agricole CIB                               | USD               | 27,146,988 | EUR             | 25,630,000 | 04/01/2016    | (824,322)                                  |
| Credit Agricole CIB                               | USD               | 7,068,308  | GBP             | 4,765,000  | 02/02/2016    | (114)                                      |
| Credit Agricole CIB                               | USD               | 25,571,450 | EUR             | 23,400,000 | 02/02/2016    | 15,677                                     |
| HSBC                                              | EUR               | 1,156,000  | USD             | 1,269,112  | 04/01/2016    | (7,511)                                    |
| JP MorganSecurities Plc                           | USD               | 1,092,970  | CAD             | 1,460,000  | 04/01/2016    | 41,652                                     |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Global Credit Bonds (vervolg)

| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen (vervolg) |     |                   |     |                 |               |                                            |
|-------------------------------------------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| Tegenpartij                                                 |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen (vervolg) |     |                   |     |                 |               |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                                     | USD | 1,049,249         | CAD | 1,460,000       | 02/02/2016    | (2,149)                                    |
|                                                             |     |                   |     |                 |               | (673,867)                                  |
|                                                             |     |                   |     |                 | Totaal        | (824,060)                                  |

### AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street                                      | EUR               | 122        | USD             | 134        | 16/03/2016    | (1)                                        |
| State Street                                      | USD               | 21,657     | EUR             | 19,749     | 16/03/2016    | 152                                        |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | 151                                        |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |            |                 |            |               |                                            |
| Goldman Sachs International                       | EUR               | 2,307,732  | AUD             | 3,400,000  | 07/01/2016    | 30,908                                     |
| Goldman Sachs International                       | EUR               | 1,381,148  | CAD             | 2,100,000  | 03/02/2016    | (9,619)                                    |
| Merrill Lynch International                       | EUR               | 1,481,715  | CAD             | 2,100,000  | 07/01/2016    | 90,112                                     |
| Goldman Sachs International                       | EUR               | 1,191,626  | SEK             | 11,000,000 | 07/01/2016    | (9,496)                                    |
| Goldman Sachs International                       | EUR               | 6,105,366  | GBP             | 4,300,000  | 07/01/2016    | 271,351                                    |
| Merrill Lynch International                       | EUR               | 19,074,707 | USD             | 20,200,000 | 07/01/2016    | 480,405                                    |
| Merrill Lynch International                       | EUR               | 18,460,841 | USD             | 20,200,000 | 03/02/2016    | (121,105)                                  |
| Merrill Lynch International                       | EUR               | 1,196,364  | SEK             | 11,000,000 | 03/02/2016    | (4,911)                                    |
| Goldman Sachs International                       | EUR               | 2,262,132  | AUD             | 3,400,000  | 03/02/2016    | (10,176)                                   |
| Merrill Lynch International                       | EUR               | 5,822,298  | GBP             | 4,300,000  | 03/02/2016    | (8,288)                                    |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | 709,181                                    |
| Totaal                                            |                   |            |                 |            |               | 709,332                                    |

### AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |               | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|---------------------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |               |                 |            |               |                                            |
| State Street                                      | USD               | 558           | EUR             | 509        | 16/03/2016    | 4                                          |
| State Street                                      | JPY               | 1,022,645,024 | USD             | 8,434,701  | 16/03/2016    | 80,577                                     |
| State Street                                      | USD               | 5,242         | CHF             | 5,200      | 16/03/2016    | 32                                         |
| State Street                                      | USD               | 94,460        | JPY             | 11,439,498 | 16/03/2016    | (793)                                      |
| State Street                                      | EUR               | 22,805        | USD             | 25,008     | 16/03/2016    | (191)                                      |
| State Street                                      | GBP               | 1,521,373     | USD             | 2,307,048  | 16/03/2016    | (64,430)                                   |
| State Street                                      | CHF               | 85,826,379    | USD             | 87,144,001 | 16/03/2016    | (1,143,335)                                |
| State Street                                      | USD               | 30,213        | GBP             | 19,924     | 16/03/2016    | 844                                        |
|                                                   |                   |               |                 |            |               | (1,127,292)                                |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |               |                 |            |               |                                            |
| BNP Paribas SA                                    | USD               | 172,003       | GBP             | 115,000    | 06/01/2016    | 2,504                                      |
| BNP Paribas SA                                    | USD               | 17,434,372    | EUR             | 16,477,765 | 06/01/2016    | (465,873)                                  |
| Credit Agricole CIB                               | USD               | 11,472,473    | GBP             | 7,620,000  | 06/01/2016    | 241,321                                    |
| Société Générale                                  | USD               | 138,851       | GBP             | 92,235     | 06/01/2016    | 2,906                                      |
| HSBC                                              | USD               | 151,005       | GBP             | 100,000    | 06/01/2016    | 3,614                                      |
| State Street London                               | USD               | 790,646       | EUR             | 720,000    | 06/01/2016    | 8,490                                      |
| State Street                                      | JPY               | 5,094,626     | USD             | 42,068     | 04/01/2016    | 283                                        |
|                                                   |                   |               |                 |            |               | (206,755)                                  |
|                                                   |                   |               |                 |            | Totaal        | (1,334,047)                                |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds

| Tegenpartij             |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| State Street            | USD | 1,420,132         | EUR | 1,294,967       | 16/03/2016 |               | 10,881                                     |
| State Street            | EUR | 48,521,794        | USD | 53,209,169      | 16/03/2016 |               | (405,365)                                  |
| Totaal                  |     |                   |     |                 |            |               | (394,484)                                  |

### AXA World Funds - Global High Yield Bonds

| Tegenpartij                                       |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|---------------------------------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| State Street                                      | USD | 32,857,509        | EUR | 29,913,104      | 16/03/2016 | 304,607       |                                            |
| State Street                                      | EUR | 696,092,959       | USD | 763,339,037     | 16/03/2016 | (5,816,449)   |                                            |
| State Street                                      | GBP | 1,545,528         | USD | 2,341,660       | 16/03/2016 | (63,436)      |                                            |
| State Street                                      | USD | 126,496           | GBP | 83,684          | 16/03/2016 | 3,140         |                                            |
| State Street                                      | USD | 1,899,886         | CHF | 1,869,841       | 16/03/2016 | 26,249        |                                            |
| State Street                                      | CHF | 24,678,334        | USD | 25,057,176      | 16/03/2016 | (328,728)     |                                            |
| State Street                                      | HKD | 413,567           | USD | 53,384          | 16/03/2016 | 7             |                                            |
| State Street                                      | SGD | 72,202            | USD | 51,360          | 16/03/2016 | (581)         |                                            |
| State Street                                      | USD | 1,571             | HKD | 12,173          | 16/03/2016 | -             |                                            |
| State Street                                      | USD | 1,499             | SGD | 2,120           | 16/03/2016 | 7             |                                            |
|                                                   |     |                   |     |                 |            | (5,875,184)   |                                            |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |     |                   |     |                 |            |               |                                            |
| Barclays Bank Plc Wholesale                       | USD | 20,595,207        | GBP | 13,800,000      | 31/03/2016 | 252,401       |                                            |
| Credit Suisse International                       | USD | 20,488,225        | GBP | 13,400,000      | 29/01/2016 | 736,611       |                                            |
| Credit Suisse International                       | USD | 42,111,942        | EUR | 38,000,000      | 29/01/2016 | 808,098       |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                           | USD | 76,701,957        | EUR | 72,300,000      | 26/02/2016 | (1,938,675)   |                                            |
| JP MorganSecurities Plc                           | USD | 27,954,965        | GBP | 18,561,000      | 26/02/2016 | 595,240       |                                            |
| Barclays Bank Plc Wholesale                       | USD | 45,626,276        | EUR | 42,000,000      | 31/03/2016 | (99,743)      |                                            |
| Barclays Bank Plc Wholesale                       | USD | 1,152,622         | CHF | 1,142,000       | 31/03/2016 | 7,526         |                                            |
|                                                   |     |                   |     |                 |            | 361,458       |                                            |
| Totaal                                            |     |                   |     |                 |            | (5,513,726)   |                                            |

### AXA World Funds - Global Inflation Bonds

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |             | Verkocht bedrag |               | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----------------|---------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |             |                 |               |               |                                            |
| State Street                                      | EUR               | 21,981,605  | USD             | 24,201,936    | 16/03/2016    | (154,262)                                  |
| State Street                                      | CHF               | 218,354,786 | EUR             | 202,176,168   | 16/03/2016    | 107,101                                    |
| State Street                                      | GBP               | 35,309,572  | EUR             | 48,813,131    | 16/03/2016    | (904,659)                                  |
| State Street                                      | EUR               | 19,381,108  | CHF             | 20,934,641    | 16/03/2016    | (12,687)                                   |
| State Street                                      | USD               | 301,223,296 | EUR             | 274,789,839   | 16/03/2016    | 718,630                                    |
| State Street                                      | EUR               | 174,522     | GBP             | 127,400       | 16/03/2016    | 1,666                                      |
|                                                   |                   |             |                 |               |               | (244,211)                                  |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |             |                 |               |               |                                            |
| State Street                                      | GBP               | 19,303      | EUR             | 26,318        | 31/12/2015    | (82)                                       |
| State Street                                      | USD               | 1,031,320   | EUR             | 947,949       | 04/01/2016    | (2,954)                                    |
| State Street                                      | CHF               | 132,751     | EUR             | 122,836       | 04/01/2016    | -                                          |
| State Street London                               | EUR               | 803,482,927 | GBP             | 564,180,000   | 07/01/2016    | 36,732,321                                 |
| Natixis                                           | EUR               | 25,832,619  | JPY             | 3,361,405,000 | 07/01/2016    | 286,853                                    |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 10,608,778  | USD             | 11,500,000    | 07/01/2016    | 72,160                                     |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Global Inflation Bonds (vervolg)

| Tegenpartij                                                 | Aangekocht bedrag |               |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen (vervolg) |                   |               |     |                 |               |                                            |
| Citibank N.A.                                               | EUR               | 1,048,859,695 | USD | 1,112,000,000   | 07/01/2016    | 30,014,562                                 |
| Natixis                                                     | EUR               | 27,554,064    | AUD | 40,190,000      | 07/01/2016    | 704,545                                    |
| BNP Paribas SA                                              | USD               | 41,400,000    | EUR | 37,795,585      | 07/01/2016    | 136,239                                    |
| Natixis                                                     | GBP               | 13,000,000    | EUR | 17,832,574      | 07/01/2016    | (164,883)                                  |
| State Street London                                         | USD               | 36,000,000    | EUR | 32,743,942      | 07/01/2016    | 240,253                                    |
| Credit Agricole CIB                                         | EUR               | 9,685,064     | GBP | 6,800,000       | 07/01/2016    | 443,503                                    |
| State Street London                                         | EUR               | 6,161,498     | NZD | 10,000,000      | 07/01/2016    | (103,037)                                  |
| Morgan Stanley and Co. International                        | EUR               | 9,044,317     | NZD | 15,000,000      | 07/01/2016    | (352,484)                                  |
| JP MorganSecurities Plc                                     | EUR               | 16,081,363    | AUD | 24,500,000      | 07/01/2016    | (286,221)                                  |
| JP MorganSecurities Plc                                     | EUR               | 51,123,841    | CAD | 72,300,000      | 07/01/2016    | 3,423,483                                  |
| Citibank N.A.                                               | EUR               | 19,379,806    | SEK | 178,364,000     | 07/01/2016    | (15,013)                                   |
| HSBC                                                        | EUR               | 7,357,103     | NZD | 12,000,000      | 07/01/2016    | (160,338)                                  |
| State Street                                                | EUR               | 92,682        | USD | 100,833         | 04/01/2016    | 289                                        |
| Natixis                                                     | EUR               | 5,513,181     | GBP | 4,000,000       | 07/01/2016    | 76,968                                     |
|                                                             |                   |               |     |                 |               | 71,046,164                                 |
| Totaal                                                      |                   |               |     |                 |               | 70,801,953                                 |

### AXA World Funds - Global Strategic Bonds

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |             | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |             |
|---------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----------------|---------------|--------------------------------------------|-------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |             |                 |               |                                            |             |
| State Street                                      | EUR               | 358,555,880 | USD             | 393,192,698   | 16/03/2016                                 | (2,994,562) |
| State Street                                      | USD               | 1,815,979   | GBP             | 1,209,361     | 16/03/2016                                 | 33,291      |
| State Street                                      | USD               | 12,885,133  | EUR             | 11,747,710    | 16/03/2016                                 | 100,699     |
| State Street                                      | GBP               | 36,689,702  | USD             | 55,636,287    | 16/03/2016                                 | (1,552,916) |
|                                                   |                   |             |                 |               |                                            | (4,413,488) |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |             |                 |               |                                            |             |
| Credit Agricole CIB                               | GBP               | 8,000,000   | USD             | 12,010,313    | 11/03/2016                                 | (217,823)   |
| Natixis                                           | EUR               | 4,000,000   | USD             | 4,378,004     | 11/03/2016                                 | (25,628)    |
| Société Générale                                  | USD               | 105,005,643 | EUR             | 95,450,000    | 11/03/2016                                 | 1,147,064   |
| Société Générale                                  | USD               | 151,164,369 | GBP             | 99,840,000    | 11/03/2016                                 | 3,994,098   |
|                                                   |                   |             |                 |               |                                            | 4,897,711   |
|                                                   |                   |             |                 |               | Totaal                                     | 484,223     |

### AXA World Funds - Universal Inflation Bonds

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street            | GBP               | 2,191,714  | USD             | 3,319,975  | 16/03/2016    | (89,223)                                   |
| State Street            | EUR               | 18,305,617 | USD             | 20,073,675 | 16/03/2016    | (152,601)                                  |
| State Street            | CHF               | 16,718,344 | USD             | 16,975,007 | 16/03/2016    | (222,712)                                  |
| State Street            | USD               | 746,172    | EUR             | 678,472    | 16/03/2016    | 7,824                                      |
| State Street            | USD               | 267,856    | CHF             | 263,807    | 16/03/2016    | 3,514                                      |
| State Street            | USD               | 105,780    | GBP             | 69,612     | 16/03/2016    | 3,167                                      |
| State Street            | USD               | 8,457      | COP             | 27,832,780 | 16/03/2016    | (242)                                      |
| State Street            | USD               | 18,285     | SEK             | 155,033    | 16/03/2016    | (142)                                      |
| State Street            | USD               | 25,628     | ZAR             | 396,584    | 16/03/2016    | 369                                        |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Universal Inflation Bonds (vervolg)

| Tegenpartij                       |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-----------------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen (vervolg) |     |                   |     |                 |               |                                            |
| State Street                      | USD | 60,745            | CAD | 82,555          | 16/03/2016    | 1,304                                      |
| State Street                      | USD | 81,949            | MXN | 1,406,302       | 16/03/2016    | 934                                        |
| Totaal                            |     |                   |     |                 |               | (447,808)                                  |

### AXA World Funds - US Credit Short Duration IG

| Tegenpartij             |  | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|--|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |  |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street            |  | EUR               | 48,033,086 | USD             | 52,673,626 | 16/03/2016    | (401,662)                                  |
| State Street            |  | CHF               | 19,050,988 | USD             | 19,343,105 | 16/03/2016    | (253,431)                                  |
| State Street            |  | USD               | 263,148    | EUR             | 240,458    | 16/03/2016    | 1,466                                      |
| State Street            |  | USD               | 315,742    | CHF             | 310,936    | 16/03/2016    | 4,174                                      |
| Totaal                  |  |                   |            |                 |            |               | (649,453)                                  |

### AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |        | Verkocht bedrag |        | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-------------------|--------|-----------------|--------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |        |                 |        |               |                                            |
| State Street            | USD               | 2,854  | EUR             | 2,597  | 16/03/2016    | 28                                         |
| State Street            | EUR               | 38,056 | USD             | 41,732 | 16/03/2016    | (318)                                      |
| Totaal                  |                   |        |                 |        |               | (290)                                      |

### AXA World Funds - US High Yield Bonds

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |               |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-------------------|---------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |               |     |                 |               |                                            |
| State Street            | USD               | 119,991,787   | EUR | 109,420,651     | 16/03/2016    | 914,857                                    |
| State Street            | USD               | 2,060,171     | GBP | 1,363,062       | 16/03/2016    | 50,914                                     |
| State Street            | USD               | 19,227,864    | CHF | 18,925,359      | 16/03/2016    | 264,075                                    |
| State Street            | EUR               | 1,370,418,442 | USD | 1,502,755,318   | 16/03/2016    | (11,398,583)                               |
| State Street            | GBP               | 30,400,650    | USD | 46,090,297      | 16/03/2016    | (1,277,459)                                |
| State Street            | CHF               | 432,423,222   | USD | 439,072,191     | 16/03/2016    | (5,770,861)                                |
| Totaal                  |                   |               |     |                 |               | (17,217,057)                               |

### AXA World Funds - US Libor Plus

| Tegenpartij             | Aangekocht bedrag |       | Verkocht bedrag |       | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|-------------------------|-------------------|-------|-----------------|-------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen |                   |       |                 |       |               |                                            |
| State Street            | EUR               | 6,050 | USD             | 6,634 | 16/03/2016    | (51)                                       |
| State Street            | USD               | 408   | EUR             | 373   | 16/03/2016    | 2                                          |
| Totaal                  |                   |       |                 |       |               | (49)                                       |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds

| Basisfond Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds |     |                   |     |                 |               |                                            |
|---------------------------------------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| Tegenpartij                                             |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
| hedgedd aandelenklassen                                 |     |                   |     |                 |               |                                            |
| State Street                                            | USD | 19,565,590        | EUR | 17,833,058      | 16/03/2016    | 158,777                                    |
| State Street                                            | USD | 1,357,373         | CHF | 1,339,120       | 16/03/2016    | 15,532                                     |
| State Street                                            | USD | 596               | HKD | 4,617           | 16/03/2016    | -                                          |
| State Street                                            | USD | 7,873,173         | GBP | 5,275,591       | 16/03/2016    | 96,554                                     |
| State Street                                            | USD | 7,562             | SGD | 10,671          | 16/03/2016    | 57                                         |
| State Street                                            | GBP | 54,046,852        | USD | 81,957,755      | 16/03/2016    | (2,288,643)                                |
| State Street                                            | CHF | 37,216,772        | USD | 37,788,922      | 16/03/2016    | (496,576)                                  |
| State Street                                            | EUR | 585,959,826       | USD | 642,556,832     | 16/03/2016    | (4,886,542)                                |
| State Street                                            | HKD | 455,656           | USD | 58,817          | 16/03/2016    | 8                                          |
| State Street                                            | SGD | 1,094,178         | USD | 778,326         | 16/03/2016    | (8,796)                                    |
|                                                         |     |                   |     |                 |               | (7,409,629)                                |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen       |     |                   |     |                 |               |                                            |
| Credit Agricole CIB                                     | USD | 39,132,900        | EUR | 36,000,000      | 15/01/2016    | 16,381                                     |
|                                                         |     |                   |     |                 |               | 16,381                                     |
|                                                         |     |                   |     |                 | Totaal        | (7,393,248)                                |

### AXA World Funds - Global Flex 50

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |           | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |          |
|---------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------------|---------------|--------------------------------------------|----------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |           |                 |               |                                            |          |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 3,546,376 | JPY             | 468,839,415   | 29/01/2016                                 | (41,197) |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 8,484,648 | USD             | 9,286,133     | 29/01/2016                                 | (58,698) |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 88,538    | CHF             | 95,946        | 29/01/2016                                 | 263      |
| Natixis                                           | EUR               | 251,254   | AUD             | 380,760       | 29/01/2016                                 | (3,312)  |
| Natixis                                           | EUR               | 378,838   | CAD             | 578,198       | 29/01/2016                                 | (4,127)  |
| Natixis                                           | EUR               | 1,317,445 | GBP             | 968,085       | 29/01/2016                                 | 4,628    |
| Natixis                                           | CHF               | 24,000    | EUR             | 22,150        | 29/01/2016                                 | (69)     |
| Société Générale                                  | EUR               | 86,656    | SEK             | 802,450       | 29/01/2016                                 | (975)    |
| Société Générale                                  | EUR               | 70,755    | DKK             | 528,120       | 29/01/2016                                 | (18)     |
| Totaal                                            |                   |           |                 |               | (103,505)                                  |          |

### AXA World Funds - Global Income Generation

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |          |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|---------------|--------------------------------------------|----------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |            |                 |               |                                            |          |
| HSBC                                              | EUR               | 355,020    | CAD             | 540,000       | 02/02/2016                                 | (2,613)  |
| HSBC                                              | EUR               | 1,411,719  | GBP             | 1,040,000     | 02/02/2016                                 | 1,500    |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 1,169,539  | GBP             | 845,000       | 07/01/2016                                 | 23,087   |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 6,980,672  | USD             | 7,660,000     | 04/01/2016                                 | (70,787) |
| Société Générale                                  | EUR               | 363,026    | CAD             | 540,000       | 04/01/2016                                 | 5,168    |
| HSBC                                              | EUR               | 1,044,691  | GBP             | 760,000       | 31/03/2016                                 | 15,653   |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 15,090,313 | USD             | 16,490,000    | 02/02/2016                                 | (79,182) |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 1,118,280  | GBP             | 825,000       | 03/02/2016                                 | (379)    |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 6,871,969  | USD             | 7,550,000     | 14/03/2016                                 | (66,175) |
| Société Générale                                  | EUR               | 5,057,233  | USD             | 5,547,000     | 14/03/2016                                 | (40,235) |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 1,940,373  | USD             | 2,110,000     | 03/02/2016                                 | (613)    |
| HSBC                                              | EUR               | 1,059,014  | GBP             | 770,000       | 26/02/2016                                 | 15,514   |
| HSBC                                              | EUR               | 1,059,821  | GBP             | 770,000       | 29/01/2016                                 | 15,626   |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 8,197,528  | USD             | 9,000,000     | 04/01/2016                                 | (87,476) |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 13 Valutatermijncontracten (vervolg)

