Ethna-AKTIV R.C.S Luxemburg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2016

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung
in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427

ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	9
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV	13
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2016	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 des Ethna-AKTIV	28
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016	37
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	44
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	46

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, Telefax oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Bericht des Fondsmanagements

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

"We live in a world, where people buy bonds for capital gains whereas equities are bought for reasons of yield."
(Unbekannt)

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

erwarteten wir für das Geschäftsjahr 2016 erneut ein Jahr, welches aufgrund des makroökonomischen Umfeldes sowie politischer und geopolitischer Entwicklungen herausfordernd und von sehr hoher Volatilität geprägt sein würde, so wurden wir (leider) erneut keineswegs enttäuscht. Sorgen bezüglich des chinesischen Wirtschaftswachstums und dessen Auswirkungen für das Wirtschaftswachstum weltweit dominierten Anfang des Jahres die Kapitalmärkte. Begleitet wurde diese Entwicklung von dem fortgesetzten Verfall der Rohstoffpreise, welcher die Preise für ein Barrel Rohöl temporär auf unter 30 USD drückte und die Nervosität und Risikoaversion an den Kapitalmärkten nochmals steigerte. So verzeichnete das Jahr auf der Aktienseite den schlechtesten Start seit Beginn der Aufzeichnungen. Oder, um es in Zahlen auszudrücken: Allein der DAX musste in den ersten sechs Wochen Verluste von mehr als 15% hinnehmen. Analog spiegelte sich dieses Bild im Bereich der Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen (Credit Spreads) wider, welche deutlich anstiegen und Niveaus erreichten, die normalerweise nur in einem rezessiven Marktumfeld zu beobachten sind. In Folge dieser extremen Risikoaversion, gepaart mit einem deflationären Basiseffekt aufgrund der Preisentwicklung bei Rohstoffen, fielen auch die Renditen von vermeintlich sicheren Staatsanleihen. So sank die Rendite von 10-jährigen US-Staatsanleihen von 2,3% zu Jahresbeginn auf fast 1,5% bis Februar und dies, obwohl die US Federal Reserve bereits im Dezember 2015 den Leitzins angehoben hatte – zum ersten Mal seit fast einer Dekade.

Erst der massive Stimulus der chinesischen Regierung, in Kombination mit positiven makroökonomischen Daten auf beiden Seiten des Atlantiks und unterstützt von weiteren geldpolitischen Stützungsmaßnahmen in der Eurozone wie dem im April angekündigten Corporate Sector Purchase Programm (CSPP), sorgte für eine temporäre Erholung und Stabilisierung an den Märkten. Diese Phase der Erholung wurde vom UK-Referendum am 23. Juni unterbrochen. In Folge dieses überraschenden Ergebnisses fielen die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen auf ein historisches Tief, während 10-jährige deutsche Staatsanleihen erstmals unter 0% fielen und die Renditen von Schweizer Staatsanleihen über die gesamte Kurve im negativen Bereich notierten. Analog hierzu verloren Aktienindizes wie der DAX über 1.000 Punkte und auch die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen weiteten sich erneut aus. Im Vergleich zum Jahresanfang beruhigten sich die Märkte jedoch relativ zeitnah nach dem ersten Schock, trotz der weiterhin bestehenden Unsicherheit, was der sagenumwobene Brexit letztendlich genau bedeuten würde. Diese Anzahl an Events reicht in einem normalen Jahr aus, um alle Entwicklungen zu erfassen. Entsprechend waren auch die letzten drei Monate von 2016 von wichtigen Ereignissen sowie von Kursschwankungen geprägt. So sorgte der Ausgang des italienischen Referendums Anfang Dezember für eine neue Welle von Anti-Europa-Befürchtungen, welche sich insbesondere negativ auf die Anleiherenditen der Peripherie auswirkten. Die Wahl von Donald Trump zum 45. US-Präsidenten versetzte die Aktienmärkte nach kurzem Zögern in eine Euphorie, während welcher die Renditen in Antizipation einer massiven Inflation deutlich anzogen, ohne dass sich fundamental etwas änderte. In diesem Umfeld ging der zweite Zinsschritt der US Federal Reserve im Dezember beinahe unter.

Bisher antizipieren die Märkte einen „Good Trump" und blenden die potentiellen Risiken eines „Bad Trump" vollständig aus. Zudem stehen in Europa eine Vielzahl von Wahlen sowie die Brexit-Verhandlungen an. Insofern erwarten wir, dass auch das Jahr 2017 von hoher Unsicherheit und starker Volatilität gekennzeichnet sein wird. Dennoch sind wir zuversichtlich, dass wir die sich daraus ergebenen Opportunitäten wahrnehmen werden, ohne dabei an jeder Marktirrationalität – frei nach dem oben aufgeführten Zitat: „Wir leben in einer Welt, in der Investoren Anleihen bei negativer Rendite kaufen, um Kursgewinne zu erzielen und Aktien, um Dividenden-Rendite zu verdienen" – zu partizipieren.

Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, dass wir unsere Arbeit trotz des sehr herausfordernden Marktumfeldes und der Rückschläge in 2016 auch in Zukunft mit der nötigen Umsicht erfolgreich fortsetzen können.

Ethna-AKTIV:

Sahen wir im Dezember 2015 den ersten Zinsschritt der US Federal Reserve seit fast einer Dekade als Zeichen einer geldpolitischen Normalisierung auf Basis von soliden makroökonomischen Daten, so wurden wir Anfang des Jahres vom schlechtesten Börsenstart seit Beginn der Aufzeichnungen auf dem falschen Fuß erwischt. Getreu unserem Leitsatz "Constantia Divitiarum" (die konstante Vermehrung des Vermögens) reduzierten wir das Risikoexposure in den Fonds und realisierten Kursverluste, um das uns anvertraute Vermögen vor weiteren Verlusten zu schützen. Ex-post stellte sich diese Entscheidung als Fehleinschätzung heraus, da wir hierdurch nur unterdurchschnittlich an der darauffolgenden Erholung partizipierten. Zum damaligen Zeitpunkt war es unserer Meinung nach jedoch die richtige Wahl, da es unser Auftrag ist, das Vermögen unserer Investoren zu schützen und nicht, damit wild zu spekulieren – was in einer signifikanten Erhöhung des Risikos resultiert wäre. Im weiteren Jahresverlauf positionierten wir uns entsprechend vor geopolitischen Ereignissen eher konservativ, wodurch wir einen Teil der negativen Performance vom Jahresbeginn reduzieren konnten. Gleichzeitig wurde das Portfolio noch breiter, liquider und damit auch flexibler aufgestellt, um ein zweites 2016 in Zukunft auszuschliessen. So wurde unter anderem zum ersten Mal seit Auflage des Fonds eine Position in Gold im Portfolio implementiert, um das Risiko und die Volatilität auf Gesamtportfolioebene zu reduzieren. Für 2017 erwarten wir ebenfalls ein Jahr voller Volatilität, wir sind jedoch zuversichtlich, dass wir unseren Investoren in einem Marktumfeld von weiterhin extrem niedrigen Zinsen eine attraktive Rendite erwirtschaften können, wobei wir das Risiko bestmöglich limitieren.

Munsbach, im Januar 2017

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A)[1)]	Anteilklasse (R-T)[1)]
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Mindesterstanlage:	keine	keine	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Mindesterstanlage:	keine	keine	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-Code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.
Mindesterstanlage:	1.000.000 CHF	keine	keine	1.000.000 USD
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

[1)] Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geografische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

Geografische Länderaufteilung [1]	
Vereinigte Staaten von Amerika	42,97 %
Luxemburg	5,15 %
Deutschland	3,46 %
Niederlande	3,34 %
Frankreich	2,49 %
Großbritannien	2,42 %
Kanada	1,72 %
Cayman Inseln	1,58 %
Portugal	1,15 %
Schweiz	1,09 %
Mexiko	0,76 %
Japan	0,55 %
Liechtenstein	0,55 %
Schweden	0,53 %
Australien	0,51 %
Supranationale Institutionen	0,35 %
Jungferninseln (GB)	0,32 %
Saudi-Arabien	0,31 %
Jersey	0,26 %
Dänemark	0,24 %
Irland	0,24 %
Israel	0,19 %
Bermudas	0,13 %
Belgien	0,10 %
China	0,03 %
Wertpapiervermögen	**70,44 %**
Terminkontrakte	0,21 %
Festgelder	5,22 %
Bankguthaben [2]	25,18 %
Bankverbindlichkeiten	-0,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,75 %
	100,00 %

[1] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 26 (Fußnote) ausgewiesen.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