### AXA World Funds - Global Income Generation (vervolg)

| Tegenpartij                                                 |  | Aangekocht bedrag |           | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |           |
|-------------------------------------------------------------|--|-------------------|-----------|-----------------|---------------|--------------------------------------------|-----------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen (vervolg) |  |                   |           |                 |               |                                            |           |
| HSBC                                                        |  | EUR               | 1,443,778 | GBP             | 1,050,000     | 04/01/2016                                 | 19,130    |
| BNP Paribas SA                                              |  | EUR               | 1,938,801 | USD             | 2,127,000     | 07/01/2016                                 | (19,124)  |
|                                                             |  |                   |           |                 |               | Totaal                                     | (270.906) |

### AXA World Funds - Global Optimal Income

| Tegenpartij                                       |     | Aangekocht bedrag |     | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-----|-------------------|-----|-----------------|---------------|--------------------------------------------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |     |                   |     |                 |               |                                            |
| HSBC                                              | EUR | 2,862,681         | USD | 3,100,000       | 27/01/2016    | 10,506                                     |
| JP MorganSecurities Plc                           | EUR | 530,388           | CAD | 800,000         | 27/01/2016    | 491                                        |
| State Street London                               | EUR | 262,549           | AUD | 400,000         | 27/01/2016    | (4,919)                                    |
| HSBC                                              | EUR | 2,067,965         | GBP | 1,500,000       | 27/01/2016    | 33,731                                     |
| Société Générale                                  | EUR | 3,839,450         | SEK | 35,900,000      | 27/01/2016    | (80,935)                                   |
| Société Générale                                  | EUR | 7,016,965         | GBP | 5,100,000       | 27/01/2016    | 100,568                                    |
| BNP Paribas SA                                    | EUR | 1,045,411         | NOK | 10,000,000      | 27/01/2016    | 6,186                                      |
| BNP Paribas SA                                    | EUR | 6,355,386         | JPY | 843,300,000     | 27/01/2016    | (97,626)                                   |
| State Street London                               | EUR | 5,575,424         | HKD | 47,500,000      | 27/01/2016    | (64,719)                                   |
| BNP Paribas SA                                    | EUR | 4,237,092         | DKK | 31,600,000      | 27/01/2016    | 2,367                                      |
| BNP Paribas SA                                    | EUR | 2,598,994         | CHF | 2,800,000       | 27/01/2016    | 22,958                                     |
| BNP Paribas SA                                    | EUR | 24,014,714        | USD | 26,400,000      | 27/01/2016    | (274,772)                                  |
|                                                   |     |                   |     |                 | Totaal        | (346,164)                                  |

### AXA World Funds - Optimal Income

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |           |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|---------------|--------------------------------------------|-----------|
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |            |                 |               |                                            |           |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 2,570,806  | NOK             | 24,600,000    | 27/01/2016                                 | 14,311    |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 29,830,832 | DKK             | 222,500,000   | 27/01/2016                                 | 13,542    |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 13,554,006 | USD             | 14,900,000    | 27/01/2016                                 | (154,833) |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 34,540,390 | CHF             | 37,200,000    | 27/01/2016                                 | 315,917   |
| Société Générale                                  | EUR               | 32,610,939 | GBP             | 23,700,000    | 27/01/2016                                 | 470,036   |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 23,081,246 | SEK             | 215,800,000   | 27/01/2016                                 | (484,743) |
| Totaal                                            |                   |            |                 |               |                                            | 174,230   |

### AXA World Funds - Optimal Absolute

| Tegenpartij                                       | Aangekocht bedrag |            | Verkocht bedrag |            | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|---------------------------------------------------|-------------------|------------|-----------------|------------|---------------|--------------------------------------------|
| hedgedd aandelenklassen                           |                   |            |                 |            |               |                                            |
| State Street                                      | USD               | 391,702    | EUR             | 357,235    | 16/03/2016    | 1,029                                      |
| State Street                                      | EUR               | 252        | USD             | 276        | 16/03/2016    | (1)                                        |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | 1,028                                      |
| Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen |                   |            |                 |            |               |                                            |
| BNP Paribas SA                                    | EUR               | 18,049,317 | USD             | 19,962,526 | 16/03/2016    | (209,049)                                  |
| JP MorganSecurities Plc                           | EUR               | 373,455    | CHF             | 403,836    | 16/03/2016    | (658)                                      |
| Credit Agricole CIB                               | EUR               | 649,654    | DKK             | 4,843,464  | 16/03/2016    | 349                                        |
|                                                   |                   |            |                 |            |               | (209,358)                                  |
| Totaal                                            |                   |            |                 |            |               | (208,330)                                  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures

De niet-gerealiseerde winsten/(-verliezen) op futures zijn opgenomen in de staat van het nettovermogen in de post "Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) op openstaande futurescontracten".

### AXA World Funds - Global Flexible Property

| Type future                                              | Omschrijving                  | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst in USD |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|-------------|---------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                               |        |        |             |                                 |
| Obligaties                                               | US 5YR NOTE (CBT) 31/03/2016  | USD    | (27)   | (3,194,648) | 8,227                           |
|                                                          | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (6)    | (1,029,291) | 16,229                          |
|                                                          | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016 | USD    | (53)   | (6,673,031) | 23,602                          |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (18)   | (2,555,043) | 21,465                          |
|                                                          | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016    | EUR    | (2)    | (299,645)   | 4,084                           |
|                                                          | US 2YR NOTE (CBT) 31/03/2016  | USD    | (1)    | (217,234)   | 344                             |
| <b>Totaal</b>                                            |                               |        |        |             | <b>73,951</b>                   |

### AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities

| Type future                                              | Omschrijving               | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst in EUR |
|----------------------------------------------------------|----------------------------|--------|--------|-------------|---------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                            |        |        |             |                                 |
| Valuta                                                   | EURO/GBP FUTURE 14/03/2016 | GBP    | 80     | 10,024,773  | 6,699                           |
| Index                                                    | EURO STOXX 50 18/03/2016   | EUR    | 379    | 12,438,780  | 299,410                         |
| <b>Totaal</b>                                            |                            |        |        |             | <b>306,109</b>                  |

### AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

| Type future                                              | Omschrijving                  | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|--------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                               |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (634)  | (82,844,780) | (114,120)                                  |
|                                                          | EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (271)  | (30,219,210) | (21,680)                                   |
| <b>Totaal</b>                                            |                               |        |        |              | <b>(135,800)</b>                           |

### AXA World Funds - Euro 3-5

| Type future                                              | Omschrijving                | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                             |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (472)  | (74,538,240) | 1,066,720                                  |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016 | EUR    | 126    | 16,464,420   | (143,640)                                  |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016  | EUR    | 61     | 9,153,050    | (147,010)                                  |
| <b>Totaal</b>                                            |                             |        |        |              | <b>776,070</b>                             |

### AXA World Funds - Euro 5-7

| Type future                                              | Omschrijving                 | Valuta | Aantal  | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------|---------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                              |        |         |               |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016  | EUR    | (1,092) | (172,448,640) | 2,271,020                                  |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016  | EUR    | 1,053   | 137,595,510   | (1,200,420)                                |
|                                                          | EURO BUXL 30Y BND 08/03/2016 | EUR    | 87      | 13,171,800    | (255,780)                                  |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016   | EUR    | 359     | 53,867,950    | (865,190)                                  |
| <b>Totaal</b>                                            |                              |        |         |               | <b>(50,370)</b>                            |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures (vervolg)

### AXA World Funds - Euro 7-10

| Type future                                              | Omschrijving                 | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------|--------|-------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                              |        |        |             |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016  | EUR    | (22)   | (3,474,240) | 20,340                                     |
|                                                          | EURO BUXL 30Y BND 08/03/2016 | EUR    | 7      | 1,059,800   | (20,580)                                   |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016   | EUR    | 196    | 29,409,800  | (365,820)                                  |
| <b>Totaal</b>                                            |                              |        |        |             | <b>(366,060)</b>                           |

### AXA World Funds - Euro 10 + LT

| Type future                                              | Omschrijving                 | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------|--------|-------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                              |        |        |             |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016  | EUR    | (36)   | (5,685,120) | 81,360                                     |
|                                                          | EURO BUXL 30Y BND 08/03/2016 | EUR    | 42     | 6,358,800   | (123,480)                                  |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016   | EUR    | 27     | 4,051,350   | (65,070)                                   |
| <b>Totaal</b>                                            |                              |        |        |             | <b>(107,190)</b>                           |

### AXA World Funds - Euro Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                  | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|--------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                               |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (239)  | (37,742,880) | 325,960                                    |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016   | EUR    | 52     | 6,794,840    | 1,040                                      |
|                                                          | EURO BUXL 30Y BND 08/03/2016  | EUR    | 16     | 2,422,400    | (10,880)                                   |
|                                                          | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016    | EUR    | 51     | 7,033,920    | (93,330)                                   |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016    | EUR    | 85     | 12,754,250   | (179,550)                                  |
|                                                          | EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2016 | EUR    | 72     | 8,028,720    | 720                                        |
| <b>Totaal</b>                                            |                               |        |        |              | <b>43,960</b>                              |

### AXA World Funds - Euro Credit IG

| Type future                                              | Omschrijving                | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|--------|-------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                             |        |        |             |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (36)   | (5,685,120) | 88,920                                     |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016 | EUR    | 66     | 8,624,220   | (74,580)                                   |
| <b>Totaal</b>                                            |                             |        |        |             | <b>14,340</b>                              |

### AXA World Funds - Euro Credit Plus

| Type future                                              | Omschrijving                | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                             |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (1)    | (157,920)    | 2,470                                      |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016 | EUR    | 323    | 42,206,410   | (364,990)                                  |
|                                                          |                             |        |        |              | <b>(362,520)</b>                           |
| <b>Redex-aandelenklassen</b>                             |                             |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (117)  | (15,288,390) | 129,580                                    |
| <b>Totaal</b>                                            |                             |        |        |              | <b>(232,940)</b>                           |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures (vervolg)

### AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)

| Type future                                              | Omschrijving                 | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------|--------|-------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                              |        |        |             |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016  | EUR    | (10)   | (1,579,200) | (400)                                      |
|                                                          | LONG GILT FUTURE 29/03/2016  | GBP    | (7)    | (1,109,041) | 7,693                                      |
|                                                          | US 5YR NOTE (CBT) 31/03/2016 | USD    | (10)   | (1,089,205) | 3,740                                      |
| <b>Totaal</b>                                            |                              |        |        |             | <b>11,033</b>                              |

### AXA World Funds - Euro Government Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                  | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst in EUR |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|--------------|---------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                               |        |        |              |                                 |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (36)   | (5,685,120)  | 81,360                          |
|                                                          | EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (171)  | (19,068,210) | 41,895                          |
| <b>Totaal</b>                                            |                               |        |        |              | <b>123,255</b>                  |

### AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

| Type future                  | Omschrijving                | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst in EUR |
|------------------------------|-----------------------------|--------|--------|--------------|---------------------------------|
| <b>Redex-aandelenklassen</b> |                             |        |        |              |                                 |
| Obligaties                   | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (130)  | (20,529,600) | 287,300                         |
| <b>Totaal</b>                |                             |        |        |              | <b>287,300</b>                  |

### AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b)

| Type future                                              | Omschrijving                 | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------|--------|-------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                              |        |        |             |                                            |
| Obligaties                                               | EURO BUXL 30Y BND 08/03/2016 | EUR    | 1      | 151,400     | (2,520)                                    |
| <b>Totaal</b>                                            |                              |        |        |             | <b>(2,520)</b>                             |

### AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                    | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------|--------|--------|--------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                 |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | US 2YR NOTE (CBT) 31/03/2016    | USD    | (335)  | (66,992,097) | 125,281                                    |
|                                                          | US 5YR NOTE (CBT) 31/03/2016    | USD    | (272)  | (29,626,369) | 79,139                                     |
|                                                          | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016     | EUR    | (227)  | (35,847,840) | 446,020                                    |
|                                                          | LONG GILT FUTURE 29/03/2016     | GBP    | 24     | 3,802,426    | (28,330)                                   |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016     | EUR    | (50)   | (6,533,500)  | 57,500                                     |
|                                                          | EURO BUXL 30Y BND 08/03/2016    | EUR    | 86     | 13,020,400   | (252,840)                                  |
|                                                          | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016      | EUR    | 205    | 28,273,600   | (243,570)                                  |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016      | EUR    | (72)   | (10,803,600) | 172,090                                    |
|                                                          | US LONG BOND (CBT) 21/03/2016   | USD    | (34)   | (4,812,206)  | 16,872                                     |
|                                                          | JPN 10Y BOND (OSE) 14/03/2016   | JPY    | 52     | 59,307,391   | 109,278                                    |
|                                                          | EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (120)  | (13,381,200) | 29,400                                     |
|                                                          | CAN 10YR BOND FUTURE 21/03/2016 | CAD    | (22)   | (2,055,548)  | (30,179)                                   |
|                                                          | AUST 10Y BOND FUTURE 15/03/2016 | AUD    | 45     | 3,824,379    | 41,755                                     |
| <b>Totaal</b>                                            |                                 |        |        |              | <b>522,416</b>                             |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures (vervolg)

### AXA World Funds - Global Credit Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                  | Valuta | Aantal | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst in USD |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|---------------|---------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                               |        |        |               |                                 |
| Obligaties                                               | LONG GILT FUTURE 29/03/2016   | GBP    | (10)   | (1,727,156)   | 15,056                          |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (11)   | (1,568,674)   | 11,885                          |
|                                                          |                               |        |        |               | <b>26,941</b>                   |
| <b>Redex-aandelenklassen</b>                             |                               |        |        |               |                                 |
| Obligaties                                               | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016 | USD    | (22)   | (2,763,406)   | 18,938                          |
|                                                          | LONG GILT FUTURE 29/03/2016   | GBP    | (1)    | (172,716)     | 1,513                           |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (7)    | (998,247)     | 8,785                           |
|                                                          |                               |        |        |               | <b>29,236</b>                   |
|                                                          |                               |        |        | <b>Totaal</b> | <b>56,177</b>                   |

### AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)

| Type future                                              | Omschrijving                  | Valuta | Aantal | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst in EUR |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|--------|---------------|---------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                               |        |        |               |                                 |
| Obligaties                                               | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016 | USD    | (13)   | (1,506,749)   | 1,597                           |
|                                                          | LONG GILT FUTURE 29/03/2016   | GBP    | (9)    | (1,425,910)   | 11,234                          |
|                                                          |                               |        |        | <b>Totaal</b> | <b>12,831</b>                   |

### AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                    | Valuta | Aantal | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------|--------|--------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                 |        |        |               |                                            |
| Obligaties                                               | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016   | USD    | (33)   | (4,154,906)   | 16,242                                     |
|                                                          | CAN 10YR BOND FUTURE 21/03/2016 | CAD    | 26     | 2,638,932     | 50,162                                     |
|                                                          | US ULTRA BOND (CBT) 21/03/2016  | USD    | 8      | 1,269,500     | (1,180)                                    |
|                                                          |                                 |        |        | <b>Totaal</b> | <b>65,224</b>                              |

### AXA World Funds - Global Inflation Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                  | Valuta | Aantal  | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst in EUR |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------|--------|---------|---------------|---------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                               |        |         |               |                                 |
| Obligaties                                               | US 5YR NOTE (CBT) 31/03/2016  | USD    | (266)   | (28,804,495)  | 53,317                          |
|                                                          | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016 | USD    | (218)   | (25,090,790)  | 202,874                         |
|                                                          |                               |        |         |               | <b>256,191</b>                  |
| <b>Redex-aandelenklassen</b>                             |                               |        |         |               |                                 |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016   | EUR    | (1,134) | (179,081,280) | 2,369,330                       |
|                                                          | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016 | USD    | (4,991) | (574,440,981) | 3,745,631                       |
|                                                          | LONG GILT FUTURE 29/03/2016   | GBP    | (5,614) | (888,463,692) | 7,733,373                       |
|                                                          |                               |        |         |               | <b>13,848,334</b>               |
|                                                          |                               |        |         | <b>Totaal</b> | <b>14,104,525</b>               |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures (vervolg)

### AXA World Funds - Global Strategic Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                   | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------|--------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016    | EUR    | (44)   | (7,548,134)  | 100,852                                    |
|                                                          | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016  | USD    | (222)  | (27,951,188) | 105,794                                    |
|                                                          | LONG GILT FUTURE 29/03/2016    | GBP    | (335)  | (57,655,953) | 338,216                                    |
|                                                          | US LONG BOND (CBT) 21/03/2016  | USD    | (47)   | (7,226,250)  | 6,242                                      |
|                                                          | US ULTRA BOND (CBT) 21/03/2016 | USD    | (144)  | (22,851,000) | (66,370)                                   |
| <b>Totaal</b>                                            |                                |        |        |              | <b>484,734</b>                             |

### AXA World Funds - Universal Inflation Bonds

| Type future                                              | Omschrijving                 | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst in USD |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------|--------|-------------|---------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                              |        |        |             |                                 |
| Obligaties                                               | US 5YR NOTE (CBT) 31/03/2016 | USD    | (15)   | (1,774,805) | 1,172                           |
| <b>Totaal</b>                                            |                              |        |        |             | <b>1,172</b>                    |

### AXA World Funds - Global Flex 50

| Type future                                              | Omschrijving                   | Valuta | Aantal | Verbintenis | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------|-------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                |        |        |             |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016    | EUR    | 106    | 16,739,520  | (9,740)                                    |
|                                                          | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016  | USD    | (41)   | (4,752,054) | 15,628                                     |
|                                                          | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016     | EUR    | 46     | 6,344,320   | 11,880                                     |
| Valuta                                                   | EURO/JPY FUTURE 14/03/2016     | JPY    | (13)   | (1,624,671) | 29,534                                     |
|                                                          | EURO FX CURR FUTURE 14/03/2016 | USD    | (50)   | (6,263,233) | 45,740                                     |
|                                                          | JPN YEN CURR FUTURE 14/03/2016 | USD    | 64     | 6,136,426   | 52,385                                     |
| Index                                                    | EURO STOXX 50 18/03/2016       | EUR    | (58)   | (1,903,560) | (18,510)                                   |
|                                                          | RUSSELL 2000 MINI 18/03/2016   | USD    | (24)   | (2,499,862) | (52,803)                                   |
|                                                          | FTSE 100 IDX FUTURE 18/03/2016 | GBP    | (39)   | (3,279,703) | (126,997)                                  |
|                                                          | S+P500 EMINI FUTURE 18/03/2016 | USD    | 64     | 5,995,839   | 74,823                                     |
|                                                          | NIKKEI 225 (CME) 10/03/2016    | USD    | 32     | 2,769,769   | (145,816)                                  |
|                                                          | NIKKEI 225 (OSE) 10/03/2016    | JPY    | 14     | 2,038,776   | (36,426)                                   |
| <b>Totaal</b>                                            |                                |        |        |             | <b>(160,302)</b>                           |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures (vervolg)

### AXA World Funds - Global Flex 100

| Type future                                              | Omschrijving                   | Valuta | Aantal | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                |        |        |               |                                            |
| Obligaties                                               | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016  | USD    | 40     | 4,636,150     | (22,216)                                   |
|                                                          | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016     | EUR    | 26     | 3,585,920     | 19,760                                     |
| Valuta                                                   | EURO/GBP FUTURE 14/03/2016     | GBP    | (14)   | (1,754,335)   | (25,940)                                   |
|                                                          | EURO/CHF FUTURE 14/03/2016     | CHF    | (7)    | (873,160)     | (5,230)                                    |
|                                                          | EURO FX CURR FUTURE 14/03/2016 | USD    | (42)   | (5,261,116)   | 1,496                                      |
|                                                          | JPN YEN CURR FUTURE 14/03/2016 | USD    | 16     | 1,534,107     | 21,265                                     |
| Index                                                    | EURO STOXX 50 18/03/2016       | EUR    | (167)  | (5,480,940)   | (60,120)                                   |
|                                                          | NIKKEI 225 (CME) 10/03/2016    | USD    | 22     | 1,904,216     | (100,755)                                  |
|                                                          | SWISS MKT IX FUTURE 18/03/2016 | CHF    | 10     | 804,314       | 30,900                                     |
|                                                          | FTSE 100 IDX FUTURE 18/03/2016 | GBP    | (5)    | (420,475)     | (18,656)                                   |
|                                                          | S+P500 EMINI FUTURE 18/03/2016 | USD    | 35     | 3,278,974     | 41,080                                     |
|                                                          | DAX INDEX FUTURE 18/03/2016    | EUR    | 5      | 1,346,500     | 37,250                                     |
|                                                          |                                |        |        | <b>Totaal</b> | <b>(81,166)</b>                            |

### AXA World Funds - Global Income Generation

| Type future                                              | Omschrijving                   | Valuta | Aantal | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                |        |        |               |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016    | EUR    | 9      | 1,421,280     | 290                                        |
|                                                          | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016  | USD    | (11)   | (1,274,941)   | 6,818                                      |
|                                                          | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016     | EUR    | 22     | 3,034,240     | 5,900                                      |
| Valuta                                                   | EURO FX CURR FUTURE 14/03/2016 | USD    | (40)   | (5,010,586)   | 36,592                                     |
|                                                          | JPN YEN CURR FUTURE 14/03/2016 | USD    | 42     | 4,027,030     | 34,360                                     |
| Index                                                    | EURO STOXX 50 18/03/2016       | EUR    | 110    | 3,610,200     | 62,700                                     |
|                                                          | FTSE 100 IDX FUTURE 18/03/2016 | GBP    | (25)   | (2,102,373)   | (61,735)                                   |
|                                                          | MINI MSCI EMG MKT 18/03/2016   | USD    | 110    | 3,987,158     | (52,150)                                   |
|                                                          |                                |        |        | <b>Totaal</b> | <b>32,775</b>                              |