Wirtschaftliche Aufteilung [1]	
Banken	14,96 %
Hardware & Ausrüstung	8,19 %
Versicherungen	7,37 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	6,19 %
Software & Dienste	5,07 %
Investmentfondsanteile	4,17 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,96 %
Groß- und Einzelhandel	3,73 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,69 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,24 %
Energie	1,81 %
Medien	1,50 %
Staatsanleihen	1,46 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,15 %
Automobile & Komponenten	0,99 %
Investitionsgüter	0,99 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,96 %
Telekommunikationsdienste	0,66 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,58 %
Versorgungsbetriebe	0,55 %
Immobilien	0,42 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,38 %
Verbraucherdienste	0,28 %
Transportwesen	0,14 %
Wertpapiervermögen	**70,44 %**
Terminkontrakte	0,21 %
Festgelder	5,22 %
Bankguthaben [2]	25,18 %
Bankverbindlichkeiten	-0,30 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,75 %
	100,00 %

[1] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 26 (Fußnote) ausgewiesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
31.12.2016	3.983,05	32.116.424	-1.491.191,43	124,02

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
31.12.2016	2.555,12	19.858.554	-1.532.027,12	128,67

Anteilklasse (R-A) [4)]

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14

Anteilklasse (R-T) [4)]

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
31.12.2016	126,12	1.114.182	-210.458,17	113,20

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 [1)]
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 [2)]
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 [3)]

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 [1)]
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 [2)]
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 [3)]

[1)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

[2)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

[3)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

[4)] Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 [1)]
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 [2)]
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 [3)]

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 [4)]
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 [5)]
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 [6)]

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 [4)]
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 [5)]
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 [6)]

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
04.12.2013 [8)]	Auflegung	-	-	424,45	500,00 [7)]
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 [5)]
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 [6)]

1) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF
2) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF
3) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF
4) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2014: 1 EUR = 1,2179 USD
5) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0905 USD
6) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0488 USD
7) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 14. Januar 2015: 1 EUR = 1,1780 USD
8) Erste Anteilwertberechnung am 14. Januar 2015

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.022.741.822,37)	5.142.609.962,38
Festgelder	381.388.253,24
Bankguthaben [1)]	1.838.696.264,06
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	14.797.439,02
Zinsforderungen	39.739.728,66
Forderungen aus Absatz von Anteilen	4.323.664,48
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	9.094.200,55
Forderungen aus Devisengeschäften	1.670.792,01
	7.432.320.304,40
Bankverbindlichkeiten	-21.839.611,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-17.848.461,74
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-49.216.290,19
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-28.344.913,54
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.675.515,22
Sonstige Passiva [2)]	-10.991.137,03
	-129.915.929,69
Netto-Fondsvermögen	**7.302.404.374,71**

1) Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 26 (Fußnote) ausgewiesen.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.983.045.292,96 EUR
Umlaufende Anteile	32.116.424,226
Anteilwert	124,02 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.555.115.389,30 EUR
Umlaufende Anteile	19.858.553,703
Anteilwert	128,67 EUR

Anteilklasse (R-A) [2)]	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.449.506,29 EUR
Umlaufende Anteile	214.191,830
Anteilwert	100,14 EUR

Anteilklasse (R-T) [2)]	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	126.124.095,69 EUR
Umlaufende Anteile	1.114.182,230
Anteilwert	113,20 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	17.932.715,69 EUR
Umlaufende Anteile	179.257,457
Anteilwert	100,04 EUR
Anteilwert	107,40 CHF [1)]

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	128.970.755,35 EUR
Umlaufende Anteile	1.196.089,779
Anteilwert	107,83 EUR
Anteilwert	115,77 CHF [1)]

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	89.423.166,87 EUR
Umlaufende Anteile	176.525,615
Anteilwert	506,57 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	169.969.613,41 EUR
Umlaufende Anteile	302.588,612
Anteilwert	561,72 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	129.682.082,51 EUR
Umlaufende Anteile	289.024,126
Anteilwert	448,69 EUR
Anteilwert	481,71 CHF [1)]

[1)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

[2)] Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.032.964,19 EUR
Umlaufende Anteile	54.803,761
Anteilwert	91,84 EUR
Anteilwert	96,32 USD [1)]

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	68.096.333,76 EUR
Umlaufende Anteile	707.819,021
Anteilwert	96,21 EUR
Anteilwert	100,91 USD [1)]

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.562.458,69 EUR
Umlaufende Anteile	16.602,750
Anteilwert	455,49 EUR
Anteilwert	477,72 USD [1)]

[1)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) [1] EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Ordentlicher Nettoertrag	31.527.276,50	16.139.296,81	10.441.467,87	1.837,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.882.178,43	3.264.391,28	2.743.670,50	2.986,95
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.873.555.688,40	250.506.338,91	1.390.659.203,11	2.058.266,41
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.647.082.828,52	-1.741.697.771,45	-2.922.686.322,66	-10.805.673,54
Realisierte Gewinne	934.544.099,06	479.954.140,00	320.575.361,80	2.555.611,03
Realisierte Verluste	-1.649.862.517,75	-855.938.434,98	-570.651.399,58	-4.572.568,42
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	130.279.678,04	83.731.572,26	34.580.058,40	389.002,07
Ausschüttung	-92.588.405,50	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**7.302.404.374,71**	**3.983.045.292,96**	**2.555.115.389,30**	**21.449.506,29**

	Anteilklasse (R-T) [1] EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Ordentlicher Nettoertrag	80.137,66	69.412,74	504.314,18	898.019,89
Ertrags- und Aufwandsausgleich	122.119,12	4.573,97	63.949,32	99.775,67
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	14.019.532,97	3.049.894,76	20.570.957,56	32.208.491,11
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-224.477.698,46	-5.159.575,50	-43.138.446,10	-57.907.651,81
Realisierte Gewinne	19.988.641,43	2.477.859,03	19.002.372,89	10.031.376,31
Realisierte Verluste	-38.512.948,20	-3.983.191,05	-30.004.670,35	-18.213.093,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.100.352,81	408.117,35	3.083.075,62	2.070.095,03
Ausschüttung	0,00	-378.708,17	0,00	-1.477.732,38
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**126.124.095,69**	**17.932.715,69**	**128.970.755,35**	**89.423.166,87**

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Ordentlicher Nettoertrag	1.770.542,82	1.243.692,78	21.728,32	281.521,98
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.430.391,96	-187.513,16	13.655,42	217.507,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	90.526.202,15	57.667.509,39	840.789,26	9.590.686,61
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-466.230.406,95	-8.981.743,63	-16.376.628,22	-112.968.478,15
Realisierte Gewinne	39.306.187,05	16.030.068,70	1.526.479,69	20.095.745,59
Realisierte Verluste	-70.980.900,60	-22.170.511,46	-2.206.012,78	-27.354.115,90
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	3.563.375,04	2.901.242,91	-511.910,35	-290.566,90
Ausschüttung	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**169.969.613,41**	**129.682.082,51**	**5.032.964,19**	**68.096.333,76**

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	45.194.252,53
Ordentlicher Nettoertrag	75.303,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	106.670,02
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.857.816,16
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-36.652.432,05
Realisierte Gewinne	3.000.255,54
Realisierte Verluste	-5.274.671,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-744.736,20
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**7.562.458,69**

[1] Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) [3] EUR
Erträge				
Dividenden	30.168.642,82	15.725.473,30	10.584.471,03	82.074,74
Erträge aus Investmentanteilen	374.933,51	198.637,43	129.597,67	1.056,35
Zinsen auf Anleihen	169.589.012,26	88.732.758,26	59.634.653,58	466.011,04
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	115.153,61	60.210,27	39.995,50	318,27
Bankzinsen	-1.461.398,95	-736.060,10	-532.593,81	-3.901,02
Bestandsprovisionen	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Sonstige Erträge	149.954,57	77.670,89	53.673,67	409,70
Ertragsausgleich	-36.981.243,61	-15.440.476,91	-13.319.053,16	-65.968,90
Erträge insgesamt	**162.047.937,25**	**88.665.593,13**	**56.623.659,37**	**480.258,89**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-687.770,34	-384.490,10	-229.573,56	-1.948,34
Verwaltungsvergütung	-147.862.533,51	-79.008.316,91	-52.995.334,95	-511.612,69
Taxe d'abonnement	-4.177.675,28	-2.206.093,05	-1.465.478,55	-11.557,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.470.532,82	-1.312.608,65	-863.886,83	-6.900,86
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-227.796,57	-119.780,68	-79.438,06	-629,89
Register- und Transferstellenvergütung	-171.350,98	-89.323,96	-60.437,39	-467,56
Staatliche Gebühren	-311.435,96	-162.557,89	-109.489,71	-837,72
Sonstige Aufwendungen [1]	-2.710.630,47	-1.419.210,71	-953.935,11	-7.448,49
Aufwandsausgleich	28.099.065,18	12.176.085,63	10.575.382,66	62.981,95
Aufwendungen insgesamt	**-130.520.660,75**	**-72.526.296,32**	**-46.182.191,50**	**-478.421,15**
Ordentlicher Nettoertrag	**31.527.276,50**	**16.139.296,81**	**10.441.467,87**	**1.837,74**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**12.434.640,36**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**1,80**	**1,79**	**2,19**
Laufende Kosten in Prozent [2]		**1,83**	**1,83**	**2,23**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]		**1,80**	**1,79**	**-**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]		**1,80**	**1,79**	**-**
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]		**-**	**-**	**-**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[3] Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Anteilklasse (R-T) [3] EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	704.417,74	61.791,96	470.394,11	335.076,20
Erträge aus Investmentanteilen	8.856,95	790,90	5.907,90	4.281,35
Zinsen auf Anleihen	3.819.561,42	353.772,57	2.695.441,70	1.861.392,17
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	2.712,11	240,23	1.814,84	1.235,07
Bankzinsen	-34.537,13	-2.895,60	-22.286,51	-14.041,44
Bestandsprovisionen	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Sonstige Erträge	3.210,09	314,13	2.433,10	1.516,16
Ertragsausgleich	-1.708.561,10	-19.522,79	-331.382,63	-193.070,69
Erträge insgesamt	**2.798.335,96**	**394.664,78**	**2.823.615,12**	**1.997.399,59**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-10.635,91	-1.620,87	-12.640,76	-8.301,82
Verwaltungsvergütung	-4.080.560,63	-316.985,29	-2.409.628,20	-1.072.656,79
Taxe d'abonnement	-86.115,05	-9.043,44	-69.087,05	-46.345,45
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-51.362,43	-5.415,16	-40.762,04	-27.940,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.159,15	-478,11	-3.620,98	-2.539,05
Register- und Transferstellenvergütung	-3.872,70	-355,27	-2.712,44	-1.881,81
Staatliche Gebühren	-7.111,19	-617,70	-4.862,61	-3.484,87
Sonstige Aufwendungen [1]	-59.823,22	-5.685,02	-43.420,17	-29.523,94
Aufwandsausgleich	1.586.441,98	14.948,82	267.433,31	93.295,02
Aufwendungen insgesamt	**-2.718.198,30**	**-325.252,04**	**-2.319.300,94**	**-1.099.379,70**
Ordentlicher Nettoertrag	**80.137,66**	**69.412,74**	**504.314,18**	**898.019,89**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**2,13**	**1,81**	**1,80**	**1,21**
Laufende Kosten in Prozent [2]	**2,17**	**1,84**	**1,84**	**1,24**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]	**-**	**1,81**	**1,80**	**1,21**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]	**-**	**1,81**	**1,80**	**1,21**
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]	**-**	**-**	**-**	**-**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[3] Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	1.409.440,63	348.967,22	25.437,41	364.556,39
Erträge aus Investmentanteilen	15.567,39	4.330,32	293,48	4.807,33
Zinsen auf Anleihen	7.505.928,84	2.081.180,00	148.878,97	1.974.115,46
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	5.560,67	1.318,96	88,32	1.402,69
Bankzinsen	-80.451,52	-12.697,20	-1.446,91	-17.461,40
Bestandsprovisionen	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Sonstige Erträge	6.771,25	1.970,72	138,94	1.592,44
Ertragsausgleich	-5.113.614,76	405.307,83	-68.369,98	-913.221,79
Erträge insgesamt	**3.753.807,57**	**2.831.058,52**	**105.170,73**	**1.417.206,00**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-17.009,78	-15.498,15	-281,76	-5.528,25
Verwaltungsvergütung	-4.229.473,02	-1.219.835,18	-129.829,59	-1.715.812,08
Taxe d'abonnement	-173.736,86	-56.122,13	-3.140,93	-44.726,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-94.911,23	-35.171,29	-1.904,78	-26.211,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.050,86	-2.700,19	-181,51	-2.783,95
Register- und Transferstellenvergütung	-7.750,70	-2.055,43	-159,08	-2.004,99
Staatliche Gebühren	-14.413,29	-4.088,00	-228,12	-3.339,15
Sonstige Aufwendungen [1]	-119.141,81	-34.100,70	-2.431,20	-30.991,71
Aufwandsausgleich	2.683.222,80	-217.794,67	54.714,56	695.714,41
Aufwendungen insgesamt	**-1.983.264,75**	**-1.587.365,74**	**-83.442,41**	**-1.135.684,02**
Ordentlicher Nettoertrag	**1.770.542,82**	**1.243.692,78**	**21.728,32**	**281.521,98**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**1,17**	**1,23**	**1,74**	**1,75**
Laufende Kosten in Prozent [2]	**1,21**	**1,26**	**1,79**	**1,79**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]	**1,17**	**1,23**	**1,74**	**1,75**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]	**1,17**	**1,23**	**1,74**	**1,75**
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2]	**-**	**-**	**-**	**-**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	56.542,09
Erträge aus Investmentanteilen	806,44
Zinsen auf Anleihen	315.318,25
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	256,68
Bankzinsen	-3.026,31
Bestandsprovisionen	325,69
Sonstige Erträge	253,48
Ertragsausgleich	-213.308,73
Erträge insgesamt	**157.167,59**
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-241,04
Verwaltungsvergütung	-172.488,18
Taxe d'abonnement	-6.228,26
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.457,22
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-434,14
Register- und Transferstellenvergütung	-329,65
Staatliche Gebühren	-405,71
Sonstige Aufwendungen [1)]	-4.918,39
Aufwandsausgleich	106.638,71
Aufwendungen insgesamt	**-81.863,88**
Ordentlicher Nettoertrag	**75.303,71**
Total Expense Ratio in Prozent [2)]	**1,13**
Laufende Kosten in Prozent [2)]	**1,18**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2)]	**1,13**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2)]	**1,13**
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) [2)]	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent [1)]

Stand: 31. Dezember 2016

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	-0,06	-4,73	2,44	43,82
seit 15.02.2002	764930				
Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	-0,47	-5,40	0,60	-
seit 03.10.2012	A1JEEK				
Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	-0,43	-5,35	0,70	-
seit 29.09.2011	A1JEEL				
Ethna-AKTIV (R-A) [2)]	LU0564177706	-0,27	-5,10	0,43	-
seit 27.11.2012	A1CV36				
Ethna-AKTIV (R-T) [2)]	LU0564184074	-0,24	-5,05	1,05	-
seit 24.04.2012	A1CVQR				
Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	0,22	-4,18	3,81	-
seit 03.04.2013	A1J5U4				
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0985093136	-0,16	-4,84	-	-
seit 03.11.2014	A1W66B				
Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,27	-4,12	4,11	-
seit 19.11.2012	A1J5U5				
Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	0,88	-3,42	-	-
seit 14.01.2015	A1W66F				
Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	-0,06	-4,72	2,30	-
seit 16.07.2009	A0X8U6				
Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	0,68	-3,25	-	-
seit 18.07.2014	A1W66C				
Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	0,68	-3,59	-	-
seit 28.03.2014	A1W66D				

[1)] Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

[2)] Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A) [1] Stück	Anteilklasse (R-T) [1] Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Ausgegebene Anteile	1.995.989,896	10.735.102,386	20.265,728	123.045,439
Zurückgenommene Anteile	-13.935.788,754	-22.639.747,215	-105.944,117	-1.976.539,665
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**32.116.424,226**	**19.858.553,703**	**214.191,830**	**1.114.182,230**

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Ausgegebene Anteile	30.522,397	192.165,708	62.759,887	160.883,081
Zurückgenommene Anteile	-51.852,666	-402.643,853	-112.947,021	-830.545,433
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**179.257,457**	**1.196.089,779**	**176.525,615**	**302.588,612**

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Ausgegebene Anteile	131.337,031	9.750,317	106.034,684	4.379,806
Zurückgenommene Anteile	-20.246,956	-190.420,700	-1.258.226,916	-87.410,877
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**289.024,126**	**54.803,761**	**707.819,021**	**16.602,750**