### AXA World Funds - Global Optimal Income

| Type future                                              | Omschrijving                    | Valuta | Aantal | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------|--------|--------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                 |        |        |               |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016      | EUR    | 10     | 1,379,200     | 8,770                                      |
| Index                                                    | EURO STOXX 50 18/03/2016        | EUR    | (590)  | (19,363,800)  | 256,610                                    |
|                                                          | S+P500 EMINI FUTURE 18/03/2016  | USD    | 5      | 468,448       | (6,363)                                    |
|                                                          | JPNK400 INDEX FUTURE 10/03/2016 | JPY    | 326    | 3,480,122     | (94,292)                                   |
|                                                          |                                 |        |        | <b>Totaal</b> | <b>164,725</b>                             |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures (vervolg)

### AXA World Funds - Optimal Income

| Type future                                              | Omschrijving                | Valuta | Aantal  | Verbintenis   | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|---------|---------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                             |        |         |               |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016 | EUR    | 105     | 16,581,600    | 26,250                                     |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016 | EUR    | (46)    | (6,010,820)   | (8,280)                                    |
|                                                          | EURO-BTP FUTURE 08/03/2016  | EUR    | 70      | 9,654,400     | 61,810                                     |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016  | EUR    | (179)   | (26,858,950)  | 33,720                                     |
| Index                                                    | EURO STOXX 50 18/03/2016    | EUR    | (4,005) | (131,444,100) | 1,700,820                                  |
| <b>Totaal</b>                                            |                             |        |         |               | <b>1,814,320</b>                           |

### AXA World Funds - Optimal Absolute

| Type future                                              | Omschrijving                   | Valuta | Aantal | Verbintenis  | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------|--------|--------------|--------------------------------------------|
| <b>Niet aan een specifieke aandelenklasse toegewezen</b> |                                |        |        |              |                                            |
| Obligaties                                               | EURO-BUND FUTURE 08/03/2016    | EUR    | 43     | 6,790,560    | (7,740)                                    |
|                                                          | US 10YR NOTE (CBT) 21/03/2016  | USD    | 94     | 10,818,965   | (83,440)                                   |
|                                                          | EURO-BOBL FUTURE 08/03/2016    | EUR    | (35)   | (4,573,450)  | 32,060                                     |
|                                                          | EURO-OAT FUTURE 08/03/2016     | EUR    | (50)   | (7,502,500)  | 25,000                                     |
|                                                          | US LONG BOND (CBT) 21/03/2016  | USD    | (36)   | (5,055,205)  | 19,586                                     |
|                                                          | EURO-SCHATZ FUTURE 08/03/2016  | EUR    | (100)  | (11,151,000) | (3,000)                                    |
| Index                                                    | EURO STOXX 50 18/03/2016       | EUR    | 20     | 656,400      | 18,800                                     |
|                                                          | S+P500 EMINI FUTURE 18/03/2016 | USD    | (45)   | (4,235,693)  | (92,466)                                   |
| <b>Totaal</b>                                            |                                |        |        |              | <b>(91,200)</b>                            |

### Lijst van tegenpartijen

De enige tegenpartij voor futures-transacties per 31 december 2015 is Goldman Sachs International, die per subfonds het volgende onderpand heeft gesteld:

| Naam subfonds                                               | Valuta | Soort onderpand (cash/effecten) | Totaal onderpand |
|-------------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|------------------|
| AXA World Funds - Global Flexible Property                  | USD    | Cash                            | 305,909          |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities          | EUR    | Cash                            | 1,256,937        |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                | EUR    | Cash                            | 1,825,315        |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                  | EUR    | Cash                            | 719,661          |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                  | EUR    | Cash                            | 1,416,357        |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                 | EUR    | Cash                            | 1,408,983        |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                              | EUR    | Cash                            | 1,025,113        |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                | EUR    | Cash                            | 694,905          |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                            | EUR    | Cash                            | 645,419          |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                          | EUR    | Cash                            | 1,626,644        |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b) | EUR    | Cash                            | 62,977           |
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                     | EUR    | Cash                            | 700,962          |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                      | EUR    | Cash                            | 699,589          |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 14 Futures (vervolg)

### Lijst van tegenpartijen (vervolg)

| Naam subfonds                                                  | Valuta | Soort onderpand (cash/effecten)                           | Totaal onderpand |
|----------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------------|------------------|
| AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b) | EUR    | Cash                                                      | 19,737           |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                       | EUR    | Cash                                                      | 1,367,972        |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                          | USD    | Cash                                                      | 95,555           |
| AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)                | EUR    | Cash                                                      | 54,166           |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds                | USD    | Cash                                                      | 39,337           |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds                | USD    | Cash                                                      | 105,632          |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                       | EUR    | Cash                                                      | 9,713,711        |
| AXA World Funds - US Credit Short Duration IG                  | USD    | Cash                                                      | 206,759          |
| AXA World Funds - Global Flex 50                               | EUR    | Cash                                                      | 198,123          |
| AXA World Funds - Global Flex 100                              | EUR    | Cash                                                      | 358,879          |
| AXA World Funds - Global Income Generation                     | EUR    | Cash                                                      | 845,987          |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                        | EUR    | Cash                                                      | (248,234)        |
| AXA World Funds - Optimal Income                               | EUR    | Cash                                                      | (975,218)        |
| AXA World Funds - Optimal Income                               | EUR    | 600,000 effecten: QJ1527044<br>FRENCH REPUBLIC 13/01/2016 | 534,114          |
| AXA World Funds - Optimal Absolute                             | EUR    | Cash                                                      | 1,186,928        |

## Toelichting 15 Swaps

Om het rendement en de liquiditeit van de activa te verhogen, kunnen subfondsen gebruikmaken van total return swaps en/of renteswaps en zo een wereldwijde aandelenblootstelling verkrijgen. Deze strategie impliceert dat een aantal geldmarktinstrumenten in de netto-inventariswaarde kunnen voorkomen. Deze geldmarktinstrumenten in de portefeuille zijn slechts gekoppeld aan de futures of swaps, credit default swaps of constant maturity swaps.

De volgende subfondsen hebben op 31 december 2015 de volgende uitstaande swapcontracten:

### Credit default aandelenswaps en renteswaps

#### AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

| Tegenpartij            | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Vervaldatum | Niet-gerealiseerd verlies in EUR |
|------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------|----------------------------------|
| BNP London             | 20,000,000      | EUR    | FIXED RATE 0.25%                   | Credit Event Volkswagen AG           | 20/03/2016  | (42,672)                         |
| Société Générale Paris | 10,000,000      | EUR    | FIXED RATE 0.25%                   | Credit Event Airbus Group SE         | 20/03/2016  | (5,773)                          |
|                        |                 |        |                                    |                                      |             | <b>(48,445)</b>                  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 15 Swaps (vervolg)

### AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

| Tegenpartij       | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag)       | Vervaldatum | Niet-gerealiseerd verlies in EUR |
|-------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------------|-------------|----------------------------------|
| Barclays Bank Plc | 80,000,000      | USD    | FIXED RATE 1%                      | Credit Event MARKIT CDX.NA.IG 25 12/20 S25 | 20/12/2020  | (399,264)                        |
|                   |                 |        |                                    |                                            |             | <b>(399,264)</b>                 |

### AXA World Funds - Global Credit Bonds

| Tegenpartij              | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Vervaldatum | Niet-gerealiseerde winst in USD |
|--------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| JP Morgan Securities Plc | 2,000,000       | EUR    | FIXED RATE 1%                      | Credit Event MARKIT ITRX EUROPE      | 20/06/2020  | 26,203                          |
|                          |                 |        |                                    |                                      |             | <b>26,203</b>                   |

### AXA World Funds - US Credit Short Duration IG

| Tegenpartij                        | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Vervaldatum | Niet-gerealiseerd verlies in USD |
|------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------|----------------------------------|
| Barclays Bank Plc                  | 1,000,000       | USD    | FIXED RATE 1%                      | Credit Event Pitney Bowes Inc        | 20/09/2017  | (11,797)                         |
| Goldman Sachs International London | 1,000,000       | USD    | FIXED RATE 1%                      | Credit Event Enbridge Inc            | 20/03/2017  | (18,942)                         |
| Goldman Sachs International London | 500,000         | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Computer Sciences Corp  | 20/12/2017  | (47,185)                         |
|                                    |                 |        |                                    |                                      |             | <b>(77,924)</b>                  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 15 Swaps (vervolg)

### AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds

| Tegenpartij                        | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag)          | Vervaldatum | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------|
| Barclays Bank Plc                  | 1,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Sprint Comms Inc                 | 20/12/2020  | (194,330)                                  |
| Barclays Bank Plc                  | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 1%                      | Credit Event Dell Inc                         | 20/12/2020  | (315,899)                                  |
| Barclays Bank Plc                  | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Advanced Micro Devices Inc       | 20/06/2018  | (188,140)                                  |
| Barclays Bank Plc                  | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Altice SA                        | 20/06/2019  | (35,989)                                   |
| Barclays Bank Plc                  | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event International Lease Finance Corp | 20/09/2019  | 228,400                                    |
| Barclays Bank Plc                  | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event KATE SPADE & CO                  | 20/12/2019  | 260,561                                    |
| Barclays Bank Plc                  | 3,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Realogy Group LLC                | 20/09/2020  | 425,203                                    |
| Goldman Sachs International London | 1,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Sprint Comms Inc                 | 20/06/2020  | (170,836)                                  |
| Goldman Sachs International London | 1,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Advanced Micro Devices Inc       | 20/12/2017  | (61,752)                                   |
| Goldman Sachs International London | 1,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Sprint Comms Inc                 | 20/12/2019  | (148,434)                                  |
| Goldman Sachs International London | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Community Health Systems Inc     | 20/12/2020  | (51,326)                                   |
| Goldman Sachs International London | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event HD SUPPLY HOLDINGS INC           | 20/12/2020  | 186,159                                    |
| Goldman Sachs International London | 2,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event CCO HOLDINGS LLC                 | 20/09/2020  | 284,240                                    |
| Goldman Sachs International London | 3,000,000       | USD    | FIXED RATE 5%                      | Credit Event Calpine Corp                     | 20/03/2020  | 76,081                                     |
|                                    |                 |        |                                    |                                               |             | <b>293,938</b>                             |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 15 Swaps (vervolg)

### AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds

| Tegenpartij       | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|-------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| BNP Paribas Paris | 2,200,000       | USD    | FIXED RATE 1.745%                  | USD LIBOR 3M                         | 10/09/2022    | 22,340                                     |
| BNP Paribas Paris | 2,440,000       | EUR    | EURIBOR 6M                         | FIXED RATE 0.134%                    | 10/09/2018    | 6,178                                      |
| BNP Paribas Paris | 2,440,000       | EUR    | EURIBOR 6M                         | FIXED RATE 0.635%                    | 10/09/2022    | 7,541                                      |
| BNP Paribas Paris | 800,000         | USD    | FIXED RATE 1.005%                  | USD LIBOR 3M                         | 10/09/2018    | 6,744                                      |
| BNP Paribas Paris | 1,200,000       | EUR    | EURIBOR 6M                         | FIXED RATE 0.366%                    | 10/09/2022    | 3,710                                      |
| BNP Paribas Paris | 1,470,000       | USD    | FIXED RATE 1.425%                  | USD LIBOR 3M                         | 10/09/2022    | 16,702                                     |
| BNP Paribas Paris | 1,400,000       | EUR    | EURIBOR 6M                         | FIXED RATE 0.985%                    | 10/09/2025    | 1,033                                      |
| BNP Paribas Paris | 750,000         | USD    | FIXED RATE 2.06%                   | USD LIBOR 3M                         | 10/09/2025    | 6,375                                      |
| UBS London        | 260,000         | GBP    | FIXED RATE 1.16%                   | GBP LIBOR 6M                         | 10/07/2018    | 943                                        |
| UBS London        | 360,000         | GBP    | FIXED RATE 1.466%                  | GBP LIBOR 6M                         | 10/07/2020    | 1,988                                      |
| UBS London        | 635,000         | GBP    | FIXED RATE 1.68%                   | GBP LIBOR 6M                         | 10/07/2022    | 4,843                                      |
| UBS London        | 320,000         | GBP    | FIXED RATE 1.889%                  | GBP LIBOR 6M                         | 10/07/2025    | 3,762                                      |
|                   |                 |        |                                    |                                      |               | <b>82,159</b>                              |

## Inflatieswaps

### AXA World Funds - Euro Inflation Bonds

| Tegenpartij                        | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| Goldman Sachs International London | 5,400,000       | USD    | FIXED RATE 1.4375%                 | USD CPI Infla Index                  | 15/09/2020    | 25,441                                     |
|                                    |                 |        |                                    |                                      |               | <b>25,441</b>                              |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 15 Swaps (vervolg)

### AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

| Tegenpartij                        | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| Goldman Sachs International London | 12,300,000      | USD    | FIXED RATE 1.4375%                 | USD CPI Infla Index                  | 15/09/2020    | 80,562                                     |
|                                    |                 |        |                                    |                                      |               | <b>80,562</b>                              |

### AXA World Funds - Global Inflation Bonds

| Tegenpartij                        | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in EUR |
|------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| Goldman Sachs International London | 57,500,000      | USD    | FIXED RATE 1.4375%                 | USD CPI Infla Index                  | 15/09/2020    | 270,897                                    |
|                                    |                 |        |                                    |                                      |               | <b>270,897</b>                             |

### AXA World Funds - Universal Inflation Bonds

| Tegenpartij                        | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Eindvervaldag | Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) in USD |
|------------------------------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------------|
| Goldman Sachs International London | 3,200,000       | USD    | FIXED RATE 1.4375%                 | USD CPI Infla Index                  | 15/09/2020    | 22,768                                     |
|                                    |                 |        |                                    |                                      |               | <b>22,768</b>                              |

## Variance Swaps

### AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources

| Tegenpartij | Nominale waarde | Valuta | Te betalen interest (elk kwartaal) | Te ontvangen interest (op vervaldag) | Vervaldatum | Niet-gerealiseerde winst in USD |
|-------------|-----------------|--------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------|---------------------------------|
| UBS Limited | 18,000,000      | USD    | USTBILL3MCAPI QUOTI                | S&P GSCI Eg&MtCapCompTR              | 30/03/2016  | 841,455                         |
|             |                 |        |                                    |                                      |             | <b>841,455</b>                  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 16 Opties

Het volgende subfonds heeft een niet-beursgenoteerde optie uitstaan per 31 december 2015:

### AXA World Funds - Framlington Eurozone

| Benaming                            | Uitoefenprijs | Omvang van het contract | Makelaar         | Onderliggende waarde | Valuta | Vervaldatum | Marktwaarde in EUR |
|-------------------------------------|---------------|-------------------------|------------------|----------------------|--------|-------------|--------------------|
| <b>SolEx aandelenklasse</b>         |               |                         |                  |                      |        |             |                    |
| Euro Stoxx 50 Index Mar 17 2675 PUT | 2675          | 8425                    | Société Générale | Stoxx50E             |        | 17/03/2017  | 1,084,129          |

## Toelichting 17 Onderpand voor OTC-derivaten

Per 31 december 2015 hadden de subfondsen van de SICAV de volgende onderpanden ontvangen en gesteld voor alle derivaten, met uitzondering van futures, die vermeld zijn in toelichting 15:

| Naam subfonds                                     | Tegenpartij                          | Valuta | Soort onderpand (effecten)                          | Naam subfonds |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|--------|-----------------------------------------------------|---------------|
| AXA World Funds - Framlington Eurozone            | Société Générale Paris               | EUR    | Ontvangen onderpand 1,319,000 Effecten FR0010854182 | 1,518,235     |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles | Credit Agricole CIB Paris            | EUR    | Ontvangen onderpand 2,620,000 Effecten FR0010949651 | 2,940,033     |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources    | UBS Limited                          | USD    | Gegeven onderpand 1,800,000 Effecten US912796HC60   | (1,799,762)   |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources    | UBS Limited                          | USD    | Gegeven onderpand 87,000 Effecten US912796HD44      | (86,991)      |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds          | Barclays Capital Securities Limited  | EUR    | Gegeven onderpand 244,000 Effecten DE0001135085     | (355,941)     |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds          | Goldman Sachs International London   | EUR    | Ontvangen onderpand 275,000 Effecten DE0001104602   | 276,700       |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds          | HSBC LN                              | EUR    | Ontvangen onderpand 3,638,000 Effecten BE0000321308 | 4,480,343     |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds          | HSBC LN                              | EUR    | Ontvangen onderpand 5,700,000 Effecten BE0000323320 | 6,014,184     |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds          | Natixis Paris                        | EUR    | Ontvangen onderpand 1,300,000 Effecten FR0010670737 | 1,463,319     |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds          | Morgan Stanley International Limited | EUR    | Gegeven onderpand 108,000 Effecten FR0012968337     | (108,896)     |
| AXA World Funds - Planet Bonds (Note 1)           | Goldman Sachs International London   | EUR    | Ontvangen onderpand 275,000 Effecten FR0010776161   | 315,165       |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 17 Onderpand voor OTC-derivaten (vervolg)

| Naam subfonds                                   | Tegenpartij                            | Valuta | Soort onderpand (effecten)                                 | Naam subfonds |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|--------|------------------------------------------------------------|---------------|
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds | BNP Paribas Paris                      | USD    | Gegeven onderpand<br>633,000 Effecten<br>FR0122775457      | (633,022)     |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | JP Morgan Chase Bank NA<br>London      | EUR    | Ontvangen onderpand<br>2,656,000 Effecten<br>DE0001135416  | 2,966,035     |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | JP Morgan Chase Bank NA<br>London      | EUR    | Ontvangen onderpand<br>923,000 Effecten<br>DE0001141711    | 934,750       |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | State Street                           | EUR    | Ontvangen onderpand<br>7,993,000 Effecten<br>US912828RC60  | 8,072,307     |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | State Street                           | EUR    | Ontvangen onderpand<br>3,177,000 Effecten<br>US912828VW78  | 3,181,219     |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | State Street                           | EUR    | Ontvangen onderpand<br>27,888,000 Effecten<br>US912828XM78 | 27,721,313    |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | State Street                           | EUR    | Ontvangen onderpand<br>3,561,000 Effecten<br>US912828WZ90  | 3,495,901     |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | Citibank N.A.                          | EUR    | Ontvangen onderpand<br>5,599,000 Effecten<br>FR0010810168  | 4,988,037     |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | Citibank N.A.                          | EUR    | Ontvangen onderpand<br>31,635,000 Effecten<br>DE0001104610 | 31,862,772    |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds        | Natixis Paris                          | EUR    | Ontvangen onderpand<br>1,200,000 Effecten<br>FR0010670737  | 1,350,756     |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds        | Société Générale Paris                 | USD    | Ontvangen onderpand<br>1,744,000 Effecten<br>FR0010466938  | 2,233,366     |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds   | Barclays Capital Securities<br>Limited | USD    | Ontvangen onderpand<br>190,000<br>US912810RJ97             | 188,939       |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds   | Goldman Sachs<br>International London  | USD    | Ontvangen onderpand<br>77,000<br>US912828TM25              | 76,510        |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 18 Veranderingen in de beleggingsportefeuille

Veranderingen in de beleggingsportefeuille tijdens het verslagjaar zijn voor aandeelhouders kosteloos beschikbaar bij de depotbank.