[1] Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2016

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
China								
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	4.300.000	3.800.000	500.000	41,2000	2.532.797,27	0,03
							2.532.797,27	**0,03**
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	158.177	2.158.177	500.000	256,0000	17.220.271,49	0,24
							17.220.271,49	**0,24**
Deutschland								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	24.150	90.000	732.000	16,4000	12.004.800,00	0,16
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	817.600	167.600	650.000	32,7950	21.316.750,00	0,29
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	2.850.000	50.000	2.800.000	20,5300	57.484.000,00	0,79
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	400.000	0	400.000	19,3350	7.734.000,00	0,11
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	400.000	300.000	82,7000	24.810.000,00	0,34
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	1.000.000	0	1.000.000	30,6900	30.690.000,00	0,42
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	322.962	1.072.962	1.200.000	18,6050	22.326.000,00	0,31
							176.365.550,00	**2,42**
Großbritannien								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	4.763.246	300.000	21,0100	7.349.580,22	0,10
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	570.345	22.826.394	281.565	1,3750	451.436,43	0,01
							7.801.016,65	**0,11**
Irland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	345.000	305.000	40.000	207,2100	7.902.746,00	0,11
							7.902.746,00	**0,11**
Japan								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.200.000	1.200.000	1.000.000	4.917,0000	40.266.378,84	0,55
							40.266.378,84	**0,55**
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	5.147.960	900.000	18,0400	18.931.902,99	0,26
							18.931.902,99	**0,26**

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	610.837	222.371	388.466	110,1000	39.838.027,76	0,55
							39.838.027,76	**0,55**
Niederlande								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	1.350.000	750.000	600.000	38,4400	21.990.846,68	0,30
							21.990.846,68	**0,30**
Schweiz								
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	300.000	50.000	250.000	132,2400	31.521.739,13	0,43
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	195.000	25.000	170.000	193,1000	30.576.564,83	0,42
							62.098.303,96	**0,85**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	175.000	40.000	802,8800	30.620.900,08	0,42
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	190.000	170.000	20.000	765,1500	14.590.961,10	0,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	2.355.000	70.000	116,7300	7.790.903,89	0,11
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	4.800.000	200.000	42,6600	8.135.011,44	0,11
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	4.230.000	270.000	30,4600	7.841.533,18	0,11
US2220702037	Coty Inc.	USD	4.556.600	1.456.600	4.000.000	18,4100	70.213.577,42	0,96
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	650.000	200.000	166,6000	31.769.641,50	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	1.330.000	70.000	115,4900	7.708.142,64	0,11
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	5.320.000	130.000	62,9000	7.796.529,37	0,11
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	800.000	200.000	600.000	35,2700	20.177.345,54	0,28
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	250.000	150.000	100.000	104,4200	9.956.140,35	0,14
							216.600.686,51	**2,99**
Börsengehandelte Wertpapiere							**611.548.528,15**	**8,41**
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,08
							5.641.402,80	0,08
Schweiz								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	500.000	0	500.000	37,5000	17.464.605,07	0,24
							17.464.605,07	**0,24**
Nicht notierte Wertpapiere							**23.106.007,87**	**0,32**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**634.654.536,02**	**8,73**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
NL0000116150	0,260%	AEGON NV FRN Perp.	10.963.000	29.950.000	272.492.400	62,7500	170.988.981,00	2,34
XS0181369454	0,815%	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	7.471.000	11.265.000	98.700.000	71,2000	70.274.400,00	0,96
XS0179060974	0,950%	AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.	7.700.000	0	7.700.000	72,2500	5.563.250,00	0,08
XS0203470157	0,536%	AXA S.A. FRN v.04 Perp.	7.700.000	32.523.000	79.400.000	67,5000	53.595.000,00	0,73
XS0212581564	0,651%	Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	20.000.000	0	20.000.000	58,8900	11.778.000,00	0,16
XS0207764712	0,895%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	20.000.000	4.000.000	16.000.000	61,2900	9.806.400,00	0,13

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
FR0010093328	0,880%	CNP Assurances S.A. FRN Perp.	8.000.000	0	8.000.000	57,5000	4.600.000,00	0,06
FR0010301713	0,834%	Credit Logement S.A. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	78,5000	7.850.000,00	0,11
DE000A0D24Z1	0,658%	Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	10.000.000	0	10.000.000	64,0000	6.400.000,00	0,09
BE6279619330	5,000%	Ethias S.A. v.15(2026)	8.000.000	0	8.000.000	90,5850	7.246.800,00	0,10
DE000HSH2H15	0,528%	HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	99,3650	59.619.000,00	0,82
NL0000116127	0,070%	ING Groep NV FRN Perp.	2.146.300	53.921.600	48.146.300	62,3000	29.995.144,90	0,41
XS0200688256	0,443%	Nordea Bank AB FRN Perp.	1.610.000	26.250.000	42.460.000	68,0000	28.872.800,00	0,40
PTOTETOE0012	2,875%	Portugal 144A v.16(2017)	70.000.000	20.000.000	50.000.000	93,2290	46.614.500,00	0,64
XS0253262025	1,638%	RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	88,8800	13.332.000,00	0,18
XS0616936372	9,000%	SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	20.550.000	19.550.000	109,0630	21.321.816,50	0,29
							547.858.092,40	**7,50**
USD								
US00287YAY59	3,200%	AbbVie Inc. v.16(2026)	63.026.000	0	63.026.000	94,6700	56.890.459,76	0,78
US00287YAV11	4,300%	AbbVie Inc. v.16(2036)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	95,2200	18.157.894,74	0,25
US00817YAW84	3,200%	Aetna Inc. v.16(2026)	30.000.000	25.000.000	5.000.000	98,5300	4.697.273,07	0,06
US07177MAB90	4,000%	Baxalta Inc. v.16(2025)	30.000.000	0	30.000.000	100,1570	28.649.027,46	0,39
US120568AX84	3,250%	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	95,5600	27.334.096,11	0,37
US25466AAJ07	3,450%	Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,5680	18.414.950,42	0,25
USU2541TAA35	7,250%	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	18.000.000	12.000.000	102,0000	11.670.480,55	0,16
XS0097772965	8,151%	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	35.000.000	7.000.000	38.000.000	115,4000	41.811.594,20	0,57
XS0913601950	4,125%	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5740	23.496.853,55	0,32
US37045XBQ88	4,000%	General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	96,0800	22.902.364,61	0,31
XS0938722666	4,125%	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	7.800.000	142.494.000	10.000.000	100,4900	9.581.426,39	0,13
GB0005903413	1,475%	HSBC Bank Plc. FRN perp.	10.000.000	0	10.000.000	71,4000	6.807.780,32	0,09
GB0005902332	1,188%	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	34.000.000	5.000.000	29.000.000	72,4000	20.019.069,41	0,27
XS0015190423	1,500%	HSBC Bank Plc. FRN Perp.	32.000.000	5.000.000	27.000.000	72,3570	18.627.374,14	0,26
IL0028102734	4,500%	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	28.000.000	15.000.000	98,4300	14.077.517,16	0,19
US52107QAH83	3,625%	Lazard Group LCC v.16(2027)	25.000.000	0	25.000.000	95,0000	22.644.927,54	0,31
US61761J3R84	3,125%	Morgan Stanley v.16(16/26)	15.000.000	0	15.000.000	95,2200	13.618.421,05	0,19
GB0006267073	1,375%	National Westminster Bank Plc. Perp.	19.000.000	0	19.000.000	70,3560	12.745.652,17	0,17
GB0006267180	1,500%	National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	21.000.000	0	21.000.000	70,3860	14.093.306,64	0,19
US680223AK06	3,875%	Old Republic International Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	95,7900	18.266.590,39	0,25
US724479AK60	3,375%	Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	96,5650	9.207.189,17	0,13
XS1085735899	5,125%	Portugal Reg.S. v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	97,5630	37.209.382,15	0,51
US780097AH44	7,648%	Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	20.000.000	10.000.000	10.000.000	114,1710	10.885.869,57	0,15

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
USD (Fortsetzung)								
XS0323865047	6,990%	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	108,1000	15.460.526,32	0,21
XS1508675417	3,250%	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	35.000.000	10.000.000	25.000.000	94,9060	22.622.520,98	0,31
XS1395052639	4,050%	Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	99,0000	47.196.796,34	0,65
USG84228AT58	6,409%	Standard Chartered Plc. FRN v.06 Perp.	10.000.000	0	10.000.000	77,6500	7.403.699,47	0,10
US88033GBM15	8,000%	Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	4.000.000	0	4.000.000	98,7150	3.764.874,14	0,05
US91913YAU47	3,400%	Valero Energy Corporation v.16(2026)	40.050.000	0	40.050.000	95,7800	36.575.028,60	0,50
US92343VCQ59	4,400%	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	11.900.000	72.050.000	150.500.000	98,0000	140.627.383,68	1,93
USC6900PAA78	6,000%	1011778 B.C. Unlimited Liabillity Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.700.000	144.360.000	60.750.000	104,6000	60.587.814,65	0,83
							796.048.144,75	**10,88**
ZAR								
XS1110395933	8,500%	Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	350.000.000	165.000.000	185.000.000	97,5000	12.604.029,10	0,17
XS1167524922	8,125%	European Investment Bank EMTN v.15(2026)	400.000.000	200.000.000	200.000.000	94,5500	13.213.704,24	0,18
XS1075906252	7,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	122.000.000	0	122.000.000	99,9800	8.523.265,48	0,12
							34.340.998,82	**0,47**
Börsengehandelte Wertpapiere							**1.378.247.235,97**	**18,85**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A0KAAA7	6,352%	HT1 Funding GmbH FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	89,6000	1.792.000,00	0,02
XS1172951508	2,750%	Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	30.000.000	0	30.000.000	87,9000	26.370.000,00	0,36
XS1057659838	3,750%	Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,1000	19.420.000,00	0,27
							47.582.000,00	**0,65**
USD								
US00507UAS06	3,800%	Actavis Funding SCS v.15(2025)	50.400.000	10.350.000	40.050.000	99,6300	38.045.208,81	0,52
US00507UAT88	4,550%	Actavis Funding SCS v.15(2035)	20.650.000	50.900.000	20.000.000	97,9700	18.682.303,59	0,26
US00507VAJ89	3,400%	Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	35.000.000	0	35.000.000	94,7830	31.630.482,46	0,43
US01609WAQ50	3,600%	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	35.000.000	95.600.000	20.000.000	99,0200	18.882.532,42	0,26
US018581AE86	6,375%	Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,3860	9.666.857,36	0,13
US018581AG35	5,375%	Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,8100	4.615.274,60	0,06
US026874DC84	3,875%	American International Group Inc. v.15(2035)	40.000.000	0	40.000.000	94,1090	35.892.067,12	0,49

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
USD (Fortsetzung)								
US026874DH71	3,900%	American International Group Inc. v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,4150	24.174.056,06	0,33
US03969AAG58	6,000%	Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,3130	9.755.244,09	0,13
US00191AAB26	7,125%	ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	12.000.000	0	12.000.000	99,1250	11.341.533,18	0,16
US04021LAA89	7,125%	Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	10.000.000	35.000.000	102,1880	34.101.639,97	0,47
US00206RCN08	3,400%	AT&T Inc. v.15(2025)	75.000.000	0	75.000.000	95,7000	68.435.354,69	0,94
US00206RCP55	4,500%	AT&T Inc. v.15(2035)	105.050.000	0	105.050.000	95,9000	96.055.444,32	1,32
US00206RCS94	3,600%	AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	50.000.000	20.000.000	100,2400	19.115.179,25	0,26
US052769AB25	3,600%	Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	100,5360	9.585.812,36	0,13
US052769AD80	4,375%	Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	102,6060	19.566.361,56	0,27
US075896AB63	4,915%	Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	53.114.000	0	53.114.000	100,5000	50.895.852,40	0,70
US12673PAE51	4,500%	CA Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5260	9.966.247,14	0,14
US14040HBG92	3,200%	Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	15.000.000	50.000.000	96,8830	46.187.547,67	0,63
US124857AQ69	4,000%	CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	300.000	35.850.000	15.150.000	101,3000	14.632.866,13	0,20
US172967KG57	3,700%	Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	15.000.000	35.000.000	99,3600	33.157.894,74	0,45
USG2583XAA93	6,875%	CSN Islands Corporation v.09(2019)	3.000.000	0	3.000.000	75,0000	2.145.308,92	0,03
USL21779AA88	6,500%	CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	73,0000	2.784.134,25	0,04
US25272KAN37	8,100%	Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	11.000.000	20.000.000	119,5910	22.805.301,30	0,31
US25272KAG85	5,450%	Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	105,9600	20.205.949,66	0,28
US25272KAK97	6,020%	Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,0800	10.305.110,60	0,14
US256746AB46	5,750%	Dollar Tree Inc. v.16(2023)	6.000.000	0	6.000.000	105,9380	6.060.526,32	0,08
US278642AL76	3,450%	eBay Inc v.14(2024)	1.000.000	40.950.000	45.150.000	98,0400	42.205.434,78	0,58
USF2893TAS53	3,625%	Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.550.000	60.550.000	20.000.000	100,2500	19.117.086,19	0,26
US30212PAM77	5,000%	Expedia Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5320	9.871.472,16	0,14
US30219GAN88	3,400%	Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	75.050.000	0	75.050.000	93,5600	66.949.637,68	0,92
US345397XL24	4,134%	Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	99,5400	23.727.116,70	0,32
US345397XU23	4,389%	Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	100,4200	23.936.880,24	0,33
US38148LAC00	3,500%	Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.800.000	41.050.000	20.000.000	98,4300	18.770.022,88	0,26
US406216BJ98	4,850%	Halliburton Co. v.15(2035)	25.000.000	0	25.000.000	105,8290	25.226.210,91	0,35
US42824CAP41	4,900%	Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	55.000.000	5.000.000	50.000.000	102,9030	49.057.494,28	0,67
US45072PAD42	8,375%	IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	88,0000	8.390.541,57	0,11
US45332JAA07	8,625%	Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	23.000.000	3.000.000	20.000.000	105,8130	20.177.917,62	0,28
US46625HQV59	1,836%	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,6100	9.592.868,04	0,13

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
USD (Fortsetzung)								
US46625HRU67	2,048%	JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	101,5620	217.881.864,99	2,98
US48203RAG92	4,500%	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	103,8250	24.253.551,68	0,33
US48203RAJ32	4,350%	Juniper Networks Inc. v.15(2025)	350.000	10.400.000	40.050.000	100,5600	38.400.343,25	0,53
US500255AU88	4,250%	Kohl's Corporation v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,6180	23.984.077,04	0,33
USU42314AA95	4,875%	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	20.400.000	20.114.000	80.100.000	108,0000	82.482.837,53	1,13
US502160AL89	8,500%	LSB Industries Inc. v.13(2019)	16.374.000	1.174.000	15.200.000	93,1880	13.505.507,25	0,18
US571903AP82	3,750%	Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	8.675.000	10.000.000	100,1020	9.544.431,73	0,13
US631103AF50	4,250%	Nasdaq Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.500.000	102,2500	49.233.647,98	0,67
US631103AG34	3,850%	Nasdaq Inc. v.16(2026)	30.050.000	0	30.050.000	98,4400	28.204.824,56	0,39
US64072TAE55	10,125%	Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	25.000.000	2.500.000	22.500.000	115,8130	24.845.466,25	0,34
US65409QBB77	5,000%	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	9.737.318,84	0,13
US67066GAE44	3,200%	NVIDIA Corporation v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	95,2900	22.714.054,16	0,31
USG6710EAL41	7,125%	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	59,0000	1.687.643,02	0,02
US68217FAA03	3,600%	Omnicom Group Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	98,1200	14.033.180,78	0,19
US71656MBQ15	6,500%	Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,0500	9.730.167,81	0,13
US718546AK04	4,650%	Phillipsv.14(2034)	15.000.000	0	15.000.000	104,3950	14.930.635,01	0,20
US741503AW60	3,650%	Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	31.000.000	10.000.000	99,4660	9.483.791,00	0,13
US747525AJ27	4,650%	QUALCOMM v.15(2035)	4.850.000	65.300.000	5.000.000	104,7300	4.992.848,97	0,07
US78012KNM52	1,590%	Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,4600	9.578.565,98	0,13
US780097AU54	7,640%	Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	6.000.000	3.000.000	3.000.000	90,9850	2.602.545,77	0,04
US81180WAL54	4,750%	Seagate HDD Cayman v.14(2025)	20.000.000	0	20.000.000	94,7500	18.068.268,50	0,25
US81180WAR25	4,875%	Seagate HDD Cayman v.15(2027)	20.000.000	0	20.000.000	90,0000	17.162.471,40	0,24
US828732AB30	7,875%	Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	103,1250	9.832.665,90	0,13
USG8201FAA78	4,600%	Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	94,4040	6.300.800,92	0,09
US82968FAA21	4,600%	Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	94,4040	2.700.343,25	0,04
US78409VAD64	4,000%	S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	102,6020	4.891.399,69	0,07
US78409VAL80	2,950%	S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	93,3410	8.899.790,24	0,12
US790849AN38	3,875%	St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	11.000.000	15.000.000	100,2600	14.339.244,85	0,20
US86960BAM46	1,988%	Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,8270	9.708.905,42	0,13
US871829BC08	3,300%	Sysco Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	97,4900	18.590.770,40	0,25
US878742BA25	8,000%	Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	13.000.000	0	13.000.000	110,0000	13.634.630,05	0,19