## Toelichting 19 Dividenduitkering

Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering op 18 mei 2015 keurden de aandeelhouders het advies van de Raad van Bestuur goed om een dividend uit te keren voor de volgende subfondsen:

| Naam subfonds                                               | Valuta | Klasse A Uitk. | Klasse A Uitk. Hedged | Klasse F Uitk. | Klasse F Uitk. Hedged | Klasse I Uitk. | Klasse I Uitk. Hedged | Klasse M Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | EUR    | 2.14           | -                     | 3.64           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | GBP    | -              | -                     | -              | -                     | -              | 2.65                  | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging               | EUR    | 2.73           | -                     | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                      | EUR    | 1.17           | -                     | 1.99           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe                        | EUR    | -              | -                     | -              | -                     | -              | -                     | 2.89           | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value           | EUR    | 0.49           | -                     | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities          | EUR    | -              | -                     | -              | -                     | -              | -                     | 2.42           | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap              | EUR    | -              | -                     | -              | -                     | -              | -                     | 1.78           | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital                 | EUR    | -              | -                     | -              | -                     | 2.79           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Italy                         | EUR    | -              | -                     | 1.78           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                   | EUR    | 0.45           | -                     | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                   | CHF    | 0.53           | -                     | 0.61           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                | EUR    | 2.83           | -                     | -              | -                     | 3.37           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                  | EUR    | 3.06           | -                     | -              | -                     | 3.33           | -                     | 3.61           | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                  | EUR    | 3.49           | -                     | -              | -                     | 3.54           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                 | EUR    | 3.71           | -                     | -              | -                     | 3.74           | -                     | 3.78           | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                              | EUR    | 4.32           | -                     | -              | -                     | 4.19           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                | EUR    | 0.82           | -                     | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                            | EUR    | 2.86           | -                     | -              | -                     | 3.49           | -                     | 1.42           | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                          | EUR    | 0.30           | -                     | 0.38           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                                           | Valuta | Klasse A Uitk. | Klasse A Uitk. Hedged | Klasse F Uitk. | Klasse F Uitk. Hedged | Klasse I Uitk. | Klasse I Uitk. Hedged | Klasse M Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|---------------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                  | EUR    | 2.40           | -                     | -              | -                     | 2.60           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                | USD    | -              | 0.55                  | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds         | EUR    | -              | 5.87                  | -              | 6.14                  | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds         | USD    | -              | -                     | 10.33          | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds               | EUR    | -              | 2.13                  | -              | 2.95                  | -              | 7.66                  | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds               | USD    | 4.74           | -                     | 5.99           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                | EUR    | 4.83           | -                     | 4.81           | -                     | 5.18           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds (Redex)        | EUR    | -              | -                     | 5.27           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                | USD    | -              | -                     | -              | -                     | -              | 4.69                  | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                | USD    | 2.14           | -                     | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds             | CHF    | -              | 1.79                  | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   | EUR    | -              | 7.49                  | -              | -                     | -              | 9.41                  | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   | GBP    | -              | -                     | -              | -                     | -              | 7.63                  | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   | USD    | 5.08           | -                     | -              | -                     | 7.62           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   | CHF    | -              | 6.77                  | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | EUR    | -              | 5.00                  | -              | 5.42                  | -              | 5.54                  | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | USD    | 4.64           | -                     | 5.07           | -                     | 5.56           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Flex 50                        | EUR    | 0.80           | -                     | -              | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Income Generation              | EUR    | -              | -                     | -              | -                     | 5.45           | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                 | EUR    | 1.09           | -                     | 1.72           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Optimal Income                        | EUR    | 2.51           | -                     | 2.16           | -                     | -              | -                     | -              | 08/06/2015 | 10/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe                    | EUR    | -              | -                     | -              | -                     | -              | -                     | 0,70           | 21/12/2015 | 31/12/2015  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                                  | Valuta | Klasse A Uitm. | Klasse A Uitm. Hedged | Klasse F Uitm. | Klasse F Uitm. Hedged | Klasse I Uitm. | Klasse I Uitm. Hedged | Klasse e M Uitm. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|------------------------------------------------|--------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|-----------------------|------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap | EUR    | -              | -                     | -              | -                     | -              | -                     | 2.59             | 21/12/2015 | 31/12/2015  |

Voor het subfondsen AXA World Funds – US High Yield Bonds & AXA World Funds – European High Yield Bonds heeft de Raad van Bestuur bij directiebesluit op 16 januari 2015 een maandelijks dividenduitkering goedgekeurd:

| Naam subfonds                         | Valuta | Klasse T Uitm. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|---------------------------------------|--------|----------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 30/01/2015 | 04/02/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 30/11/2015 | 03/12/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.47           | 31/12/2015 | 06/01/2016  |

| Naam subfonds                               | Valuta | Klasse I Uitm. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|---------------------------------------------|--------|----------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 30/01/2015 | 04/02/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 01/09/2015 | 04/09/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 30/11/2015 | 03/12/2015  |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds | GBP    | 0.40           | 31/12/2015 | 06/01/2016  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

Voor de abdere subfonds hieronder, heeft de Raad van Bestuur bij directiebesluit op 17 februari 2015 een maandelijks dividenduitkering goedgekeurd:

| Naam subfonds                                               | Valuta | Klasse A<br>Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 30/11/2015 | 03/12/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | USD    | 0.25              | 31/12/2015 | 06/01/2016  |

| Naam subfonds                                    | Valuta | Klasse A<br>Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 28/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | AUD    | 0.35              | 30/11/2015 | 03/12/2015  |

| Naam subfonds                                    | Valuta | Klasse A<br>Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 28/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | HKD    | 0.35              | 30/11/2015 | 03/12/2015  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                                    | Valuta | Klasse A<br>Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 28/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | SGD    | 0.35              | 30/11/2015 | 03/12/2015  |

| Naam subfonds                                    | Valuta | Klasse A<br>Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|--------------------------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 28/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income | USD    | 0.35              | 30/11/2015 | 03/12/2015  |

| Naam subfonds                            | Valuta | Klasse A<br>Uitk.<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|------------------------------------------|--------|-----------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | SGD    | 0.33                        | 30/11/2015 | 03/12/2015  |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                            | Valuta | Klasse A<br>Uitk.<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|------------------------------------------|--------|-----------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds | USD    | 0.33                        | 30/11/2015 | 03/12/2015  |

| Naam subfonds                             | Valuta | Klasse A<br>Uitk.<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------|--------|-----------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 30/11/2015 | 03/12/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | HKD    | 0.45                        | 31/12/2015 | 06/01/2016  |

| Naam subfonds                             | Valuta | Klasse A<br>Uitk.<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------|--------|-----------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 30/11/2015 | 03/12/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | SGD    | 0.45                        | 31/12/2015 | 06/01/2016  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                             | Valuta | Klasse A<br>Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 30/11/2015 | 03/12/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds | USD    | 0.45              | 31/12/2015 | 06/01/2016  |

| Naam subfonds                         | Valuta | Klasse A<br>Uitk. | Ex-datum   | Betaaldatum |
|---------------------------------------|--------|-------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 27/02/2015 | 04/03/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 31/03/2015 | 03/04/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 30/04/2015 | 06/05/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 29/05/2015 | 03/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 30/06/2015 | 03/07/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 31/07/2015 | 05/08/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 31/08/2015 | 03/09/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 30/09/2015 | 05/10/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 30/10/2015 | 04/11/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 30/11/2015 | 03/12/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds | USD    | 0.49              | 31/12/2015 | 06/01/2016  |

Voor onderstaand subfonds AXA World Funds heeft de Raad van bestuur een driemaandelijkse dividenduitkering goedgekeurd:

| Naam subfonds                                                  | Valuta | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>E Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Framlington<br>Europe Real Estate Securities | HKD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington<br>Europe Real Estate Securities | USD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington<br>Global High Income            | EUR    | 1.17                                 | -                                              | -                                              | 1.53                                 | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Global<br>Emerging Markets Bonds             | EUR    | -                                    | -                                              | 1.09                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Global High<br>Yield Bonds                   | EUR    | -                                    | -                                              | 1.32                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Global<br>Inflation Bonds                    | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 0.25                                           | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Global<br>Strategic Bonds                    | EUR    | -                                    | 0.79                                           | 0.76                                           | -                                    | -                                              | -                                    | 0.74                                           | 16/03/2015 | 18/03/2015  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                                               | Valuta | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>E Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                    | GBP    | -                                    | 0.78                                           | -                                              | -                                    | 0.75                                           | -                                    | 0.78                                           | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | EUR    | -                                    | -                                              | 0.69                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | SGD    | -                                    | 0.72                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | USD    | 0.72                                 | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | EUR    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 1.42                                           | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 1.43                                           | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | EUR    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 0.49                                           | -                                    | 0.49                                           | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | USD    | -                                    | -                                              | -                                              | 0.49                                 | -                                              | 0.50                                 | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | EUR    | -                                    | -                                              | 0.95                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | GBP    | -                                    | 0.59                                           | -                                              | -                                    | 0.62                                           | -                                    | 0.57                                           | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | HKD    | -                                    | 0.96                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | SGD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | USD    | 0.96                                 | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 16/03/2015 | 18/03/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | HKD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | USD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income            | EUR    | 1.17                                 | -                                              | -                                              | 1.53                                 | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds             | EUR    | -                                    | -                                              | 1.09                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds                   | EUR    | -                                    | -                                              | 1.32                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                    | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 0.25                                           | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                    | EUR    | -                                    | 0.79                                           | 0.76                                           | -                                    | -                                              | -                                    | 0.74                                           | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                    | GBP    | -                                    | 0.78                                           | -                                              | -                                    | 0.75                                           | -                                    | 0.78                                           | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | EUR    | -                                    | -                                              | 0.69                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | SGD    | -                                    | 0.72                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                                               | Valuta | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>E Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | USD    | 0.72                                 | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | EUR    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 1.42                                           | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 1.43                                           | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | EUR    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 1.11                                           | -                                    | 1.12                                           | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | USD    | -                                    | -                                              | -                                              | 1.13                                 | -                                              | 1.14                                 | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | EUR    | -                                    | -                                              | 0.95                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | GBP    | -                                    | 0.59                                           | -                                              | -                                    | 0.62                                           | -                                    | 0.57                                           | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | HKD    | -                                    | 0.96                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | SGD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | USD    | 0.96                                 | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 15/06/2015 | 22/06/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | HKD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | USD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income            | EUR    | 1.17                                 | -                                              | -                                              | 1.53                                 | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds             | JPY    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 49.63                                          | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds             | EUR    | -                                    | -                                              | 1.09                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds                   | EUR    | -                                    | -                                              | 1.32                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                    | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 0.25                                           | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                    | EUR    | -                                    | 0.79                                           | 0.76                                           | -                                    | -                                              | -                                    | 0.74                                           | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                    | GBP    | -                                    | 0.78                                           | -                                              | -                                    | 0.75                                           | -                                    | 0.78                                           | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | EUR    | -                                    | -                                              | 0.69                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | SGD    | -                                    | 0.72                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                 | USD    | 0.72                                 | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | EUR    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 1.42                                           | 21/09/2015 | 28/09/2015  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                                               | Valuta | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>E Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|-------------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 1.43                                           | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | EUR    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 1.27                                           | -                                    | 1.28                                           | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | USD    | -                                    | -                                              | -                                              | 1.29                                 | -                                              | 1.30                                 | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | EUR    | -                                    | -                                              | 0.95                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | GBP    | -                                    | 0.59                                           | -                                              | -                                    | 0.62                                           | -                                    | 0.57                                           | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | HKD    | -                                    | 0.96                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | SGD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | USD    | 0.96                                 | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/09/2015 | 28/09/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | HKD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | USD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income            | EUR    | 1.17                                 | -                                              | -                                              | 1.53                                 | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds             | JPY    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 49.63                                          | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds             | EUR    | -                                    | -                                              | 1.09                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds                   | EUR    | -                                    | -                                              | 1.32                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                    | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | 0.25                                           | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                    | EUR    | -                                    | 0.79                                           | 0.76                                           | -                                    | -                                              | -                                    | 0.74                                           | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                    | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 0.75                                           | -                                    | 0.78                                           | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | EUR    | -                                    | -                                              | 0.69                                           | -                                    | -                                              | -                                    | 1.42                                           | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                       | GBP    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 1.43                                           | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | EUR    | -                                    | -                                              | -                                              | -                                    | 0.40                                           | -                                    | 0.40                                           | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - US Libor Plus                             | USD    | -                                    | -                                              | -                                              | 0.40                                 | -                                              | 0.41                                 | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | EUR    | -                                    | -                                              | 0.95                                           | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds     | GBP    | -                                    | 1.99                                           | -                                              | -                                    | 2.10                                           | -                                    | 1.89                                           | 21/12/2015 | 31/12/2015  |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 19 Dividenduitkering (vervolg)

| Naam subfonds                                           | Valuta | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>A Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>E Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>F Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal | Klasse<br>I Uitk.<br>per<br>kwartaal<br>Hedged | Ex-datum   | Betaaldatum |
|---------------------------------------------------------|--------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------|-------------|
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | HKD    | -                                    | 0.96                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | SGD    | -                                    | 0.95                                           | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | USD    | 0.96                                 | -                                              | -                                              | -                                    | -                                              | -                                    | -                                              | 21/12/2015 | 31/12/2015  |

## Toelichting 20 Effectenleningen

De SICAV kan posities uit zijn effectenportefeuille uitlenen aan derde partijen. Over het algemeen mogen effecten alleen worden uitgeleend via een erkende clearinginstantie of via een tussenpersoon die een vooraanstaande financiële instelling is, die zich in dit type activiteiten specialiseert en waarbij een zekerheid als waarborg wordt gegeven.

De beheermaatschappij heeft geen provisie ontvangen op effectenbeleningstransacties.

Per 31 december 2015 bedraagt de marktwaarde van de nog openstaande beleende effecten:

| Naam subfonds                                               | Valuta | % van<br>beleggingen | Geleend bedrag | Bedrag van als<br>ontvangen effecten<br>In EUR | Bedrag van<br>als onderpand<br>ontvangen<br>liquide<br>middelen in<br>EUR | Totaal<br>onderpand |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------|----------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging               | EUR    | 4.09%                | 788,731        | 867,604                                        | -                                                                         | 867,604             |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                      | EUR    | 7.12%                | 74,523,856     | 81,740,399                                     | -                                                                         | 81,740,399          |
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value           | EUR    | 6.85%                | 46,485,890     | 51,039,853                                     | -                                                                         | 51,039,853          |
| AXA World Funds - Framlington Emerging Markets              | USD    | 1.29%                | 4,410,426      | 4,851,468                                      | -                                                                         | 4,851,468           |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles           | EUR    | 13.94%               | 69,975,969     | 75,105,606                                     | -                                                                         | 75,105,606          |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources              | USD    | 1.21%                | 442,755        | 487,030                                        | -                                                                         | 487,030             |
| AXA World Funds - Framlington Italy                         | EUR    | 10.02%               | 63,349,127     | 68,661,027                                     | -                                                                         | 68,661,027          |
| AXA World Funds - Framlington Junior Energy                 | USD    | 3.10%                | 308,055        | 339,743                                        | -                                                                         | 339,743             |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                   | CHF    | 1.16%                | 1,181,609      | 1,299,771                                      | -                                                                         | 1,299,771           |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Equity                   | USD    | 0.95%                | 1,801,720      | 1,976,742                                      | -                                                                         | 1,976,742           |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                | EUR    | 6.35%                | 171,231,003    | 175,433,680                                    | -                                                                         | 175,433,680         |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                  | EUR    | 20.72%               | 118,261,905    | 126,683,360                                    | -                                                                         | 126,683,360         |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                  | EUR    | 20.01%               | 297,559,635    | 311,141,195                                    | -                                                                         | 311,141,195         |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                 | EUR    | 20.04%               | 60,174,224     | 63,142,232                                     | -                                                                         | 63,142,232          |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                              | EUR    | 4.86%                | 1,971,639      | 2,036,376                                      | -                                                                         | 2,036,376           |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                | EUR    | 10.68%               | 33,660,564     | 34,973,588                                     | -                                                                         | 34,973,588          |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                            | EUR    | 3.00%                | 12,602,200     | 12,927,926                                     | -                                                                         | 12,927,926          |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                          | EUR    | 8.81%                | 74,432,035     | 76,741,436                                     | -                                                                         | 76,741,436          |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b) | EUR    | 0.36%                | 101,653        | 103,686                                        | -                                                                         | 103,686             |
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                     | EUR    | 12.13%               | 51,950,543     | 55,148,967                                     | -                                                                         | 55,148,967          |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                      | EUR    | 11.78%               | 41,280,708     | 45,296,736                                     | -                                                                         | 45,296,736          |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds                 | EUR    | 3.46%                | 2,292,235      | 2,357,292                                      | -                                                                         | 2,357,292           |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                    | EUR    | 3.43%                | 16,348,571     | 17,200,977                                     | -                                                                         | 17,200,977          |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                       | USD    | 1.56%                | 1,353,951      | 1,397,514                                      | -                                                                         | 1,397,514           |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 20 Effectenleningen (vervolg)

| Naam subfonds                                           | Valuta | % van beleggingen | Geleend bedrag | Bedrag van als onderpand ontvangen effecten in EUR | Bedrag van als onderpand ontvangen liquide middelen in EUR | Totaal onderpand |
|---------------------------------------------------------|--------|-------------------|----------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds         | USD    | 0.63%             | 574,473        | 587,229                                            | -                                                          | 587,229          |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds         | USD    | 10.57%            | 5,828,185      | 6,010,739                                          | -                                                          | 6,010,739        |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds               | USD    | 2.46%             | 25,394,122     | 26,271,102                                         | -                                                          | 26,271,102       |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                | EUR    | 36.57%            | 882,173,853    | 969,087,028                                        | -                                                          | 969,087,028      |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                | USD    | 3.40%             | 13,164,889     | 13,590,503                                         | -                                                          | 13,590,503       |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds           | USD    | 0.59%             | 485,083        | 511,416                                            | -                                                          | 511,416          |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   | USD    | 1.05%             | 53,641,151     | 56,154,298                                         | -                                                          | 56,154,298       |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | USD    | 10.25%            | 101,277,760    | 105,426,147                                        | -                                                          | 105,426,147      |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                 | EUR    | 4.11%             | 7,258,104      | 7,839,944                                          | -                                                          | 7,839,944        |
| AXA World Funds - Optimal Income                        | EUR    | 9.23%             | 55,219,949     | 59,744,442                                         | -                                                          | 59,744,442       |
| AXA World Funds - Optimal Absolute                      | EUR    | 0.56%             | 589,313        | 632,075                                            | -                                                          | 632,075          |

De tegenpartijen bij de bovengenoemde effectenbeleningstransacties zijn:

Abbey National London, Societe Generale Paris, Barclays Bank, Nomura Holdings Inc., Citigroup Global Markets Ltd London, Credit Suisse London, Bank of America Merrill Lynch, ING Bank London, Goldman Sachs International London, Natixis Paris, UBS AG, Deutsche Bank AG London, Commerzbank AG Frankfurt, Züricher Kantonalbank, Royal Bank Of Scotland Plc, Abn Amro Group Netherlands, J.P. Morgan Chase & Co. and HSBC Investment Bank.

Per 31 december 2015 bedroegen de door het fonds uit effectenbelening gegenereerde inkomsten:

| Naam subfonds                             | Valuta | Bruto-inkomsten uit effectenbelening | Directe en indirecte kosten van en vergoedingen voor effectenbelening | Netto-inkomsten uit effectenbelening |
|-------------------------------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Framlington Europe Real Estate Securities | EUR    | 40,763                               | 14,267                                                                | 26,496                               |
| Framlington Global Real Estate Securities | EUR    | 2,125                                | 744                                                                   | 1,381                                |
| Framlington Europe Emerging               | EUR    | 4,120                                | 1,442                                                                 | 2,678                                |
| Framlington Eurozone                      | EUR    | 700,383                              | 245,134                                                               | 455,249                              |
| Framlington Europe                        | EUR    | 50,080                               | 17,528                                                                | 32,552                               |
| Framlington Euro Relative Value           | EUR    | 651,002                              | 227,851                                                               | 423,151                              |
| Framlington Europe Opportunities          | EUR    | 10,298                               | 3,604                                                                 | 6,694                                |
| Framlington Europe Microcap               | EUR    | 2,437                                | 853                                                                   | 1,584                                |
| Framlington Emerging Markets              | USD    | 2,726                                | 7,789                                                                 | (5,063)                              |
| Framlington Global                        | USD    | 5,515                                | 1,930                                                                 | 3,585                                |
| Framlington Global Convertibles           | EUR    | 956,949                              | 334,932                                                               | 622,017                              |
| Framlington Hybrid Resources              | USD    | 9,808                                | 3,433                                                                 | 6,375                                |
| Framlington Italy                         | EUR    | 524,935                              | 183,727                                                               | 341,208                              |
| Framlington Junior Energy                 | USD    | 25,388                               | 8,886                                                                 | 16,502                               |
| Framlington Switzerland                   | CHF    | 32,178                               | 11,262                                                                | 20,916                               |
| Framlington Talents Global                | EUR    | 19,063                               | 6,672                                                                 | 12,391                               |
| Global SmartBeta Equity                   | USD    | 15,469                               | 5,414                                                                 | 10,055                               |
| Euro Credit Short Duration                | EUR    | 250,062                              | 87,522                                                                | 162,540                              |
| Euro 3-5                                  | EUR    | 120,923                              | 42,323                                                                | 78,600                               |
| Euro 5-7                                  | EUR    | 374,969                              | 131,239                                                               | 243,730                              |
| Euro 7-10                                 | EUR    | 51,380                               | 17,983                                                                | 33,397                               |
| Euro 10 + LT                              | EUR    | 6,846                                | 2,396                                                                 | 4,450                                |
| Euro Bonds                                | EUR    | 34,588                               | 12,106                                                                | 22,482                               |
| Euro Credit IG                            | EUR    | 84,517                               | 29,581                                                                | 54,936                               |

# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 20 Effectenleningen (vervolg)

| Naam subfonds                         | Valuta | Bruto-inkomsten uit effectenbelening | Directe en indirecte kosten van en vergoedingen voor effectenbelening | Netto-inkomsten uit effectenbelening |
|---------------------------------------|--------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Euro Credit Plus                      | EUR    | 278,031                              | 97,311                                                                | 180,720                              |
| Euro Government Bonds                 | EUR    | 61,857                               | 21,650                                                                | 40,207                               |
| Euro Inflation Bonds                  | EUR    | 32,708                               | 11,448                                                                | 21,260                               |
| European High Yield Bonds             | EUR    | 14,002                               | 4,901                                                                 | 9,101                                |
| Global Aggregate Bonds                | EUR    | 31,257                               | 10,940                                                                | 20,317                               |
| Global Credit Bonds                   | USD    | 7,423                                | 2,598                                                                 | 4,825                                |
| Global SmartBeta Credit Bonds         | USD    | 1,697                                | 594                                                                   | 1,103                                |
| Global Emerging Markets Bonds         | USD    | 98,131                               | 34,346                                                                | 63,785                               |
| Global High Yield Bonds               | EUR    | 297,534                              | 104,137                                                               | 193,397                              |
| Global Inflation Bonds                | USD    | 1,095,952                            | 383,583                                                               | 712,369                              |
| Global Strategic Bonds                | USD    | 116,945                              | 40,931                                                                | 76,014                               |
| US Dynamic High Yield Bonds           | USD    | 3,023                                | 1,058                                                                 | 1,965                                |
| US High Yield Bonds                   | USD    | 1,940,015                            | 679,005                                                               | 1,261,010                            |
| Emerging Markets Short Duration Bonds | EUR    | 1,622,471                            | 567,865                                                               | 1,054,606                            |
| Global Optimal Income                 | EUR    | 26,549                               | 9,292                                                                 | 17,257                               |
| Optimal Income                        | EUR    | 425,372                              | 148,880                                                               | 276,492                              |
| Optimal Absolute                      | EUR    | 2,903                                | 1,016                                                                 | 1,887                                |
| Optimal Absolute Piano                | EUR    | 1,674                                | 586                                                                   | 1,088                                |

## Toelichting 21 Onderlinge beleggingen

De waarde van de onderlinge beleggingen van de subfondsen van AXA World Funds is niet in aanmerking genomen bij de berekening van de totale nettoactiva van de vennootschap.