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
USD (Fortsetzung)								
US88033GCE89	8,125%	Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	13.000.000	0	13.000.000	94,6880	11.736.689,55	0,16
US741503AZ91	3,600%	The Priceline Group Inc. v.16(2026)	22.000.000	10.000.000	12.000.000	98,8590	11.311.098,40	0,15
US884903BV64	3,350%	Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	30.000.000	0	30.000.000	97,0000	27.745.995,42	0,38
US89114QBH02	1,868%	Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	14.000.000	0	14.000.000	101,3700	13.531.464,53	0,19
US89400PAG81	3,375%	Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	20.958.000	0	20.958.000	94,5490	18.893.573,05	0,26
US91829KAA16	6,375%	Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	54.000.000	34.000.000	20.000.000	85,9380	16.387.871,85	0,22
US92343VDD38	2,625%	Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	91,5700	8.730.930,59	0,12
US949746RT05	2,282%	Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	102,0800	243.325.705,57	3,33
US94974BGP94	3,550%	Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.550.000	60.650.000	10.000.000	99,3700	9.474.637,68	0,13
US958102AJ47	7,375%	Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	7.000.000	0	7.000.000	110,5000	7.375.095,35	0,10
US958102AK10	10,500%	Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	19.000.000	12.000.000	7.000.000	118,3750	7.900.696,03	0,11
US961214CW13	1,902%	Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	19.000.000	0	19.000.000	100,9190	18.282.427,54	0,25
US966837AE62	5,200%	Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	40.000.000	0	40.000.000	105,7820	40.344.012,20	0,55
US984121CL51	4,800%	Xerox Corporation v.15(2035)	44.872.000	54.178.000	165.994.000	91,7000	145.133.960,72	1,99
US98420EAC93	4,450%	XLIT Ltd. v.15(2025)	250.000	43.150.000	60.050.000	99,2500	56.826.492,18	0,78
							2.358.672.018,90	**32,30**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**2.406.254.018,90**	**32,95**
Anleihen							**3.784.501.254,87**	**51,80**
Investmentfondsanteile [2]								
Luxemburg								
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A [3]	USD	3.800	0	3.800	1.000,0000	3.623.188,41	0,05
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands [3]	USD	100.000	0	100.000	1.035,5600	98.737.604,88	1,35
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 [3]	EUR	34.579	0	84.853	1.240,9200	105.295.236,27	1,44
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 [3]	EUR	4.777	0	11.677	1.228,7900	14.348.415,93	0,20
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	70	400	113.091,0400	45.236.416,00	0,62
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	2.450	3.000	12.397,7700	37.193.310,00	0,51
							304.434.171,49	**4,17**
Investmentfondsanteile [2]							**304.434.171,49**	**4,17**

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

[3] Die Bewertung zum 31.12.2016 erfolgt auf Basis der letzt verfügbaren Anteilwerte der Investments zum 30.06.2016. Diese Bewertung unterliegt somit der Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für die Bewertung im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	675.000	0	675.000	108,2400	73.062.000,00	1,00
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	4.400.000	0	4.400.000	35,4800	156.112.000,00	2,14
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	106,1800	95.562.000,00	1,31
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./ AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	900.000	0	900.000	104,7600	94.284.000,00	1,29
							419.020.000,00	**5,74**
Börsengehandelte Wertpapiere							**419.020.000,00**	**5,74**
Zertifikate							**419.020.000,00**	**5,74**
Wertpapiervermögen							**5.142.609.962,38**	**70,44**
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
CHF								
Swiss Market Index Future März 2017			5.000	0	5.000		7.927.235,58	0,11
							7.927.235,58	**0,11**
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017			9.250	0	9.250		9.169.289,45	0,13
							9.169.289,45	**0,13**
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2017			3.000	0	3.000		169.956,00	0,00
							169.956,00	**0,00**
Long-Positionen							**17.266.481,03**	**0,24**
Short-Positionen								
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017			500	1.500	-1.000		-1.069.972,83	-0,01
CBT 20YR US T-Bond 6% Future März 2017			2.750	4.250	-1.500		-1.399.069,18	-0,02
							-2.469.042,01	**-0,03**
Short-Positionen							**-2.469.042,01**	**-0,03**
Terminkontrakte							**14.797.439,02**	**0,21**
Bankguthaben - Kontokorrent [3]							**1.838.696.264,06**	**25,18**
Bankverbindlichkeiten							**-21.839.611,97**	**-0,30**
Festgelder							**381.388.253,24**	**5,22**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-53.247.932,02**	**-0,75**
Netto-Fondsvermögen in EUR							**7.302.404.374,71**	**100,00**

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

[3] Der Fonds Ethna-AKTIV hat zum Stichtag 31. Dezember 2016 Barsicherheiten an die nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt:

Citigroup Global Markets Ltd., London	EUR 17.862.930,00
J.P. Morgan Securities PLC, London	EUR 33.710.000,00
UBS AG, London	EUR 4.350.000,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	298.475.000,00	278.227.806,09	3,81
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	25.600.000,00	29.845.352,11	0,41
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	28.400.000,00	33.109.687,47	0,45
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	10.000.000,00	11.658.340,67	0,16
GBP/EUR	UBS AG, London	Währungskäufe	6.000.000,00	6.995.004,40	0,10
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	87.095.000,00	82.722.377,84	1,13
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	50.000.000,00	47.573.015,06	0,65
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.500.000,00	1.398.246,78	0,02
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	20.000.000,00	23.316.681,34	0,32
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	25.000.000,00	29.145.851,67	0,40
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	850.000.000,00	808.683.912,53	11,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.300.000,00	2.184.528,04	0,03
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	1.300.000.000,00	1.237.055.072,84	16,94
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	300.000.000,00	285.438.090,38	3,91
EUR/USD	UBS AG, London	Währungsverkäufe	390.000.000,00	370.839.816,09	5,08
EUR/ZAR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	390.000.000,00	27.165.537,38	0,37
EUR/ZAR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	100.000.000,00	6.965.522,41	0,10

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future März 2017	5.000	379.796.944,86	5,20
		379.796.944,86	**5,20**
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017	9.250	301.642.500,00	4,13
		301.642.500,00	**4,13**
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2017	3.000	281.378.718,54	3,85
		281.378.718,54	**3,85**
Long-Positionen		**962.818.163,40**	**13,18**
Short-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	-1.000	-118.170.766,59	-1,62
CBT 20YR US T-Bond 6% Future März 2017	-1.500	-214.396.810,64	-2,94
		-332.567.577,23	**-4,56**
Short-Positionen		**-332.567.577,23**	**-4,56**
Terminkontrakte		**630.250.586,17**	**8,62**

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV/S.A.	EUR	550.000	550.000
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	185.000	185.000
Cayman Inseln				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.200.000	1.200.000
Dänemark				
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.600.000	1.600.000
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	700.000	700.000
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	1.100.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.650.000	1.650.000
DE0005878003	DMG MORI SEIKI AG	EUR	200.000	200.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	3.700.000	3.700.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	1.600.000	1.600.000
DE000HLAG475	Hapag-Lloyd AG	EUR	1.500.000	1.500.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	751.590	751.590
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE0007493991	Ströer SE & Co. KGaA	EUR	500.000	500.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	200.000	200.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Frankreich				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Großbritannien				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.400.000	3.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Irland				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.500.000	1.500.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Niederlande				
NL0000009165	Heineken NV	EUR	400.000	400.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000
Österreich				
AT0000A18XM4	AMS AG	CHF	550.000	550.000
Schweiz				
CH0127480363	Autoneum Holding AG	CHF	3.000	3.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0015536466	Galenica AG	CHF	24.000	24.000
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	903.208	903.208
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	850.000	850.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	90.000	1.320.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	475.000	1.175.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	800.000	800.000
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	700.000	700.000
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	450.000	450.000
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	150.000	150.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	2.400.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	110.000	110.000
US23918K1088	DaVita Inc.	USD	250.000	250.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US2566771059	Dollar General Corporation -NEW-	USD	250.000	250.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.750.000	4.500.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.		USD	700.000	700.000
US4180561072	Hasbro Inc.		USD	434.400	434.400
US4523271090	Illumina Inc.		USD	750.000	750.000
US4581401001	Intel Corporation		USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.		USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The		USD	75.000	2.850.000
US5128071082	Lam Research Corporation		USD	700.000	700.000
US59156R1086	MetLife Inc.		USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.		USD	2.084.260	9.200.000
US61166W1018	Monsanto Co.		USD	1.150.000	1.150.000
US61945C1036	Mosaic Co.		USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc.		USD	1.400.000	1.400.000
US68389X1054	Oracle Corporation		USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.		USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.		USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.		USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.		USD	0	750.000
US7782961038	Ross Stores Inc.		USD	500.000	500.000
US81211K1007	Sealed Air Corporation		USD	200.000	200.000
US8190471016	Shake Shack Inc.		USD	1.200.000	1.200.000
US8552441094	Starbucks Corporation		USD	3.300.000	3.300.000
US8716071076	Synopsys Inc.		USD	100.000	660.000
US8807701029	Teradyne Inc.		USD	1.600.000	1.600.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.		USD	20.000	85.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.		USD	2.100.000	5.700.000
US8865471085	Tiffany & Co.		USD	45.000	1.600.000
US90184L1026	Twitter Inc.		USD	550.000	550.000
US9029733048	U.S. Bancorp		USD	0	500.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation		USD	2.050.000	2.050.000
US92826C8394	VISA Inc.		USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.		USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.		USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.		USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.		USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.		USD	500.000	500.000
Anleihen					
Börsengehandelte Wertpapiere					
CHF					
CH0130249581	7,000 %	SRLEV NV Fix-to-Float Perp.		0	5.000.000
EUR					
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	65.106.000
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)		0	325.000.000
XS0495973470	5,250 %	Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		0	5.000.000
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.		200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)		0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	300.000.000
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.		0	13.972.000
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.		1.396.000	14.972.000
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)		0	100.000.000
XS1405780617	1,875 %	PerkinElmer Inc. v.16(2026)		9.000.000	9.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
GBP				
XS0125686229	7,281 %	Bank of Scotland Plc. LS-FLR Nts v.01 Perp.	2.000.000	2.000.000
USD				
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
US037833BU32	2,850 %	Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	50.000.000
US056752AG38	4,125 %	Baidu Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
GB0000779529	1,250 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
GB0000777705	1,500 %	Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	4.000.000
GB0000784164	1,188 %	Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	15.000.000	15.000.000
US172967HL89	1,198 %	Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US126650CC26	4,000 %	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS1173952273	0,983 %	Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0456513711	10,250 %	Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 %	Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
US46625HRV41	2,950 %	JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
GB0005232391	0,981 %	Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
US60687YAG44	2,839 %	Mizuho Financial Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1055787680	6,250 %	Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	39.600.000
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	30.000.000	30.000.000
XS1242956966	5,500 %	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
US731011AU68	3,250 %	Polen v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US842587CW55	4,250 %	The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	15.000.000
US25468PCW41	2,350 %	The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US887317AD78	6,500 %	Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	10.000.000
US912828R366	1,625 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828RC60	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828RR30	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828UJ76	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828WN60	2,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828B584	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	350.000.000
US912828G872	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	175.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L658	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L997	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US912828P469	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	200.000.000
US92978AAA07	5,570 %	Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
US984121CB79	6,750 %	Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	10.000.000
ZAR				
XS1072624072	8,250 %	Europäische Investitionsbank v.14(2021)	250.000.000	250.000.000
XS0848049838	6,000 %	European Investment Bank EMTN v.12(2019)	250.000.000	250.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1061642317	7,250 %	Altice NV Reg.S. v.14(2022)	17.000.000	17.000.000
XS1117300241	6,250 %	Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
XS1205619288	4,500 %	VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
USD				
US002824BB55	2,950 %	Abbott Laboratories v.15(2025)	37.500.000	37.500.000
US00724FAC59	3,250 %	Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US01609WAP77	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	45.000.000
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 %	American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US031162BY57	3,125 %	Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	30.350.000
US035242AP13	3,650 %	Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US94973VBA44	3,300 %	Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	15.000.000
US037833BY53	3,250 %	Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US037833BW97	4,500 %	Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	20.000.000
US06051GFB05	4,125 %	Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US07556QBJ31	0,000 %	Beazer Homes USA Inc. 144A v.16(2022)	1.000.000	1.000.000
US09062XAF06	4,050 %	Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	25.050.000
US09247XAL55	3,500 %	BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US1248EPBG71	5,375 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AU86	6,384 %	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US161175AN44	6,384 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 %	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 %	Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 %	Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US189754AA23	4,250 %	Coach Inc. v.15(2025)	50.000	50.100.000
US191216BS87	2,875 %	Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US20826FAF36	4,150 %	ConocoPhillips Co. v.14(2034)	3.000.000	3.000.000
US23918KAR95	5,000 %	DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAC21	6,000 %	Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000
US29273EAA64	6,000 %	Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	54.000.000
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31428XBF24	3,250 %	FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US31562QAF46	5,250 %	Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 %	Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 %	Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 %	Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USC98874AB39	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 %	Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
XS1218432349	4,000 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US42824CAL37	4,400 %	Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	31.200.000	31.200.000
US437076BM30	3,000 %	Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000
US458140AM21	2,700 %	Intel Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)				
US458140AS90	3,700 %	Intel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US45866FAD69	3,750 %	Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US459200JG74	3,450 %	International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US478160BT00	2,050 %	Johnson & Johnson v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
USU24478AB29	6,875 %	KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	30.330.000
US487836BP25	3,250 %	Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US496902AN77	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	40.000.000
US50077LAD82	3,000 %	Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAC00	3,000 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US50077LAA44	4,375 %	Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	10.000.000
US512807AP34	3,900 %	Lam Research Corporation v.16(2026)	35.000.000	35.000.000
US55608XAB38	4,875 %	Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US561233AC14	5,500 %	Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	0	75.000.000
US58013MEY66	3,700 %	McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	40.000.000
US58013MEZ32	4,700 %	McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	20.000.000
US580645AH29	4,000 %	McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	5.000.000	25.000.000
US594918BH60	2,650 %	Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	20.000.000
US594918BB90	2,700 %	Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
USJ4599LAJ10	2,632 %	Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US609207AB14	4,000 %	Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	0	30.000.000
US55354GAD25	4,750 %	MSCI Inc. 144A v.16(2026)	2.500.000	2.500.000
US64110LAK26	5,875 %	Netflix Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US651229AV81	3,850 %	Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	26.000.000
US651229AX48	5,375 %	Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	5.000.000
USF6627WAB93	6,000 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	22.400.000
USF6627WAC76	6,250 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	22.000.000
USG6710EAQ38	5,250 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.14(2029)	7.500.000	7.500.000
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.500.000	2.500.000
US68389XAU90	3,400 %	Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	35.000.000
US71647NAN93	6,850 %	Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	0	15.000.000
US747525AF05	3,450 %	Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74927PAA75	6,425 %	RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	2.316.000	2.316.000
USU7787RAG66	1,447 %	SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
US85207UAH86	7,125 %	Sprint Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US85207UAJ43	7,625 %	Sprint Corporation v.15(2025)	30.000.000	30.000.000
US790849AJ26	3,250 %	St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	14.000.000
US85771PAN24	3,700 %	Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	25.000.000
US163851AA61	6,625 %	The Chemours Co. 144A v.15(2023)	0	20.000.000
US883556BF82	4,150 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	5.000.000
US883556BN17	3,000 %	Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US887228AA20	5,750 %	Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	20.000.000
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	40.300.000
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	90.620.000
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	522.000	61.080.000
US897050AB62	6,375 %	Tronox Finance LLC v.13(2020)	16.000.000	16.000.000
US911365BC77	4,625 %	United Rentals North America Inc. v.15(2023)	250.000	18.250.000
US91324PCH38	2,875 %	UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
US91324PCV22	3,100 %	UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
US91911KAE29	5,500 %	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	0	70.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)					
US92343EAH53	5,250 %	Verisign Inc. v.15(2025)		0	50.000.000
US92676XAA54	8,500 %	Viking Cruises Ltd. 144A v.12(2022)		5.000.000	5.000.000
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)		0	35.000.000
US92826CAC64	2,800 %	VISA Inc. v.15(2022)		50.000.000	50.000.000
US92826CAD48	3,150 %	VISA Inc. v.15(2025)		20.000.000	20.000.000
US91831AAB70	5,875 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)		50.000.000	50.000.000
US91831AAC53	6,125 %	VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)		15.000.000	15.000.000
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)		10.000.000	10.000.000
US931427AQ19	3,450 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)		10.000.000	10.000.000
USU96710AA34	5,200 %	Whole Foods Market Inc. Reg.S. v.15(2025)		10.000.000	10.000.000
US966837AD89	5,200 %	Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
USU98737AC03	4,750 %	ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)		4.500.000	108.400.000
US98956PAF99	3,550 %	Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)		20.000.000	20.000.000
US98978VAB99	3,250 %	Zoetis Inc. v.13(2023)		10.000.000	10.000.000
US98978VAK98	4,500 %	Zoetis Inc. v.15(2025)		0	1.000.000
Investmentfondsanteile [1]					
Deutschland					
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare		EUR	0	20
Luxemburg					
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities		EUR	0	4.200
Zertifikate					
Börsengehandelte Wertpapiere					
Großbritannien					
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp.		USD	1.500.000	1.500.000
Vereinigte Staaten von Amerika					
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.		USD	4.500.000	4.500.000
Optionen					
EUR					
Call on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. März 2016/43,00				5.000	5.000
Put on AXA S.A. Dezember 2016/17,00				20.000	20.000
Put on AXA S.A. September 2016/17,00				20.000	20.000
Put on AXA S.A. September 2016/20,00				20.000	20.000
Put on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. März 2016/40,00				5.000	5.000
USD					
Call on Amazon.com Inc. November 2016/800,00				500	500
Call on Gilead Sciences Inc. August 2016/95,00				4.000	4.000
Call on Procter & Gamble Co. Dezember 2016/85,00				10.000	10.000
Call on Tiffany & Co. August 2016/70,00				5.000	5.000
Put on Allergan Plc. August 2016/270,00				2.500	2.500
Put on Apple Inc. August 2016/95,00				2.500	2.500
Put on EUR/USD Juli 2016/1,1000				200.000.000	200.000.000
Put on EUR/USD Juli 2016/1,1200				200.000.000	200.000.000
Put on EUR/USD Juli 2016/1,1200				200.000.000	200.000.000
Put on Gilead Sciences Inc. August 2016/80,00				4.627	4.627