De totale waarde van deze onderlinge beleggingen was per 31 december 2015:

### AXA World Funds - Euro Credit Short Duration

| Naam subfonds                                                  | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Kapitalisatie EUR | EUR    | 14,877,000          |
| <b>Totaal</b>                                                  |        | <b>14,877,000</b>   |

### AXA World Funds - Euro Credit Plus

| Naam subfonds                                                  | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|----------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return M Kapitalisatie EUR | EUR    | 14,869,501          |
| <b>Totaal</b>                                                  |        | <b>14,869,501</b>   |

### AXA World Funds - Global Aggregate Bonds

| Naam subfonds                                      | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|----------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Planet Bonds M Kapitalisatie EUR | EUR    | 14,952,001          |
| <b>Totaal</b>                                      |        | <b>14,952,001</b>   |

### AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds

| Naam subfonds                                                    | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds M Kapitalisatie USD | EUR    | 14,156,310          |
| <b>Totaal</b>                                                    |        | <b>14,156,310</b>   |



# Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

## Toelichting 21 Onderlinge beleggingen (vervolg)

### AXA World Funds - Global Flex 50

| Naam subfonds                                                             | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap F Kapitalisatie EUR         | EUR    | 2,637,112           |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)    | EUR    | 2,378,231           |
| AXA World Funds - Euro Credit IG M Kapitalisatie EUR                      | EUR    | 2,509,584           |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone M Kapitalisatie EUR                | EUR    | 2,361,573           |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Kapitalisatie EUR              | EUR    | 21,404,292          |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%) | EUR    | 22,185,214          |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities M Kapitalisatie EUR    | EUR    | 5,086,040           |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds I Kapitalisatie EUR Redex        | EUR    | 1,923,020           |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR            | EUR    | 4,374,328           |
| <b>Totaal</b>                                                             |        | <b>64,859,394</b>   |

### AXA World Funds - Global Flex 100

| Naam subfonds                                                              | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|----------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap F Kapitalisatie EUR          | EUR    | 1,639,700           |
| AXA World Funds - Euro Credit IG M Kapitalisatie EUR                       | EUR    | 3,104,640           |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration M Kapitalisatie EUR           | EUR    | 687,700             |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone M Kapitalisatie EUR                 | EUR    | 2,958,858           |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds M Kapitalisatie EUR               | EUR    | 892,823             |
| AXA World Funds - Framlington American Growth M Kapitalisatie EUR          | EUR    | 1,346,268           |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%) | EUR    | 133,926             |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR             | EUR    | 1,986,302           |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds I Kapitalisatie EUR            | EUR    | 1,062,186           |
| <b>Totaal</b>                                                              |        | <b>13,812,403</b>   |

### AXA World Funds - Global Income Generation

| Naam subfonds                                                      | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|--------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources M Kapitalisatie EUR | EUR    | 1,588,668           |
| AXA World Funds - Framlington Health M Kapitalisatie EUR           | EUR    | 4,944,811           |
| <b>Totaal</b>                                                      |        | <b>6,533,479</b>    |

### AXA World Funds - Global Optimal Income

| Naam subfonds                                                          | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Global Credit Bonds M Kapitalisatie EUR Hedged (95%) | EUR    | 6,624,570           |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap M Kapitalisatie USD     | EUR    | 1,277,188           |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR         | EUR    | 1,690,421           |
| <b>Totaal</b>                                                          |        | <b>9,592,179</b>    |

### AXA World Funds - Optimal Income

| Naam subfonds                                                      | Valuta | Marktwaaarde in EUR |
|--------------------------------------------------------------------|--------|---------------------|
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap M Kapitalisatie USD | EUR    | 7,026,285           |
| AXA World Funds - Global Income Generation I Kapitalisatie EUR     | EUR    | 5,966,329           |
| <b>Totaal</b>                                                      |        | <b>12,992,614</b>   |

## Toelichting 22 Subfondsen die te koop worden aangeboden in Hongkong

De volgende AXA World Funds subfondsen worden in Hongkong te koop aangeboden:

AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities  
 AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities  
 AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value

## Toelichtingen bij de jaarrekening op 31 december 2015

### Toelichting 22 Subfondsen die te koop worden aangeboden in Hongkong (vervolg)

AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities  
AXA World Funds - Framlington American Growth  
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets  
AXA World Funds - Framlington Global Convertibles  
AXA World Funds - Framlington Health  
AXA World Funds - Global Inflation Bonds  
AXA World Funds - Universal Inflation Bonds  
AXA World Funds - US High Yield Bonds

Toelating in Hongkong impliceert geen officiële goedkeuring of aanbeveling door de Hong Kong Securities and Futures Commission.

### Toelichting 23 Vereisten van de SFC in Hongkong

De informatie die moet worden verstrekt conform de "Hong Kong Code on Unit Trusts and Mutual Funds" (bijlage E) met betrekking tot de staat van het nettovermogen en de beleggingsportefeuille, kan op aanvraag worden verkregen op het adres van de depotbank.

### Toelichting 24 Transacties met verbonden partijen

Met uitzondering van mandaten voor beleggingsbeheer en de hieronder omschreven effectenleenovereenkomsten zoals gedefinieerd in verband met Hongkong, ging de SICAV geen transacties met verbonden partijen aan.

Op 31 december 2015 zijn voor de volgende door de Securities and Futures Commission in Hongkong voor distributie goedgekeurde subfondsen effectenleningovereenkomsten afgesloten, waarbij AXA Investment Managers GS Limited de verbonden partij is:

AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities  
AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities  
AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value  
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities  
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets  
AXA World Funds - Framlington Global Convertibles  
AXA World Funds - Global Inflation Bonds  
AXA World Funds - US High Yield Bonds

Op 31 december 2015 zijn voor de volgende door de Securities and Futures Commission in Hongkong voor distributie goedgekeurde subfondsen effectenleningovereenkomsten afgesloten, waarbij Sanford Bernstein de verbonden partij is:

AXA World Funds - Framlington American Growth  
AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities  
AXA World Funds - Framlington Health  
AXA World Funds - Euro Relative Value  
AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities  
AXA World Funds - Framlington Emerging Markets

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio)

|                                                                    | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Flexible Property</b>                  |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 1.58%                | 1.57%                   | 1.63%              | 0.06%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                                | 1.54%                | 1.54%                   | 1.60%              | 0.06%                                            |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                                       | 1.55%                | 1.57%                   | 1.63%              | 0.06%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 2.33%                | 2.33%                   | 2.38%              | 0.05%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 0.88%                | 0.88%                   | 0.93%              | 0.05%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                                | 0.90%                | 0.90%                   | 0.90%              | 0.00%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 0.73%                | 0.73%                   | 0.79%              | 0.06%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                                | 0.70%                | 0.70%                   | 0.76%              | 0.06%                                            |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                       | 0.73%                | 0.73%                   | 0.79%              | 0.06%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 1.64%                | 1.65%                   | 1.65%              | 0.00%                                            |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                   | 1.68%                | 1.68%                   | 1.69%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                                    | 1.65%                | 1.65%                   | 1.65%              | 0.00%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks HKD Hedged (95%)                       | 1.68%                | 1.68%                   | 1.69%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks USD Hedged (95%)                       | 1.68%                | 1.68%                   | 1.68%              | 0.00%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 2.39%                | 2.40%                   | 2.40%              | 0.00%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 0.89%                | 0.89%                   | 0.90%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                   | 0.93%                | 0.93%                   | 0.93%              | 0.00%                                            |
| F Uitkering EUR                                                    | 0.90%                | 0.89%                   | 0.90%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 0.70%                | 0.70%                   | 0.71%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                   | 0.73%                | 0.73%                   | 0.74%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 1.89%                | 1.89%                   | 1.90%              | 0.01%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                                | 1.89%                | 1.89%                   | 1.91%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                                    | 1.90%                | 1.89%                   | 1.90%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering maandelijks USD                                        | 1.89%                | 1.89%                   | 1.90%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 2.39%                | 2.39%                   | 2.40%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 1.04%                | 1.04%                   | 1.06%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                                | 1.04%                | 1.04%                   | 1.05%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 0.80%                | 0.80%                   | 0.81%              | 0.01%                                            |
| I Uitkering GBP Hedged (95%)                                       | 0.83%                | 0.83%                   | 0.84%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 0.10%                | 0.10%                   | 0.11%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Emerging</b>               |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 1.77%                | 1.77%                   | 1.83%              | 0.06%                                            |
| A Uitkering EUR                                                    | 1.77%                | 1.77%                   | 1.83%              | 0.06%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 2.51%                | 2.51%                   | 2.57%              | 0.06%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 1.02%                | 1.02%                   | 1.07%              | 0.05%                                            |
| F Uitkering EUR                                                    | 1.01%                | 1.02%                   | 1.07%              | 0.05%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Eurozone</b>                      |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 1.65%                | 1.65%                   | 1.67%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                                    | 1.66%                | 1.65%                   | 1.67%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                | 2.39%                | 2.39%                   | 2.43%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 0.90%                | 0.89%                   | 0.92%              | 0.03%                                            |
| F Uitkering EUR                                                    | 0.89%                | 0.89%                   | 0.92%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                | 0.70%                | 0.70%                   | 0.74%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie EUR SolEx                                          | 1.00%                | 1.00%                   | 1.04%              | 0.04%                                            |
| I Uitkering EUR                                                    | 0.70%                | 0.70%                   | 0.74%              | 0.04%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                                | 0.10%                | 0.10%                   | 0.14%              | 0.04%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Eurozone RI</b>                   |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                | 1.64%                | 1.64%                   | 1.66%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                | 0.89%                | 0.89%                   | 0.91%              | 0.02%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                           | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe</b>               |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 1.64%                | 1.64%                   | 1.65%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                           | 1.64%                | 1.64%                   | 1.65%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 2.39%                | 2.39%                   | 2.39%              | 0.00%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 0.88%                | 0.88%                   | 0.90%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                       | 0.70%                | 0.70%                   | 0.71%              | 0.01%                                            |
| I Uitkering EUR                                           | 0.69%                | 0.70%                   | 0.71%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 0.10%                | 0.10%                   | 0.11%              | 0.01%                                            |
| M Uitkering EUR                                           | 0.10%                | 0.10%                   | 0.11%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value</b>  |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 1.67%                | 1.64%                   | 1.71%              | 0.07%                                            |
| A Uitkering EUR                                           | 1.67%                | 1.64%                   | 1.71%              | 0.07%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 2.42%                | 2.39%                   | 2.45%              | 0.06%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 0.90%                | 0.89%                   | 0.95%              | 0.06%                                            |
| F Uitkering EUR                                           | 0.90%                | 0.89%                   | 0.95%              | 0.06%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 0.10%                | 0.10%                   | 0.15%              | 0.05%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 1.64%                | 1.64%                   | 1.65%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                           | 1.64%                | 1.64%                   | 1.65%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 2.39%                | 2.39%                   | 2.41%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 0.89%                | 0.89%                   | 0.91%              | 0.02%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 0.10%                | 0.11%                   | 0.12%              | 0.01%                                            |
| M Uitkering EUR                                           | 0.11%                | 0.11%                   | 0.12%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap</b>     |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 1.90%                | 1.90%                   | 1.91%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                           | 1.89%                | 1.90%                   | 1.91%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 2.40%                | 2.40%                   | 2.40%              | 0.00%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 1.04%                | 1.04%                   | 1.06%              | 0.02%                                            |
| F Uitkering EUR                                           | 1.03%                | 1.04%                   | 1.06%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                       | 0.80%                | 0.80%                   | 0.82%              | 0.02%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 0.10%                | 0.10%                   | 0.11%              | 0.01%                                            |
| M Uitkering EUR                                           | 0.10%                | 0.10%                   | 0.11%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington American Growth</b>      |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 1.63%                | 1.63%                   | 1.65%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.68%                | 1.68%                   | 1.68%              | 0.00%                                            |
| A Kapitalisatie GBP                                       | 1.65%                | 1.63%                   | 1.65%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 1.63%                | 1.63%                   | 1.65%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 2.38%                | 2.38%                   | 2.40%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 2.40%                | 2.40%                   | 2.43%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 0.88%                | 0.88%                   | 0.90%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                       | 0.88%                | 0.88%                   | 0.90%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.73%                | 0.72%                   | 0.74%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.69%                | 0.70%                   | 0.71%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 0.09%                | 0.09%                   | 0.11%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Emerging Markets</b>     |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 1.72%                | 1.72%                   | 1.78%              | 0.06%                                            |
| A Kapitalisatie GBP                                       | 1.72%                | 1.72%                   | 1.78%              | 0.06%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 1.73%                | 1.72%                   | 1.77%              | 0.05%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 2.48%                | 2.47%                   | 2.53%              | 0.06%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 0.98%                | 0.98%                   | 1.02%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                       | 0.98%                | 0.98%                   | 1.02%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.82%                | 0.82%                   | 0.86%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.79%                | 0.79%                   | 0.83%              | 0.04%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                                 | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Emerging Markets (vervolg)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| M Kapitalisatie EUR                                             | 0.19%                | 0.19%                   | 0.23%              | 0.04%                                            |
| M Kapitalisatie USD                                             | 0.19%                | 0.19%                   | 0.23%              | 0.04%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global</b>                     |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                             | 1.66%                | 1.66%                   | 1.72%              | 0.06%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                             | 1.66%                | 1.66%                   | 1.71%              | 0.05%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                             | 2.17%                | 2.17%                   | 2.21%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                             | 0.91%                | 0.91%                   | 0.97%              | 0.06%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                             | 0.91%                | 0.91%                   | 0.97%              | 0.06%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                             | 0.72%                | 0.72%                   | 0.78%              | 0.06%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                             | 0.70%                | 0.72%                   | 0.78%              | 0.06%                                            |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                    | 0.76%                | 0.75%                   | 0.80%              | 0.05%                                            |
| I Uitkering GBP Hedged (95%)                                    | 0.75%                | 0.75%                   | 0.80%              | 0.05%                                            |
| M Kapitalisatie USD                                             | 0.21%                | 0.21%                   | 0.17%              | (0.04%)                                          |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global High Income</b>         |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                             | 1.67%                | 1.67%                   | 1.78%              | 0.11%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                | 1.70%                | 1.70%                   | 1.82%              | 0.12%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                             | 1.68%                | 1.67%                   | 1.78%              | 0.11%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks EUR                                 | 1.66%                | 1.67%                   | 1.78%              | 0.11%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                | 2.45%                | 2.45%                   | 2.56%              | 0.11%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                             | 0.92%                | 0.92%                   | 1.03%              | 0.11%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                             | 0.72%                | 0.73%                   | 0.84%              | 0.11%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                             | 0.73%                | 0.73%                   | 0.84%              | 0.11%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Small Cap</b>           |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                             | 1.87%                | 1.89%                   | 1.92%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                             | 1.89%                | 1.89%                   | 1.93%              | 0.04%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                             | 2.38%                | 2.38%                   | 2.42%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                             | 1.03%                | 1.04%                   | 1.07%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                             | 1.04%                | 1.04%                   | 1.07%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                             | 0.80%                | 0.80%                   | 0.83%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie GBP                                             | 0.80%                | 0.80%                   | 0.84%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                             | 0.80%                | 0.80%                   | 0.83%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie USD                                             | 0.10%                | 0.10%                   | 0.14%              | 0.04%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Health</b>                     |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                             | 1.89%                | 1.89%                   | 1.91%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie SGD                                             | 1.89%                | 1.89%                   | 1.92%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                             | 1.89%                | 1.89%                   | 1.91%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                             | 2.39%                | 2.39%                   | 2.42%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                             | 1.04%                | 1.04%                   | 1.07%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                             | 1.03%                | 1.04%                   | 1.07%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                             | 0.11%                | 0.11%                   | 0.12%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Human Capital</b>              |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF                                             | 1.89%                | 1.89%                   | 1.91%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie EUR                                             | 1.89%                | 1.89%                   | 1.91%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                                 | 1.91%                | 1.89%                   | 1.91%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                             | 2.39%                | 2.39%                   | 2.41%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                             | 1.04%                | 1.04%                   | 1.06%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                             | 0.80%                | 0.80%                   | 0.82%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR                                                 | 0.80%                | 0.80%                   | 0.82%              | 0.02%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                                      | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Framlington Italy</b>                           |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 1.65%                | 1.66%                   | 1.68%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                                      | 1.65%                | 1.66%                   | 1.68%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                  | 2.40%                | 2.41%                   | 2.44%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 0.91%                | 0.91%                   | 0.93%              | 0.02%                                            |
| F Uitkering EUR                                                      | 0.91%                | 0.91%                   | 0.93%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                  | 0.72%                | 0.72%                   | 0.75%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                                  | 0.12%                | 0.12%                   | 0.15%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Switzerland</b>                     |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF                                                  | 1.63%                | 1.63%                   | 1.66%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 1.63%                | 1.63%                   | 1.66%              | 0.03%                                            |
| A Uitkering CHF                                                      | 1.63%                | 1.63%                   | 1.66%              | 0.03%                                            |
| A Uitkering EUR                                                      | 1.63%                | 1.63%                   | 1.66%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie CHF                                                  | 0.88%                | 0.88%                   | 0.91%              | 0.03%                                            |
| F Uitkering CHF                                                      | 0.88%                | 0.88%                   | 0.91%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Talents Global</b>                  |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 1.65%                | 1.65%                   | 1.70%              | 0.05%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                                  | 1.67%                | 1.65%                   | 1.70%              | 0.05%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                  | 2.41%                | 2.41%                   | 2.45%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 0.90%                | 0.90%                   | 0.95%              | 0.05%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                                  | 0.90%                | 0.90%                   | 0.95%              | 0.05%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                                  | 0.11%                | 0.11%                   | 0.16%              | 0.05%                                            |
| S Kapitalisatie USD                                                  | 1.90%                | 1.90%                   | 1.95%              | 0.05%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington LatAm</b>                           |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 1.63%                | 1.66%                   | 1.87%              | 0.21%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                                  | 1.67%                | 1.66%                   | 1.87%              | 0.21%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 0.93%                | 0.89%                   | 1.12%              | 0.23%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                                  | 0.89%                | 0.89%                   | 1.12%              | 0.23%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global SmartBeta Equity</b>                     |                      |                         |                    |                                                  |
| I Kapitalisatie EUR                                                  | 0.35%                | 0.35%                   | 0.39%              | 0.04%                                            |
| M Kapitalisatie USD                                                  | 0.10%                | 0.10%                   | 0.14%              | 0.04%                                            |
| ZI Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                                    | 0.32%                | 0.32%                   | 0.36%              | 0.04%                                            |
| ZI Kapitalisatie EUR                                                 | 0.29%                | 0.29%                   | 0.34%              | 0.05%                                            |
| ZI Kapitalisatie GBP                                                 | 0.29%                | 0.29%                   | 0.33%              | 0.04%                                            |
| ZI Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                    | 0.32%                | 0.32%                   | 0.36%              | 0.04%                                            |
| ZI Kapitalisatie USD                                                 | 0.29%                | 0.29%                   | 0.34%              | 0.05%                                            |
| <b>AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                     | 1.20%                | 1.20%                   | 1.21%              | 0.01%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                                  | 1.17%                | 1.18%                   | 1.18%              | 0.00%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                                  | 0.77%                | 0.78%                   | 0.78%              | 0.00%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                                     | 0.72%                | 0.72%                   | 0.72%              | 0.00%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                     | 0.72%                | 0.72%                   | 0.72%              | 0.00%                                            |
| I Kapitalisatie HKD Hedged (95%)                                     | 0.72%                | 0.72%                   | 0.72%              | 0.00%                                            |
| I Kapitalisatie SGD Hedged (95%)                                     | 0.72%                | 0.72%                   | 0.72%              | 0.00%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                                  | 0.68%                | 0.68%                   | 0.69%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie USD                                                  | 0.13%                | 0.13%                   | 0.14%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Short Duration</b>                  |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                                     | 0.82%                | 0.82%                   | 0.83%              | 0.01%                                            |
| A Kapitalisatie EUR                                                  | 0.79%                | 0.79%                   | 0.80%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                                      | 0.79%                | 0.79%                   | 0.80%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                  | 1.18%                | 1.18%                   | 1.20%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                  | 0.49%                | 0.49%                   | 0.49%              | 0.00%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                               | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Short Duration (vervolg)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| I Kapitalisatie EUR                                           | 0.35%                | 0.35%                   | 0.36%              | 0.01%                                            |
| I Uitkering EUR                                               | 0.35%                | 0.35%                   | 0.36%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                           | 0.10%                | 0.10%                   | 0.11%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro 3-5</b>                             |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                           | 0.74%                | 0.74%                   | 0.76%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                               | 0.74%                | 0.74%                   | 0.76%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                           | 0.99%                | 0.99%                   | 1.00%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                           | 0.49%                | 0.49%                   | 0.50%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                           | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR                                               | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                           | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| M Uitkering EUR                                               | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro 5-7</b>                             |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                           | 0.74%                | 0.74%                   | 0.76%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                               | 0.74%                | 0.74%                   | 0.76%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                           | 0.99%                | 0.99%                   | 1.00%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                           | 0.49%                | 0.49%                   | 0.50%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                           | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR                                               | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                           | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro 7-10</b>                            |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                           | 0.74%                | 0.74%                   | 0.76%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                               | 0.73%                | 0.74%                   | 0.76%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                           | 0.99%                | 0.99%                   | 1.01%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                           | 0.49%                | 0.49%                   | 0.50%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                           | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR                                               | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| M Uitkering EUR                                               | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro 10 + LT</b>                         |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                           | 0.74%                | 0.74%                   | 0.79%              | 0.05%                                            |
| A Uitkering EUR                                               | 0.75%                | 0.74%                   | 0.79%              | 0.05%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                           | 0.99%                | 0.99%                   | 1.04%              | 0.05%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                           | 0.40%                | 0.40%                   | 0.45%              | 0.05%                                            |
| I Uitkering EUR                                               | 0.40%                | 0.40%                   | 0.45%              | 0.05%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                           | 0.11%                | 0.11%                   | 0.14%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro Bonds</b>                           |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                           | 0.90%                | 0.89%                   | 0.91%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                               | 0.89%                | 0.89%                   | 0.91%              | 0.02%                                            |
| BX Kapitalisatie EUR                                          | 0.94%                | 0.94%                   | 0.96%              | 0.02%                                            |
| BX Uitkering EUR                                              | 0.94%                | 0.94%                   | 0.96%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                           | 1.39%                | 1.39%                   | 1.41%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                           | 0.54%                | 0.54%                   | 0.56%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                           | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                           | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit IG</b>                       |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                           | 0.89%                | 0.89%                   | 0.90%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                               | 0.89%                | 0.89%                   | 0.90%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                           | 1.64%                | 1.64%                   | 1.65%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                           | 0.54%                | 0.54%                   | 0.55%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                           | 0.40%                | 0.40%                   | 0.41%              | 0.01%                                            |
| I Uitkering EUR                                               | 0.40%                | 0.40%                   | 0.41%              | 0.01%                                            |



# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                                       | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Euro Credit IG (vervolg)</b>                     |                      |                         |                    |                                                  |
| M Kapitalisatie EUR                                                   | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| M Uitkering EUR                                                       | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Plus</b>                             |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 1.04%                | 1.03%                   | 1.06%              | 0.03%                                            |
| A Uitkering EUR                                                       | 1.03%                | 1.03%                   | 1.06%              | 0.03%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 2.03%                | 2.03%                   | 2.05%              | 0.02%                                            |
| E Uitkering driemaandelijks EUR                                       | 2.03%                | 2.03%                   | 2.06%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                   | 0.64%                | 0.64%                   | 0.66%              | 0.02%                                            |
| F Uitkering EUR                                                       | 0.64%                | 0.64%                   | 0.66%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 0.45%                | 0.45%                   | 0.47%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Redex                                             | 0.50%                | 0.50%                   | 0.52%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR                                                       | 0.44%                | 0.45%                   | 0.47%              | 0.02%                                            |
| J Kapitalisatie EUR                                                   | 0.59%                | 0.59%                   | 0.62%              | 0.03%                                            |
| J Kapitalisatie JPY                                                   | 0.59%                | 0.59%                   | 0.61%              | 0.02%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                                   | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)</b>    |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 1.10%                | 1.11%                   | 1.17%              | 0.06%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 1.59%                | 1.61%                   | 1.67%              | 0.06%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 0.57%                | 0.57%                   | 0.64%              | 0.07%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                      | 0.60%                | 0.60%                   | 0.68%              | 0.08%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                                   | 0.10%                | 0.10%                   | 0.19%              | 0.09%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro Government Bonds</b>                        |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 0.64%                | 0.64%                   | 0.66%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 0.89%                | 0.89%                   | 0.91%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                   | 0.44%                | 0.44%                   | 0.46%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 0.30%                | 0.30%                   | 0.32%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro Inflation Bonds</b>                         |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 0.64%                | 0.64%                   | 0.66%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                                       | 0.64%                | 0.64%                   | 0.66%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 0.89%                | 0.89%                   | 0.90%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                                   | 0.45%                | 0.46%                   | 0.45%              | (0.01%)                                          |
| F Uitkering EUR                                                       | 0.47%                | 0.46%                   | 0.45%              | (0.01%)                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 0.35%                | 0.35%                   | 0.36%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Redex                                             | 0.40%                | 0.40%                   | 0.42%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR                                                       | 0.35%                | 0.35%                   | 0.36%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                                   | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 0.23%                | 0.23%                   | 0.26%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - European High Yield Bonds</b>                    |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 1.36%                | 1.35%                   | 1.38%              | 0.03%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 1.86%                | 1.84%                   | 1.87%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                                   | 0.60%                | 0.60%                   | 0.63%              | 0.03%                                            |
| I Uitkering maandelijks GBP Hedged (95%)                              | 0.63%                | 0.63%                   | 0.66%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                                      | 0.13%                | 0.13%                   | 0.16%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Aggregate Bonds</b>                       |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                                   | 0.89%                | 0.89%                   | 0.91%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                      | 0.91%                | 0.92%                   | 0.94%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR                                                       | 0.88%                | 0.89%                   | 0.91%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering USD Hedged (95%)                                          | 0.92%                | 0.92%                   | 0.94%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                                   | 1.38%                | 1.38%                   | 1.40%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie USD Hedged (95%)                                      | 1.41%                | 1.41%                   | 1.44%              | 0.03%                                            |



# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                           | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Aggregate Bonds (vervolg)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| F Kapitalisatie EUR                                       | 0.59%                | 0.59%                   | 0.61%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                          | 0.61%                | 0.61%                   | 0.64%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                       | 0.50%                | 0.50%                   | 0.52%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%)                          | 0.53%                | 0.53%                   | 0.55%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering USD Hedged (95%)                              | 0.53%                | 0.53%                   | 0.55%              | 0.02%                                            |
| J Kapitalisatie EUR                                       | 0.71%                | 0.71%                   | 0.72%              | 0.01%                                            |
| J Kapitalisatie JPY Hedged (95%)                          | 0.74%                | 0.74%                   | 0.75%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Credit Bonds</b>              |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie USD                                       | 1.04%                | 1.03%                   | 1.08%              | 0.05%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.59%                | 1.58%                   | 1.62%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 0.58%                | 0.57%                   | 0.62%              | 0.05%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.58%                | 0.57%                   | 0.62%              | 0.05%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%) Redex                    | 0.63%                | 0.62%                   | 0.66%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.55%                | 0.55%                   | 0.58%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.13%                | 0.13%                   | 0.16%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)</b>    |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                       | 0.94%                | 0.94%                   | 0.91%              | (0.03%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                       | 1.43%                | 1.44%                   | 1.40%              | (0.04%)                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                       | 0.53%                | 0.51%                   | 0.52%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%)                          | 0.56%                | 0.56%                   | 0.55%              | (0.01%)                                          |
| I Uitkering EUR                                           | 0.51%                | 0.51%                   | 0.52%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                       | 0.11%                | 0.11%                   | 0.12%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds</b>    |                      |                         |                    |                                                  |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 0.28%                | 0.27%                   | 0.30%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.28%                | 0.27%                   | 0.30%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                          | 0.28%                | 0.27%                   | 0.30%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.26%                | 0.24%                   | 0.28%              | 0.04%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks JPY Hedged (95%)              | 0.28%                | 0.27%                   | 0.30%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie USD                                       | 0.10%                | 0.10%                   | 0.12%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds</b>    |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.42%                | 1.41%                   | 1.47%              | 0.06%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 1.38%                | 1.38%                   | 1.44%              | 0.06%                                            |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 1.41%                | 1.41%                   | 1.47%              | 0.06%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 2.41%                | 2.41%                   | 2.47%              | 0.06%                                            |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)              | 2.41%                | 2.41%                   | 2.47%              | 0.06%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.91%                | 0.91%                   | 0.98%              | 0.07%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                       | 0.88%                | 0.86%                   | 0.94%              | 0.08%                                            |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 0.91%                | 0.91%                   | 0.98%              | 0.07%                                            |
| F Uitkering USD                                           | 0.84%                | 0.86%                   | 0.94%              | 0.08%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.82%                | 0.82%                   | 0.88%              | 0.06%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.81%                | 0.80%                   | 0.84%              | 0.04%                                            |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.12%                | 0.12%                   | 0.19%              | 0.07%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global High Yield Bonds</b>          |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 1.41%                | 1.41%                   | 1.43%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.41%                | 1.41%                   | 1.44%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 1.38%                | 1.38%                   | 1.40%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 1.41%                | 1.41%                   | 1.44%              | 0.03%                                            |
| A Uitkering maandelijks HKD Hedged (95%)                  | 1.41%                | 1.41%                   | 1.43%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering maandelijks SGD Hedged (95%)                  | 1.41%                | 1.41%                   | 1.43%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering maandelijks USD                               | 1.38%                | 1.38%                   | 1.40%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering USD                                           | 1.38%                | 1.38%                   | 1.40%              | 0.02%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                            | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global High Yield Bonds (vervolg)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 2.16%                | 2.16%                   | 2.18%              | 0.02%                                            |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)               | 2.16%                | 2.16%                   | 2.18%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 0.80%                | 0.80%                   | 0.83%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                        | 0.79%                | 0.79%                   | 0.80%              | 0.01%                                            |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                               | 0.81%                | 0.80%                   | 0.83%              | 0.03%                                            |
| F Uitkering USD                                            | 0.78%                | 0.79%                   | 0.80%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                           | 0.67%                | 0.67%                   | 0.69%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 0.67%                | 0.67%                   | 0.70%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 0.67%                | 0.67%                   | 0.69%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                        | 0.65%                | 0.65%                   | 0.67%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                               | 0.68%                | 0.67%                   | 0.70%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 0.12%                | 0.12%                   | 0.14%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Inflation Bonds</b>            |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                           | 0.77%                | 0.76%                   | 0.78%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%) Redex                     | 0.82%                | 0.81%                   | 0.83%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie EUR                                        | 0.74%                | 0.73%                   | 0.76%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Redex                                  | 0.79%                | 0.78%                   | 0.81%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 0.77%                | 0.76%                   | 0.78%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                           | 0.77%                | 0.76%                   | 0.78%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%) Redex                     | 0.81%                | 0.81%                   | 0.82%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                            | 0.74%                | 0.73%                   | 0.76%              | 0.03%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                        | 1.40%                | 1.38%                   | 1.41%              | 0.03%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Redex                                  | 1.45%                | 1.44%                   | 1.46%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                           | 0.87%                | 0.52%                   | 0.56%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                        | 0.50%                | 0.49%                   | 0.51%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Redex                                  | 0.54%                | 0.53%                   | 0.56%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 0.52%                | 0.52%                   | 0.54%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                           | 0.52%                | 0.52%                   | 0.54%              | 0.02%                                            |
| F Uitkering EUR                                            | 0.49%                | 0.49%                   | 0.51%              | 0.02%                                            |
| F Uitkering EUR Redex                                      | 0.54%                | 0.53%                   | 0.56%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                           | 0.43%                | 0.42%                   | 0.44%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%) Redex                     | 0.48%                | 0.47%                   | 0.49%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                        | 0.40%                | 0.39%                   | 0.42%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Redex                                  | 0.45%                | 0.45%                   | 0.47%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 0.43%                | 0.42%                   | 0.44%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%) Redex                     | 0.48%                | 0.47%                   | 0.50%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%)                           | 0.43%                | 0.42%                   | 0.44%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie USD Hedged (95%) Redex                     | 0.48%                | 0.47%                   | 0.50%              | 0.03%                                            |
| I Uitkering EUR                                            | 0.40%                | 0.39%                   | 0.42%              | 0.03%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)               | 0.43%                | 0.42%                   | 0.44%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering USD Hedged (95%)                               | 0.43%                | 0.42%                   | 0.44%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Strategic Bonds</b>            |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 1.18%                | 1.16%                   | 1.19%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 1.18%                | 1.16%                   | 1.19%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                        | 1.15%                | 1.14%                   | 1.16%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)               | 1.18%                | 1.16%                   | 1.19%              | 0.03%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)               | 1.17%                | 1.16%                   | 1.19%              | 0.03%                                            |
| A Uitkering USD                                            | 1.15%                | 1.14%                   | 1.16%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 1.68%                | 1.66%                   | 1.69%              | 0.03%                                            |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)               | 1.68%                | 1.66%                   | 1.69%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                           | 0.72%                | 0.70%                   | 0.74%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                           | 0.72%                | 0.70%                   | 0.73%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                        | 0.68%                | 0.66%                   | 0.71%              | 0.05%                                            |
| F Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)               | 0.72%                | 0.70%                   | 0.74%              | 0.04%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                           | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Strategic Bonds (vervolg)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.63%                | 0.62%                   | 0.65%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                          | 0.62%                | 0.62%                   | 0.65%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.60%                | 0.60%                   | 0.62%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)              | 0.63%                | 0.62%                   | 0.65%              | 0.03%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)              | 0.63%                | 0.62%                   | 0.65%              | 0.03%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks USD                           | 0.60%                | 0.60%                   | 0.61%              | 0.01%                                            |
| M Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.13%                | 0.12%                   | 0.15%              | 0.03%                                            |
| M Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 0.12%                | 0.12%                   | 0.15%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Universal Inflation Bonds</b>        |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 1.00%                | 0.99%                   | 1.01%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.00%                | 0.99%                   | 1.01%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 0.98%                | 0.96%                   | 0.98%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.66%                | 1.65%                   | 1.66%              | 0.01%                                            |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)              | 1.67%                | 1.65%                   | 1.66%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 0.65%                | 0.64%                   | 0.66%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                       | 0.62%                | 0.61%                   | 0.63%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 0.56%                | 0.56%                   | 0.57%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.56%                | 0.56%                   | 0.57%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged FXO                            | 0.56%                | 0.56%                   | 0.57%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                          | 0.56%                | 0.56%                   | 0.57%              | 0.01%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.53%                | 0.53%                   | 0.54%              | 0.01%                                            |
| <b>AXA World Funds - US Credit Short Duration IG</b>      |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.81%                | 0.81%                   | 0.83%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 0.82%                | 0.82%                   | 0.80%              | (0.02%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.18%                | 1.19%                   | 1.22%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.52%                | 0.52%                   | 0.53%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                       | 0.50%                | 0.50%                   | 0.50%              | 0.00%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 0.37%                | 0.37%                   | 0.39%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.37%                | 0.37%                   | 0.39%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.35%                | 0.35%                   | 0.36%              | 0.01%                                            |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 0.37%                | 0.37%                   | 0.39%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds</b>      |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.47%                | 1.47%                   | 1.49%              | 0.02%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 1.42%                | 1.42%                   | 1.46%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.72%                | 0.72%                   | 0.75%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                       | 0.69%                | 0.69%                   | 0.72%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - US High Yield Bonds</b>              |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 1.36%                | 1.37%                   | 1.38%              | 0.01%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.37%                | 1.37%                   | 1.38%              | 0.01%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                       | 1.33%                | 1.33%                   | 1.35%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering CHF Hedged (95%)                              | 1.37%                | 1.37%                   | 1.38%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                              | 1.38%                | 1.37%                   | 1.38%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering maandelijks USD                               | 1.35%                | 1.33%                   | 1.35%              | 0.02%                                            |
| A Uitkering USD                                           | 1.34%                | 1.33%                   | 1.35%              | 0.02%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 1.86%                | 1.86%                   | 1.88%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 0.78%                | 0.76%                   | 0.77%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.76%                | 0.76%                   | 0.78%              | 0.02%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                       | 0.73%                | 0.73%                   | 0.75%              | 0.02%                                            |
| F Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)              | 0.78%                | 0.76%                   | 0.78%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                          | 0.62%                | 0.62%                   | 0.64%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                          | 0.62%                | 0.62%                   | 0.64%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                          | 0.62%                | 0.62%                   | 0.64%              | 0.02%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                                | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - US High Yield Bonds (vervolg)</b>         |                      |                         |                    |                                                  |
| I Kapitalisatie USD                                            | 0.59%                | 0.59%                   | 0.61%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 0.62%                | 0.62%                   | 0.64%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering GBP Hedged (95%)                                   | 0.63%                | 0.62%                   | 0.64%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)                   | 0.62%                | 0.62%                   | 0.64%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering USD                                                | 0.60%                | 0.59%                   | 0.61%              | 0.02%                                            |
| M Kapitalisatie USD                                            | 0.10%                | 0.10%                   | 0.11%              | 0.01%                                            |
| T Uitkering maandelijks USD                                    | 1.33%                | 1.33%                   | 1.35%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - US Libor Plus</b>                         |                      |                         |                    |                                                  |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 0.21%                | 0.15%                   | 0.22%              | 0.07%                                            |
| F Uitkering USD                                                | 0.18%                | 0.18%                   | 0.20%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 0.16%                | 0.19%                   | 0.15%              | (0.04%)                                          |
| I Uitkering USD                                                | 0.14%                | 0.14%                   | 0.16%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 1.16%                | 1.16%                   | 1.20%              | 0.04%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 1.16%                | 1.16%                   | 1.20%              | 0.04%                                            |
| A Kapitalisatie SGD Hedged (95%)                               | 1.16%                | 1.16%                   | 1.19%              | 0.03%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                            | 1.13%                | 1.13%                   | 1.17%              | 0.04%                                            |
| A Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 1.16%                | 1.16%                   | 1.20%              | 0.04%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)                   | 1.16%                | 1.16%                   | 1.20%              | 0.04%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks HKD Hedged (95%)                   | 1.16%                | 1.16%                   | 1.20%              | 0.04%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks SGD Hedged (95%)                   | 1.17%                | 1.16%                   | 1.20%              | 0.04%                                            |
| A Uitkering driemaandelijks USD                                | 1.13%                | 1.13%                   | 1.17%              | 0.04%                                            |
| A Uitkering USD                                                | 1.13%                | 1.13%                   | 1.17%              | 0.04%                                            |
| E Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 1.41%                | 1.41%                   | 1.45%              | 0.04%                                            |
| E Uitkering driemaandelijks EUR Hedged (95%)                   | 1.41%                | 1.41%                   | 1.45%              | 0.04%                                            |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 0.76%                | 0.76%                   | 0.79%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 0.76%                | 0.76%                   | 0.79%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                            | 0.73%                | 0.73%                   | 0.77%              | 0.04%                                            |
| F Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 0.76%                | 0.76%                   | 0.79%              | 0.03%                                            |
| F Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)                   | 0.76%                | 0.76%                   | 0.80%              | 0.04%                                            |
| F Uitkering USD                                                | 0.72%                | 0.73%                   | 0.77%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 0.67%                | 0.67%                   | 0.71%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                               | 0.67%                | 0.67%                   | 0.71%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie GBP Hedged (95%)                               | 0.68%                | 0.67%                   | 0.71%              | 0.04%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                            | 0.65%                | 0.65%                   | 0.68%              | 0.03%                                            |
| I Uitkering EUR Hedged (95%)                                   | 0.67%                | 0.67%                   | 0.71%              | 0.04%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks GBP Hedged (95%)                   | 0.67%                | 0.67%                   | 0.71%              | 0.04%                                            |
| I Uitkering USD                                                | 0.65%                | 0.65%                   | 0.68%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 50</b>                        |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                               | 1.36%                | 1.65%                   | 1.63%              | (0.02%)                                          |
| A Kapitalisatie EUR                                            | 1.36%                | 1.65%                   | 1.64%              | (0.01%)                                          |
| A Uitkering EUR                                                | 1.37%                | 1.65%                   | 1.64%              | (0.01%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                            | 1.86%                | 2.15%                   | 2.14%              | (0.01%)                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                            | 0.70%                | 0.99%                   | 0.99%              | 0.00%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 100</b>                       |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                            | 1.62%                | 1.83%                   | 1.81%              | (0.02%)                                          |
| A Uitkering EUR                                                | 1.62%                | 1.83%                   | 1.81%              | (0.02%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                            | 2.12%                | 2.33%                   | 2.32%              | (0.01%)                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                            | 0.87%                | 1.07%                   | 1.06%              | (0.01%)                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                            | 0.84%                | 1.05%                   | 1.05%              | 0.00%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                          | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Income Generation</b>        |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.58%                | 1.55%                   | 1.41%              | (0.14%)                                          |
| A Uitkering maandelijks USD Hedged (95%)                 | 1.52%                | 1.52%                   | 1.41%              | (0.11%)                                          |
| A Uitkering driemaandelijks EUR                          | 1.52%                | 1.55%                   | 1.41%              | (0.14%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 2.02%                | 2.05%                   | 1.90%              | (0.15%)                                          |
| E Uitkering driemaandelijks EUR                          | 2.27%                | 2.05%                   | 1.90%              | (0.15%)                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.70%                | 0.70%                   | 0.72%              | 0.02%                                            |
| I Uitkering driemaandelijks EUR                          | 0.70%                | 0.70%                   | 0.72%              | 0.02%                                            |
| <b>AXA World Funds - Global Optimal Income</b>           |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.36%                | 1.36%                   | 1.36%              | 0.00%                                            |
| A Uitkering EUR                                          | 1.36%                | 1.36%                   | 1.36%              | 0.00%                                            |
| AX Kapitalisatie EUR                                     | 1.83%                | 1.83%                   | 1.82%              | (0.01%)                                          |
| BX Kapitalisatie EUR                                     | 1.41%                | 1.41%                   | 1.42%              | 0.01%                                            |
| BX Uitkering EUR                                         | 1.41%                | 1.41%                   | 1.42%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 1.86%                | 1.86%                   | 1.86%              | 0.00%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 0.74%                | 0.75%                   | 0.77%              | 0.02%                                            |
| F Uitkering EUR                                          | 0.76%                | 0.75%                   | 0.77%              | 0.02%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.70%                | 0.70%                   | 0.73%              | 0.03%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                      | 0.12%                | 0.12%                   | 0.13%              | 0.01%                                            |
| <b>Met prestatieprovisie</b>                             |                      |                         |                    |                                                  |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Microcap</b>     |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 3.01%                | 3.01%                   | 2.17%              | (0.84%)                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1.74%                | 1.75%                   | 1.17%              | (0.58%)                                          |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Convertibles</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.58%                | 1.58%                   | 1.41%              | (0.17%)                                          |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 1.59%                | 1.59%                   | 1.44%              | (0.15%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 2.04%                | 2.04%                   | 1.91%              | (0.13%)                                          |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         | 1.13%                | 1.10%                   | 0.84%              | (0.26%)                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1.01%                | 1.01%                   | 0.81%              | (0.20%)                                          |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 1.04%                | 1.10%                   | 0.83%              | (0.27%)                                          |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         | 0.61%                | 0.61%                   | 0.64%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.83%                | 0.79%                   | 0.62%              | (0.17%)                                          |
| I Uitkering EUR                                          | 0.57%                | 0.79%                   | 0.62%              | (0.17%)                                          |
| <b>AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources</b>    |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.65%                | 1.64%                   | 1.72%              | 0.08%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 2.41%                | 2.39%                   | 2.49%              | 0.10%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 0.90%                | 0.89%                   | 0.97%              | 0.08%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                      | 0.89%                | 0.89%                   | 0.97%              | 0.08%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.71%                | 0.70%                   | 0.81%              | 0.11%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                      | 0.71%                | 0.70%                   | 0.79%              | 0.09%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                      | 0.10%                | 0.10%                   | 0.17%              | 0.07%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Junior Energy</b>       |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 3.06%                | 2.99%                   | 1.96%              | (1.03%)                                          |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                         | 2.89%                | 2.88%                   | 1.99%              | (0.89%)                                          |
| A Kapitalisatie USD                                      | 2.92%                | 2.99%                   | 1.96%              | (1.03%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 3.42%                | 3.39%                   | 2.47%              | (0.92%)                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1.84%                | 1.83%                   | 1.11%              | (0.72%)                                          |
| F Kapitalisatie USD                                      | 2.27%                | 1.83%                   | 1.10%              | (0.73%)                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 2.73%                | 2.69%                   | 0.88%              | (1.81%)                                          |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                          | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|----------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Met prestatieprovisie (vervolg)</b>                   |                      |                         |                    |                                                  |
| <b>AXA World Funds - Optimal Income</b>                  |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 2.09%                | 2.09%                   | 1.37%              | (0.72%)                                          |
| A Uitkering EUR                                          | 2.12%                | 2.09%                   | 1.37%              | (0.72%)                                          |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 2.69%                | 2.69%                   | 2.12%              | (0.57%)                                          |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1.48%                | 1.56%                   | 0.77%              | (0.79%)                                          |
| F Uitkering EUR                                          | 1.68%                | 1.56%                   | 0.77%              | (0.79%)                                          |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.98%                | 0.98%                   | 0.59%              | (0.39%)                                          |
| M Kapitalisatie EUR                                      | 1.01%                | 1.01%                   | 0.14%              | (0.87%)                                          |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute</b>                |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.82%                | 1.67%                   | 1.44%              | (0.23%)                                          |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 1.52%                | 1.52%                   | 1.45%              | (0.07%)                                          |
| A Uitkering EUR                                          | 1.55%                | 1.67%                   | 1.44%              | (0.23%)                                          |
| AX Kapitalisatie EUR                                     | 1.87%                | 1.87%                   | 1.88%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 1.93%                | 1.93%                   | 1.93%              | 0.00%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1.02%                | 1.02%                   | 0.82%              | (0.20%)                                          |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 1.05%                | 1.05%                   | 0.84%              | (0.21%)                                          |
| F Uitkering EUR                                          | 0.92%                | 1.02%                   | 0.82%              | (0.20%)                                          |
| <b>Zonder prestatieprovisie</b>                          |                      |                         |                    |                                                  |
| <b>AXA World Funds - Framlington Europe Microcap</b>     |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 2.14%                | 2.14%                   | 2.17%              | 0.03%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1.14%                | 1.14%                   | 1.17%              | 0.03%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Global Convertibles</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.33%                | 1.33%                   | 1.41%              | 0.08%                                            |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 1.36%                | 1.36%                   | 1.44%              | 0.08%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 1.84%                | 1.84%                   | 1.91%              | 0.07%                                            |
| F Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         | 0.76%                | 0.76%                   | 0.84%              | 0.08%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 0.74%                | 0.74%                   | 0.81%              | 0.07%                                            |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                         | 0.76%                | 0.76%                   | 0.83%              | 0.07%                                            |
| I Kapitalisatie CHF Hedged (95%)                         | 0.58%                | 0.58%                   | 0.64%              | 0.06%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.55%                | 0.55%                   | 0.62%              | 0.07%                                            |
| I Uitkering EUR                                          | 0.55%                | 0.55%                   | 0.62%              | 0.07%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources</b>    |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.65%                | 1.64%                   | 1.72%              | 0.08%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 2.41%                | 2.39%                   | 2.49%              | 0.10%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 0.90%                | 0.89%                   | 0.97%              | 0.08%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                      | 0.89%                | 0.89%                   | 0.97%              | 0.08%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.71%                | 0.70%                   | 0.81%              | 0.11%                                            |
| I Kapitalisatie USD                                      | 0.71%                | 0.70%                   | 0.79%              | 0.09%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                                      | 0.10%                | 0.10%                   | 0.17%              | 0.07%                                            |
| <b>AXA World Funds - Framlington Junior Energy</b>       |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.91%                | 1.89%                   | 1.96%              | 0.07%                                            |
| A Kapitalisatie EUR Hedged (95%)                         | 1.94%                | 1.92%                   | 1.99%              | 0.07%                                            |
| A Kapitalisatie USD                                      | 1.89%                | 1.89%                   | 1.96%              | 0.07%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 2.42%                | 2.39%                   | 2.47%              | 0.08%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                                      | 1.05%                | 1.04%                   | 1.11%              | 0.07%                                            |
| F Kapitalisatie USD                                      | 1.05%                | 1.04%                   | 1.10%              | 0.06%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                                      | 0.83%                | 0.80%                   | 0.88%              | 0.08%                                            |
| <b>AXA World Funds - Optimal Income</b>                  |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                                      | 1.34%                | 1.34%                   | 1.37%              | 0.03%                                            |
| A Uitkering EUR                                          | 1.34%                | 1.34%                   | 1.37%              | 0.03%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                                      | 2.09%                | 2.09%                   | 2.12%              | 0.03%                                            |

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## TER (Totale kostenratio) (vervolg)

|                                                   | Berekende<br>TER (1) | Theoretische<br>TER (2) | Lopende kosten (3) | Verschil-<br>tussen Lopende<br>kosten en TER (4) |
|---------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Zonder prestatieprovisie (vervolg)</b>         |                      |                         |                    |                                                  |
| <b>AXA World Funds - Optimal Income (vervolg)</b> |                      |                         |                    |                                                  |
| F Kapitalisatie EUR                               | 0.74%                | 0.74%                   | 0.77%              | 0.03%                                            |
| F Uitkering EUR                                   | 0.74%                | 0.74%                   | 0.77%              | 0.03%                                            |
| I Kapitalisatie EUR                               | 0.55%                | 0.55%                   | 0.59%              | 0.04%                                            |
| M Kapitalisatie EUR                               | 0.10%                | 0.10%                   | 0.14%              | 0.04%                                            |
| <b>AXA World Funds - Optimal Absolute</b>         |                      |                         |                    |                                                  |
| A Kapitalisatie EUR                               | 1.45%                | 1.45%                   | 1.44%              | (0.01%)                                          |
| A Kapitalisatie USD Hedged (95%)                  | 1.44%                | 1.44%                   | 1.45%              | 0.01%                                            |
| A Uitkering EUR                                   | 1.54%                | 1.44%                   | 1.44%              | 0.00%                                            |
| AX Kapitalisatie EUR                              | 1.87%                | 1.87%                   | 1.88%              | 0.01%                                            |
| E Kapitalisatie EUR                               | 1.93%                | 1.93%                   | 1.93%              | 0.00%                                            |
| F Kapitalisatie EUR                               | 0.81%                | 0.81%                   | 0.82%              | 0.01%                                            |
| F Kapitalisatie USD Hedged (95%)                  | 0.83%                | 0.83%                   | 0.84%              | 0.01%                                            |
| F Uitkering EUR                                   | 0.91%                | 0.90%                   | 0.82%              | (0.08%)                                          |

(1) De bovenstaande TER's, zoals vermeld in het prospectus, zijn een gewogen gemiddelde van de beheerskosten die de aandeelhouders normaal kunnen verwachten als ze beleggen in de gekozen aandelenklasse zoals vermeld in het prospectus. Deze methodologie stemt overeen met algemeen aanvaarde standaardpraktijken in de markt en geeft een eerlijk beeld van bekendmakingen die in de markt moeten gedaan worden.

(2) De bovenstaande TER's zijn de werkelijke berekeningen door de fondsbeheerder. De gepubliceerde TER's voor kleine aandelenklassen zijn daarentegen berekend op basis van afgeronde cijfers. Dat levert een TER op die niet noodzakelijk een kostencijfer weergeeft dat aandeelhouders redelijkerwijze verwacht worden te betalen.

(3) De lopende kosten zijn gebaseerd op de uitgaven voor de periode van twaalf maanden die in december 2015 afloopt. Dit cijfer wordt bijgesteld met budgetwijzigingen voor 2016 en kan van jaar tot jaar variëren. Prestatievergoedingen zijn in de lopende kosten niet verrekend.

(4) Het verschil tussen lopende kosten en de theoretische TER's is doorgaans een afspiegeling van uitgaven in verband met effectenleningen en door de bewaarder in rekening gebrachte verrekeningskosten en verwachte budgetwijzigingen voor 2016.



## Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

### Synthetische TER

|                                          | Synthetische TER (1) | Lopende kosten (2) | Verschil-tussen Lopende kosten en TER (3) |
|------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------------------|
| <b>AXA World Funds - Global Flex 50</b>  |                      |                    |                                           |
| A Kapitalisatie CHF Hedged (95%)         | 1.65%                | 1.63%              | (0.02%)                                   |
| A Kapitalisatie EUR                      | 1.65%                | 1.64%              | (0.01%)                                   |
| A Uitkering EUR                          | 1.66%                | 1.64%              | (0.01%)                                   |
| E Kapitalisatie EUR                      | 2.15%                | 2.14%              | (0.01%)                                   |
| F Kapitalisatie EUR                      | 0.99%                | 0.99%              | 0.00%                                     |
| <b>AXA World Funds - Global Flex 100</b> |                      |                    |                                           |
| A Kapitalisatie EUR                      | 1.83%                | 1.81%              | (0.02%)                                   |
| A Uitkering EUR                          | 1.83%                | 1.81%              | (0.02%)                                   |
| E Kapitalisatie EUR                      | 2.33%                | 2.32%              | (0.01%)                                   |
| F Kapitalisatie EUR                      | 1.07%                | 1.06%              | (0.01%)                                   |
| I Kapitalisatie EUR                      | 1.05%                | 1.05%              | 0.00%                                     |

(1) Bij subfondsen die meer dan 10% van het nettovermogen in andere fondsen beleggen, wordt een synthetische TER berekend. Deze bestaat in de som van de gewogen TER's van de onderliggende fondsen, op basis van hun weging in de netto-inventariswaarde van het fonds op de afsluitdatum.

(2) De lopende kosten zijn gebaseerd op de uitgaven voor de periode van twaalf maanden die in december 2015 afloopt. Dit cijfer wordt bijgesteld met budgetwijzigingen voor 2016 en kan van jaar tot jaar variëren. Prestatievergoedingen en portefeuilletransactiekosten zijn in de lopende kosten niet verrekend, tenzij het subfonds instap-/uitstapkosten heeft betaald toen het deelnemingsrechten in een andere instelling voor collectieve belegging (ver)kocht.

(3) Het verschil tussen lopende kosten en de TER's is doorgaans een afspiegeling van uitgaven in verband met effectenleningen en door de bewaarder in rekening gebrachte verrekeningskosten en verwachte budgetwijzigingen voor 2016.



# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## PTR (Omloopsnelheid van de portefeuille)

| Subfonds                                                      | Valuta | PTR I (1) | PTR II (2) | PTR III (3) | PTR IV (4) |
|---------------------------------------------------------------|--------|-----------|------------|-------------|------------|
| AXA World Funds - Global Flexible Property                    | USD    | 95.20%    | 95.23%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities   | EUR    | (98.74%)  | (48.41%)   | 30.00%      | 27.04%     |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities   | EUR    | 2.54%     | 19.65%     | 61.16%      | 60.93%     |
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging                 | EUR    | 120.39%   | 123.55%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                        | EUR    | (3.07%)   | 11.68%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone RI                     | EUR    | 17.53%    | 19.10%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Europe                          | EUR    | 115.64%   | 116.67%    | -           | 72.41%     |
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value             | EUR    | 79.30%    | 82.12%     | 43.88%      | 45.81%     |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities            | EUR    | 203.88%   | 216.38%    | 122.08%     | 114.87%    |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap                | EUR    | 30.60%    | 40.78%     | -           | 71.23%     |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap                 | EUR    | 74.11%    | 100.35%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington American Growth                 | USD    | (28.01%)  | (4.68%)    | 59.14%      | 57.93%     |
| AXA World Funds - Framlington Emerging Markets                | USD    | 120.12%   | 121.46%    | 88.76%      | 97.77%     |
| AXA World Funds - Framlington Global                          | USD    | 3.26%     | 11.44%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income              | USD    | 164.80%   | 167.35%    | -           | 96.68%     |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles             | EUR    | (11.79%)  | (6.92%)    | 53.74%      | 48.68%     |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap                | USD    | 42.76%    | 42.77%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Health                          | USD    | (48.05%)  | (9.28%)    | 41.54%      | 39.60%     |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital                   | EUR    | 47.06%    | 58.07%     | -           | 49.50%     |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources                | USD    | 170.00%   | 173.16%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Italy                           | EUR    | (47.69%)  | (3.19%)    | -           | 36.51%     |
| AXA World Funds - Framlington Junior Energy                   | USD    | 205.88%   | 212.34%    | -           | 127.62%    |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                     | CHF    | (25.76%)  | (9.26%)    | -           | -          |
| AXA World Funds - Framlington Talents Global                  | EUR    | 7.01%     | 14.63%     | -           | 98.35%     |
| AXA World Funds - Framlington LatAm                           | USD    | 74.13%    | 74.38%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Equity                     | USD    | 76.47%    | 76.59%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b) | USD    | 95.17%    | 95.29%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                  | EUR    | 23.61%    | 65.57%     | -           | 74.97%     |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                    | EUR    | 43.08%    | 53.38%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                    | EUR    | 65.63%    | 74.62%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                   | EUR    | 50.10%    | 63.69%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                                | EUR    | (120.19%) | (40.37%)   | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                  | EUR    | 125.06%   | 136.29%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                              | EUR    | 116.07%   | 123.11%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                            | EUR    | 170.61%   | 189.25%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)   | EUR    | 644.74%   | 644.87%    | -           | -          |

(1) PTR I =  $\frac{(\text{TOTAAL AANKOPEN} + \text{TOTAAL VERKOPEN}) - (\text{TOTAAL INSCHRIJVINGEN} + \text{TOTAAL INKOPEN})}{\text{GEMIDDELD TOTAAL NETTOVERMOGEN PER MAAND}} \times 100$

(2) PTR II =  $\frac{(\text{TOTAAL AANKOPEN} + \text{TOTAAL VERKOPEN}) - \text{SOM VAN DAGELIJKSE IN- OF UITGAANDE KAPITAALSTROOM}}{\text{GEMIDDELD TOTAAL NETTOVERMOGEN}} \times 100$

(3) PTR III Berekend op basis van de aankopen of, indien lager, de verkopen van de onderliggende beleggingen aan de hand van een programma, uitgedrukt als een percentage van de dagelijkse gemiddelde marktwaarde voor in Hongkong geregistreerde subfondsen.

(4) PTR IV Berekend op basis van de aankopen of, indien lager, de verkopen van de onderliggende beleggingen aan de hand van een programma, uitgedrukt als een percentage van de dagelijkse gemiddelde netto-inventariswaarde voor in Singapore geregistreerde subfondsen.

## Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

### PTR (Omloopsnelheid van de portefeuille) (vervolg)

| Subfonds                                                       | Valuta | PTR I (1) | PTR II (2) | PTR III (3) | PTR IV (4) |
|----------------------------------------------------------------|--------|-----------|------------|-------------|------------|
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                        | EUR    | (36.27%)  | (21.74%)   | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                         | EUR    | 112.54%   | 120.56%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b) | EUR    | 15.60%    | 15.60%     | -           | -          |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds                    | EUR    | (26.33%)  | (18.28%)   | -           | -          |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                       | EUR    | 126.34%   | 128.89%    | -           | 69.09%     |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                          | USD    | 64.90%    | 73.33%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)                | EUR    | 0.47%     | 0.50%      | -           | -          |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds                | USD    | (22.44%)  | (22.22%)   | -           | -          |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds                | USD    | 14.85%    | 24.09%     | -           | 65.41%     |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds                      | USD    | (56.36%)  | (28.59%)   | -           | 68.62%     |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                       | EUR    | 122.12%   | 149.62%    | 141.07%     | 131.79%    |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                       | USD    | 61.64%    | 67.91%     | -           | 78.13%     |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds                    | USD    | 218.34%   | 224.57%    | 108.27%     | 120.32%    |
| AXA World Funds - US Credit Short Duration IG                  | USD    | (0.48%)   | 7.43%      | -           | -          |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds                  | USD    | 170.29%   | 170.37%    | -           | -          |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                          | USD    | 21.19%    | 46.88%     | 67.90%      | 65.45%     |
| AXA World Funds - US Libor Plus                                | USD    | 26.96%    | 26.96%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds        | USD    | (17.41%)  | 3.07%      | -           | 25.31%     |
| AXA World Funds - Global Flex 50                               | EUR    | 33.73%    | 37.25%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Global Flex 100                              | EUR    | 207.61%   | 213.78%    | -           | -          |
| AXA World Funds - Global Income Generation                     | EUR    | 86.26%    | 86.33%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                        | EUR    | 9.66%     | 18.21%     | -           | -          |
| AXA World Funds - Optimal Income                               | EUR    | 14.34%    | 45.89%     | -           | 39.85%     |
| AXA World Funds - Optimal Absolute                             | EUR    | 91.36%    | 93.28%     | -           | -          |

(1) PTR I =  $\frac{(\text{TOTAAL AANKOPEN} + \text{TOTAAL VERKOPEN}) - (\text{TOTAAL INSCHRIJVINGEN} + \text{TOTAAL INKOPEN})}{\text{GEMIDDELD TOTAAL NETTOVERMOGEN PER MAAND}} \times 100$

(2) PTR II =  $\frac{(\text{TOTAAL AANKOPEN} + \text{TOTAAL VERKOPEN}) - \text{SOM VAN DAGELIJKSE IN- OF UITGAANDE KAPITAALSTROOM}}{\text{GEMIDDELD TOTAAL NETTOVERMOGEN}} \times 100$

(3) PTR III Berekend op basis van de aankopen of, indien lager, de verkopen van de onderliggende beleggingen aan de hand van een programma, uitgedrukt als een percentage van de dagelijkse gemiddelde marktwaarde voor in Hongkong geregistreerde subfondsen.

(4) PTR IV Berekend op basis van de aankopen of, indien lager, de verkopen van de onderliggende beleggingen aan de hand van een programma, uitgedrukt als een percentage van de dagelijkse gemiddelde netto-inventariswaarde voor in Singapore geregistreerde subfondsen.

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## Transactievergoedingen

De in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen gepresenteerde transactievergoedingen zijn de som van de kosten voor geldverkeer van de depotbank, de kosten van de fondsbeheerder voor wisseltransacties en de verrekeningskosten van de depotbank.

| Naam subfonds                                               | Provisies          |                                |                                    |                                                | Verrekeningsvergoedingen         | Belasting  |                       |                                                                | In de valuta van het subfonds |                                                         |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                             | Makelaarsprovisies | Uitvoeringsvergoeding makelaar | Kosten betalingsverkeer depotbank* | Fondsbeheerder Kosten wisselkoers transacties* | Vereffening bewaargevingskosten* | Zegelrecht | Andere transactietaks | Afwikkelingskosten State Street Bank geneutraliseerd via swing | Totaal                        | Alle andere componenten van de transactievergoedingen** |
| AXA World Funds - Global Flexible Property                  | 32,860             | 1,840                          | 7,005                              | 2,359                                          | 6,937                            | 12,400     | 4,403                 | (17,044)                                                       | 50,760                        | 34,459                                                  |
| AXA World Funds - Framlington Europe Real Estate Securities | 655,259            | 293,449                        | 2,799                              | -                                              | 41,449                           | 596,571    | 190,208               | (143,350)                                                      | 1,636,385                     | 1,592,137                                               |
| AXA World Funds - Framlington Global Real Estate Securities | 222,128            | 6,085                          | 1,606                              | -                                              | 12,441                           | 6,212      | 21,368                | (15,277)                                                       | 254,563                       | 240,516                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Europe Emerging               | 43,146             | 498                            | 1,272                              | 86                                             | 8,119                            | -          | 235                   | (3,101)                                                        | 50,255                        | 40,778                                                  |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone                      | 630,005            | 4,781                          | 1,246                              | -                                              | 8,417                            | -          | 228,626               | (45,078)                                                       | 827,997                       | 818,334                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Eurozone RI                   | 79,637             | 423                            | 928                                | -                                              | 12,733                           | 27,122     | 25,873                | (14,453)                                                       | 132,263                       | 118,602                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Europe                        | 1,874,880          | 23,350                         | 1,581                              | -                                              | 14,022                           | 954,188    | 490,162               | -                                                              | 3,358,183                     | 3,342,580                                               |
| AXA World Funds - Framlington Euro Relative Value           | 844,077            | 20                             | 1,795                              | -                                              | 9,354                            | 196,052    | 197,338               | -                                                              | 1,248,636                     | 1,237,487                                               |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities          | 834,822            | 117,458                        | 1,433                              | -                                              | 27,293                           | 636,028    | 254,512               | (53,430)                                                       | 1,818,116                     | 1,789,390                                               |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap              | 715,397            | 9,075                          | 1,433                              | -                                              | 18,449                           | 1,277,882  | 103,981               | (8,460)                                                        | 2,117,757                     | 2,097,875                                               |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap               | 222,305            | 1,226                          | 1,298                              | -                                              | 43,572                           | 49,361     | 1,320                 | (2,552)                                                        | 316,530                       | 271,660                                                 |
| AXA World Funds - Framlington American Growth               | 468,108            | 2,971                          | 2,854                              | -                                              | 21,335                           | 13         | 532                   | (65,594)                                                       | 430,219                       | 406,030                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Emerging Markets              | 1,239,226          | 119,113                        | 12,140                             | 2,700                                          | 59,507                           | 113,809    | 427,254               | (28)                                                           | 1,973,721                     | 1,899,374                                               |
| AXA World Funds - Framlington Global                        | 46,319             | 3,005                          | 2,230                              | 259                                            | 19,451                           | 6,142      | 2,823                 | (13,591)                                                       | 66,638                        | 44,698                                                  |
| AXA World Funds - Framlington Global High Income            | 60,049             | 1,541                          | 3,293                              | 692                                            | 13,603                           | 7,988      | 6,994                 | (524)                                                          | 93,636                        | 76,048                                                  |
| AXA World Funds - Framlington Global Convertibles           | 56,630             | 42                             | 8,920                              | 3,606                                          | 3,718                            | -          | -                     | (61,285)                                                       | 11,631                        | (4,613)                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Global Small Cap              | 48,916             | 4,456                          | 1,305                              | -                                              | 7,265                            | 19,440     | 1,786                 | (21,687)                                                       | 61,481                        | 52,911                                                  |

\* Deze vergoedingen worden meegedeeld onder de kop "Transactievergoedingen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

\*\* De rubriek "Alle andere componenten van de Transactievergoedingen" maakt geen deel uit van de rekening "Transactievergoedingen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen. Deze componenten zijn opgenomen in de "Nettowijziging van de niet gerealiseerde appreciatie/(depreciatie) van de verkoop van investeringen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## Transactievergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                                  | Provisies          |                                |                                      |                                                 | Verrekeningsvergoedingen           | Belasting  |                       |                                                                | In de valuta van het subfonds |                                                         |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                                | Makelaarsprovisies | Uitvoeringsvergoeding makelaar | Kosten betalings-verkeer depot-bank* | Fonds-beheerder Kosten wisselkoers transacties* | Vereffening bewaargevingen kosten* | Zegelrecht | Andere transactietaks | Afwikkelingskosten State Street Bank geneutraliseerd via swing | Totaal                        | Alle andere componenten van de transactievergoedingen** |
| AXA World Funds - Framlington Health                           | 104,340            | 1,237                          | 1,066                                | -                                               | 14,940                             | 24,286     | 7,334                 | (10,261)                                                       | 142,942                       | 126,936                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital                    | 343,959            | 116,756                        | 1,295                                | -                                               | 27,267                             | 189,630    | 115,745               | (24,532)                                                       | 770,120                       | 741,558                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Hybrid Resources                 | 115,909            | 13,741                         | 22,107                               | 261                                             | 11,249                             | 27,065     | 14,092                | (11,685)                                                       | 192,739                       | 159,122                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Italy                            | 435,288            | 13,136                         | 1,306                                | -                                               | 11,425                             | -          | 167,729               | (13,891)                                                       | 614,993                       | 602,262                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Junior Energy                    | 473,809            | 26,603                         | 2,730                                | -                                               | 37,514                             | 27,609     | 16,503                | (241,695)                                                      | 343,073                       | 302,829                                                 |
| AXA World Funds - Framlington Switzerland                      | 95,349             | -                              | 798                                  | -                                               | 4,886                              | -          | -                     | (38,374)                                                       | 62,659                        | 56,975                                                  |
| AXA World Funds - Framlington Talents Global                   | 199,419            | 10,499                         | 3,281                                | 827                                             | 78,904                             | 21,232     | 64,328                | (1,128)                                                        | 377,362                       | 294,350                                                 |
| AXA World Funds - Framlington LatAm                            | 12,840             | 325                            | 239                                  | 29                                              | 863                                | -          | 266                   | (418)                                                          | 14,144                        | 13,013                                                  |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Equity                      | 31,908             | 720                            | 1,790                                | -                                               | 70,020                             | 46,921     | 13,882                | (13,564)                                                       | 151,677                       | 79,867                                                  |
| AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds (toelichting 1b)  | -                  | -                              | 1,193                                | 164                                             | 3,156                              | -          | -                     | -                                                              | 4,513                         | -                                                       |
| AXA World Funds - Euro Credit Short Duration                   | -                  | -                              | 1,985                                | -                                               | 13,523                             | -          | -                     | (1,644)                                                        | 13,864                        | (1,644)                                                 |
| AXA World Funds - Euro 3-5                                     | -                  | -                              | 1,479                                | -                                               | 4,649                              | -          | -                     | (230)                                                          | 5,898                         | (230)                                                   |
| AXA World Funds - Euro 5-7                                     | -                  | -                              | 1,265                                | -                                               | 3,866                              | -          | -                     | (75)                                                           | 5,056                         | (75)                                                    |
| AXA World Funds - Euro 7-10                                    | -                  | -                              | 1,371                                | -                                               | 10,368                             | -          | -                     | (18)                                                           | 11,721                        | (18)                                                    |
| AXA World Funds - Euro 10 + LT                                 | -                  | -                              | 1,988                                | 78                                              | 33,051                             | -          | -                     | (3,287)                                                        | 31,830                        | (3,287)                                                 |
| AXA World Funds - Euro Bonds                                   | -                  | -                              | 1,207                                | -                                               | 10,600                             | -          | -                     | (309)                                                          | 11,498                        | (309)                                                   |
| AXA World Funds - Euro Credit IG                               | -                  | -                              | 1,677                                | -                                               | 12,978                             | -          | -                     | (40)                                                           | 14,615                        | (40)                                                    |
| AXA World Funds - Euro Credit Plus                             | -                  | -                              | 2,761                                | -                                               | 19,357                             | -          | -                     | (125)                                                          | 21,993                        | (125)                                                   |
| AXA World Funds - Euro Credit Total Return (toelichting 1b)    | -                  | -                              | 5,234                                | 1,218                                           | 11,625                             | -          | -                     | -                                                              | 18,077                        | -                                                       |
| AXA World Funds - Euro Government Bonds                        | -                  | -                              | 1,265                                | -                                               | 3,119                              | -          | -                     | (136)                                                          | 4,248                         | (136)                                                   |
| AXA World Funds - Euro Inflation Bonds                         | -                  | -                              | 1,306                                | -                                               | 5,764                              | -          | -                     | (3,220)                                                        | 3,850                         | (3,220)                                                 |
| AXA World Funds - Euro SmartBeta Credit Bonds (toelichting 1b) | -                  | -                              | 4,012                                | 1,476                                           | 3,657                              | -          | -                     | -                                                              | 9,145                         | -                                                       |

\* Deze vergoedingen worden meegedeeld onder de kop “Transactievergoedingen” in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

\*\* De rubriek “Alle andere componenten van de Transactievergoedingen” maakt geen deel uit van de rekening “Transactievergoedingen” in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen. Deze componenten zijn opgenomen in de "Nettowijziging van de niet gerealiseerde appreciatie/(depreciatie) van de verkoop van investeringen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## Transactievergoedingen (vervolg)

| Naam subfonds                                           | Provisies          |                                |                                    |                                                | Verrekeningsvergoedingen | Belasting  |                       |                                                                | In de valuta van het subfonds |                                                         |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                                                         | Makelaarsprovisies | Uitvoeringsvergoeding makelaar | Kosten betalingsverkeer depotbank* | Fondsbeheerder Kosten wisselkoers transacties* |                          | Zegelrecht | Andere transactietaks | Afwikkelingskosten State Street Bank geneutraliseerd via swing | Totaal                        | Alle andere componenten van de transactievergoedingen** |
| AXA World Funds - European High Yield Bonds             | -                  | -                              | 4,550                              | 1,294                                          | 5,020                    | -          | -                     | (365)                                                          | 10,499                        | (365)                                                   |
| AXA World Funds - Global Aggregate Bonds                | -                  | -                              | 23,925                             | 6,582                                          | 15,974                   | -          | -                     | (756)                                                          | 45,725                        | (756)                                                   |
| AXA World Funds - Global Credit Bonds                   | -                  | 19,574                         | 14,655                             | 2,976                                          | 13,171                   | -          | -                     | (276)                                                          | 50,100                        | 19,298                                                  |
| AXA World Funds - Planet Bonds (toelichting 1b)         | -                  | -                              | 60                                 | -                                              | 2,480                    | -          | -                     | -                                                              | 2,540                         | -                                                       |
| AXA World Funds - Global SmartBeta Credit Bonds         | -                  | -                              | 7,007                              | 2,336                                          | 4,730                    | -          | -                     | (33)                                                           | 14,040                        | (33)                                                    |
| AXA World Funds - Global Emerging Markets Bonds         | -                  | -                              | 2,840                              | 494                                            | 2,548                    | -          | -                     | (763)                                                          | 5,119                         | (763)                                                   |
| AXA World Funds - Global High Yield Bonds               | -                  | -                              | 13,999                             | 2,210                                          | 22,561                   | -          | -                     | (236)                                                          | 38,534                        | (236)                                                   |
| AXA World Funds - Global Inflation Bonds                | -                  | -                              | 14,105                             | 4,840                                          | 7,270                    | -          | -                     | (351)                                                          | 25,864                        | (351)                                                   |
| AXA World Funds - Global Strategic Bonds                | -                  | -                              | 29,727                             | 2,013                                          | 15,106                   | -          | -                     | (3,205)                                                        | 43,641                        | (3,205)                                                 |
| AXA World Funds - Universal Inflation Bonds             | -                  | 137,225                        | 4,605                              | 701                                            | 4,492                    | -          | -                     | (734)                                                          | 146,289                       | 136,491                                                 |
| AXA World Funds - US Credit Short Duration IG           | -                  | -                              | 2,410                              | -                                              | 3,878                    | -          | -                     | (1,507)                                                        | 4,781                         | (1,507)                                                 |
| AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds           | -                  | -                              | 2,492                              | -                                              | 10,291                   | -          | -                     | (289)                                                          | 12,494                        | (289)                                                   |
| AXA World Funds - US High Yield Bonds                   | -                  | -                              | 4,299                              | -                                              | 15,474                   | -          | -                     | (43)                                                           | 19,730                        | (43)                                                    |
| AXA World Funds - US Libor Plus                         | -                  | -                              | 1,018                              | -                                              | 60                       | -          | -                     | -                                                              | 1,078                         | -                                                       |
| AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds | -                  | -                              | 5,028                              | 731                                            | 7,912                    | -          | -                     | (691)                                                          | 12,980                        | (691)                                                   |
| AXA World Funds - Global Flex 50                        | 10,127             | -                              | 9,840                              | 3,945                                          | 2,354                    | -          | -                     | -                                                              | 26,266                        | 10,127                                                  |
| AXA World Funds - Global Flex 100                       | 24,871             | -                              | 2,126                              | 217                                            | 8,921                    | -          | -                     | (2,439)                                                        | 33,696                        | 22,432                                                  |
| AXA World Funds - Global Income Generation              | 3,965              | 99                             | 1,888                              | 30                                             | 1,979                    | 6,623      | 1,839                 | (47,466)                                                       | (31,043)                      | (34,940)                                                |
| AXA World Funds - Global Optimal Income                 | 85,742             | 2,353                          | 3,772                              | 1,152                                          | 9,915                    | 29,906     | 17,584                | (3,366)                                                        | 147,058                       | 132,219                                                 |
| AXA World Funds - Optimal Income                        | 228,722            | 9,923                          | 4,645                              | 1,301                                          | 16,427                   | 72,869     | 51,109                | (2,964)                                                        | 382,032                       | 359,659                                                 |
| AXA World Funds - Optimal Absolute                      | 15,276             | 10                             | 2,903                              | 609                                            | 3,569                    | 3,966      | 43                    | -                                                              | 26,376                        | 19,295                                                  |

\* Deze vergoedingen worden meegedeeld onder de kop "Transactievergoedingen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

\*\* De rubriek "Alle andere componenten van de Transactievergoedingen" maakt geen deel uit van de rekening "Transactievergoedingen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen. Deze componenten zijn opgenomen in de "Nettowijziging van de niet gerealiseerde appreciatie/(depreciatie) van de verkoop van investeringen" in het Overzicht van de verrichtingen en de wijzigingen.

## Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

### Inaanmerkingneming voor het "Plan Epargne en Actions" (PEA)

Om in aanmerking te kunnen komen voor Franse aandelenspaarplannen (PEA), beleggen de hieronder genoemde subfondsen van AXA World Funds permanent ten minste 75% van hun netto vermogen in aandelen en rechten die in aanmerking komen voor de PEA en die worden uitgegeven door bedrijven die gevestigd zijn in Frankrijk, een andere lidstaat van de Europese Unie of in IJsland of Noorwegen, en die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of een gelijkwaardige regeling.

Aangezien het subfonds AXA World Funds - Framlington Europe Microcap in aanmerking komt voor gebruik in combinatie met een nieuwe Frans spaarplan ("PEA-PME") werd er besloten de bijlage bij het subfonds aan te vullen met een nieuwe paragraaf in het hoofdstuk "Beleggingsbeleid", waarin beschreven wordt dat het subfonds in aanmerking komt voor het Franse PEA-PME-aandelenspaarplan. Dit betekent dat het subfonds voor ten minste 75% permanent belegd zal zijn in aandelen of aanspraken die voor de PEA-PME in aanmerking komen (ter indicatie: op de datum van het prospectus, zal het subfonds voor tenminste 75% in aandelen of rechten belegd zijn die zijn uitgegeven door bedrijven die hun statutaire zetel in de Europese Economische Ruimte hebben, en die voldoen aan de criteria zoals vermeld in artikel L.221-32-2-2° van de Franse Monetaire en Financiële Wet, waarvan ten minste 50% belegd is in aandelen of rechten).

| PEA-ratio per 31 december 2015:                    | Marktwaaarde van effecten uit de Europese Economische Ruimte | Marktwaaarde van effecten uit de Europese Economische Ruimte (PME)* |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| AXA World Funds - Framlington Eurozone             | 93.88%                                                       | -                                                                   |
| AXA World Funds - Framlington Europe               | 83.07%                                                       | -                                                                   |
| AXA World Funds - Framlington Europe Opportunities | 83.70%                                                       | -                                                                   |
| AXA World Funds - Framlington Europe Small Cap     | 86.22%                                                       | -                                                                   |
| AXA World Funds - Framlington Europe Microcap      | 88.46%                                                       | -                                                                   |
| AXA World Funds - Framlington Human Capital        | 89.64%                                                       | -                                                                   |
| AXA World Funds - Framlington Italy                | 86.40%                                                       | -                                                                   |

\*In aanvulling daarop hebben de bestuurders besloten beleggingen door het subfonds toe te staan in aandelen of rechten die zijn uitgegeven door bedrijven die hun statutaire zetel in Liechtenstein hebben. Dit stelt het subfonds in staat in aanmerking te komen voor de Franse PEA en de Franse PEA-PME-aandelenspaarplannen.

### Risicoverklaring gekoppeld aan CSSF-circulaire 11/512

- Bij de meeste subfondsen van AXA World Funds wordt voor de berekening van de totale blootstelling de benadering op basis van aangegane verplichtingen gehanteerd, behalve bij de volgende 4 subfondsen, waar de totale blootstelling aan de hand van de absolute VaR-methode wordt berekend:
  - AXA WF Optimal Absolute
  - AXA WF Optimal Income
  - AXA WF Global Optimal Income
  - AXA WF Optimal Absolute Piano (toelichting 1b)

# Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

## Risicoverklaring gekoppeld aan CSSF-circulaire 11/512 (vervolg)

Hierna worden de parameters, kenmerken en resultaten vermeld voor de periode van 1 januari 2015 tot 31 december 2015:

| Naam subfonds             | Methode voor de berekening van het totale risico | Soort model | Parameters (1)            |               |                      |        | VaR-niveaus voor de periode                   | VaR-niveaus volgens de ESMA-parameters (2)    | Bereikte hefboomwerking (3) |
|---------------------------|--------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------------|--------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
|                           |                                                  |             | Betrouwbaarheids-interval | Tijds-horizon | Waarne mings-periode | Limiet |                                               |                                               |                             |
| AXA WF - Optimal Absolute | Absolute VaR                                     | Monte Carlo | 95%                       | 5 WD          | 1 jaar               | 5%     | Max: 1.57%<br>Min: 0.14%<br>Gemiddelde: 0.48% | Max: 4.45%<br>Min: 0.40%<br>Gemiddelde: 1.35% | 125%                        |

(1) Prospectusparameters

(2) Op resultaten die zijn verkregen met de in de ESMA-richtsnoeren 10/788 vastgestelde parameters is een aanpassingfactor 2,82863817 toegepast.

(3) De berekening komt overeen met de som van de nominale bedragen van de financiële derivaten waarin het fonds op een bepaald moment was belegd, gedeeld door het vermogen onder beheer (VOB) op hetzelfde moment.

| Naam subfonds           | Methode voor de berekening van het totale risico | Soort model | Parameters (1)            |               |                      |        | VaR-niveaus voor de periode                   | VaR-niveaus volgens de ESMA-parameters (2)     | Bereikte hefboomwerking (3) |
|-------------------------|--------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------------|--------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|
|                         |                                                  |             | Betrouwbaarheids-interval | Tijds-horizon | Waarne mings-periode | Limiet |                                               |                                                |                             |
| AXA WF – Optimal Income | Absolute VaR                                     | Monte Carlo | 95%                       | 5 WD          | 1 jaar               | 5.25%  | Max: 4.57%<br>Min: 1.56%<br>Gemiddelde: 2.43% | Max: 12.92%<br>Min: 4.41%<br>Gemiddelde: 6.87% | 165%                        |

(1) Prospectusparameters

(2) Op resultaten die zijn verkregen met de in de ESMA-richtsnoeren 10/788 vastgestelde parameters is een aanpassingfactor 2,82863817 toegepast.

(3) De berekening komt overeen met de som van de nominale bedragen van de financiële derivaten waarin het fonds op een bepaald moment was belegd, gedeeld door het vermogen onder beheer (VOB) op hetzelfde moment.

| Naam subfonds                  | Methode voor de berekening van het totale risico | Soort model | Parameters (1)            |               |                      |        | VaR-niveaus voor de periode                   | VaR-niveaus volgens de ESMA-parameters (2)     | Bereikte hefboomwerking (3) |
|--------------------------------|--------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------|----------------------|--------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                |                                                  |             | Betrouwbaarheids-interval | Tijds-horizon | Waarne mings-periode | Limiet |                                               |                                                |                             |
| AXA WF – Global Optimal Income | Absolute VaR                                     | Monte Carlo | 95%                       | 5 WD          | 1 jaar               | 5.25%  | Max: 4.37%<br>Min: 1.44%<br>Gemiddelde: 2.23% | Max: 12.36%<br>Min: 4.08%<br>Gemiddelde: 6.31% | 179%                        |

(1) Prospectusparameters

(2) Op resultaten die zijn verkregen met de in de ESMA-richtsnoeren 10/788 vastgestelde parameters is een aanpassingfactor 2,82863817 toegepast.

(3) De berekening komt overeen met de som van de nominale bedragen van de financiële derivaten waarin het fonds op een bepaald moment was belegd, gedeeld door het vermogen onder beheer (VOB) op hetzelfde moment.

## Aanvullende niet-gecontroleerde appendix

### Risicoverklaring gekoppeld aan CSSF-circulaire 11/512 (vervolg)

| Naam subfonds                                        | Methode voor de berekening van het totale risico | Soort model | Parameters (2)            |               |                     |        | VaR-niveaus voor de periode                   | VaR-niveaus volgens de ESMA-parameters (3)    | Bereikte hefboomwerking (4) |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------|---------------------|--------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|
|                                                      |                                                  |             | Betrouwbaarheids-interval | Tijds-horizon | Waarnemings-periode | Limiet |                                               |                                               |                             |
| AXA WF - Optimal Absolute Piano (1) (toelichting 1b) | Absolute VaR                                     | Monte Carlo | 95%                       | 5 WD          | 1 jaar              | 2%     | Max: 0.77%<br>Min: 0.08%<br>Gemiddelde: 0.23% | Max: 2.18%<br>Min: 0.22%<br>Gemiddelde: 0.65% | 108%                        |

(1) Vanaf de introductiedatum, 02/01/2015 to 26/11/2015, de aflossingsdatum van de laatste aandeelhouder

(2) Prospectusparameters

(3) Op resultaten die zijn verkregen met de in de ESMA-richtsnoeren 10/788 vastgestelde parameters is een aanpassingsfactor 2,82863817 toegepast.

(4) De berekening komt overeen met de som van de nominale bedragen van de financiële derivaten waarin het fonds op een bepaald moment was belegd, gedeeld door het vermogen onder beheer (VOB) op hetzelfde moment.