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
	Put on Gilead Sciences Inc. Mai 2016/95,00	5.000	5.000
	Put on Johnson & Johnson Juli 2016/100,00	4.500	4.500
	Put on Microsoft Corporation Juli 2016/50,00	5.000	5.000
	Put on Priceline Group Inc. März 2016/1.200,00	250	250
	Put on Procter & Gamble Co. Mai 2016/80,00	10.000	10.000
	Put on S&P 500 Index August 2016/2.050,00	3.500	3.500
	Put on S&P 500 Index November 2016/2.000,00	7.000	7.000
	Put on S&P 500 Index Oktober 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put on S&P 500 Index Oktober 2016/2.000,00	5.000	5.000
	Put on S&P 500 Index September 2016/2.000,00	6.000	6.000
	Put on Tiffany & Co. August 2016/55,00	2.000	2.000
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future Juni 2016	3.200	3.200
	Swiss Market Index Future März 2016	3.300	3.300
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016	3.075	3.075
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	500	500
	DAX Performance-Index Future März 2016	2.700	2.700
	DAX Performance-Index Future September 2016	6.000	6.000
	DAX Performance-Index Future September 2016	2.350	2.350
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future März 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	3.066	3.066
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	3.000	3.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2016	19.500	19.500
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	2.000	2.000
	LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2016	45.000	0
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2016	1.025	1.025
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2017	500	500
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	17.500	17.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	1.600	1.600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	1.500	1.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016	4.000	4.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016	3.000	3.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Dezember 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Dezember 2016	400	400
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Juni 2016	1.000	1.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future September 2016	2.950	2.950
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016	5.300	5.300
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	16.619	16.619

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2016	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2016	7.000	7.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2016	10.000	10.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	79.000	149.000
	US Long Bond Future März 2016	5.500	2.500

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD	1,4538
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,8576
Dänische Krone	EUR	1	=	DKK	7,4331
Hongkong Dollar	EUR	1	=	HKD	8,1333
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	122,1118
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK	9,0765
Russischer Rubel	EUR	1	=	RUB	63,5558
Schwedische Krone	EUR	1	=	SEK	9,5629
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,0736
Südafrikanischer Rand	EUR	1	=	ZAR	14,3109
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,0488



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial"), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA") des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

Der Fonds Ethna-AKTIV ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010") in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft"), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

Die Anteilklasse (R-A) und die Anteilklasse (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung").
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert") lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung"), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung").
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag") berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen") an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

   a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

      Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

   b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

      Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

   c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

   d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

   e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

   f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

   g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

   h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

      Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

   Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

7. lm Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

   ESMA - lnitial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2016

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 44.997.154,17	EUR -10.001.789,45
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 17.500.000,00	USD -2.969.548,35
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	CHF 0,00	CHF -9.669.319,75

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/ - einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Die Taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Seit dem 1. Januar werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögensteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklasse (T), der Anteilklasse (R-T), der Anteilklasse (CHF-T), der Anteilklasse (SIA-T), der Anteilklasse (SIA CHF-T), der Anteilklasse (SIA USD-T) und der Anteilklasse (USD-T) werden thesauriert. Die Erträge der Anteilklasse (A), der Anteilklasse (R-A), der Anteilklasse (CHF-A), der Anteilklasse (SIA-A) und der Anteilklasse (USD-A) werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zur Management- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

7.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$TER = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NFV *)}} \times 100$$

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

8.) Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten" handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b) der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsgebühr und der Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20 % in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet.

9.) Rückerstattung einer Anlageberatervergütung

Um eine Kaskadierung der Gebühren der gruppeneigenen Fonds auszuschließen, hat der Verwaltungsrat der Mellinckrodt 2 SICAV am 30. September 2010 beschlossen, den Anteil der Anlageberatervergütung des auf den Ethna-AKTIV entfallenen Investitionsanteils dem Fonds zurückzuerstatten.

10.) Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese enthalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:
Bei der Methode Commitment Approach werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

Relativer VaR-Ansatz:
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Absoluter VaR-Ansatz:
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Ethna-AKTIV folgendem Risikomanagement-verfahren:

OGAW	**Angewendetes Risikomanagementverfahren**
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV
Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 10,05 %, einen Höchststand von 53,44 % sowie einen Durchschnitt von 16,05 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	54,19 %
Größte Hebelwirkung:	1.071,71 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	180,25 % (119,40 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging, und kein Netting von gegenläufigen Positionen, berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene senkten, führten daher ebenfalls zu einer Erhöhung der Hebelwirkung. Ferner setzte der Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr u. a. vermehrt Zinsfutures ein, deren Volatilität im Vergleich zu anderen Assetklassen eher gering ist, und die daher den Einsatz entsprechend hoher Kontraktzahlen erforderten, um auf Fondsebene eine signifikante Wirkung zu erzielen. Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorennummern:

Ethna-AKTIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668
Ethna-AKTIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972
Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768
Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372
Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878
Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870
Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-A) Valoren Nr. 22829766
Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774
Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 22829764
Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA USD-T) Valoren Nr. 22829881

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008: Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE*}}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE*}} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen. Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE*} = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{\text{N}} \times 12$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	**Schweizer TER in %**	**Schweizer Performancegebühr in %**
Anteilklasse (A)	1,80	0,00
Anteilklasse (T)	1,79	0,00
Anteilklasse (CHF-A)	1,81	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	1,80	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,21	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,17	0,00
Anteilklasse (USD-A)	1,74	0,00
Anteilklasse (USD-T)	1,75	0,00
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,13	0,00

c.) Hinweise für Anleger
Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr
Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

a) Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert:

- gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V
- Aktualisierung Risikomanagementverfahren

b) Mit Wirkung zum 20. Mai 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert:

Das Fondsmanagement wird durch die ETHENEA Independent Investors S.A. mit Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach ausgeübt. Die Aufgaben des Fondsmanagements umfassen insbesondere die tägliche Umsetzung der Anlagepolitik sowie die unmittelbare Anlageentscheidung. Die ETHENEA Independent Investors S.A. wird ab dem 20. Mai 2016 unter ihrer Verantwortung und Kontrolle im Bereich des Aktienmanagements von der ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG mit Sitz in Sihleggstrasse 17, CH-8832 Wollerau unterstützt.

c) Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert:

- gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V,
- gesetzliche Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

15.) Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die ETHENEA Independent Investors S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen.

Die Gesamtvergütung der 44 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2016 aus 3.628.662 EUR Jahresfestgehälter und 1.496.000 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

16.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber des
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-AKTIV geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss
Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé
In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstössen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil
Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges
Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Luxemburg, 23. März 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	**ETHENEA Independent Investors S.A.** 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 30. September 2016)
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	**KPMG Luxembourg, Société coopérative** Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle:	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager:	**ETHENEA Independent Investors S.A.** 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
unterstützt durch Fondsmanager:	**ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG** Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg:	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland:	
Zahl- und Informationsstelle:	**DZ BANK AG** Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Hinweise für Anleger in Österreich:	
Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:	**ERSTE BANK** der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Stelle, bei der die Anteilinhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des §141 InvFG 2011 beziehen können:	**ERSTE BANK** der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:	**ERSTE BANK** der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Hinweise für Anleger in der Schweiz:	
Vertreter in der Schweiz:	**IPConcept (Schweiz) AG** In Gassen 6 CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien ist die Anteilklasse (T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

Zahl- und Vertriebsstelle:

CACEIS Belgium SA/NV,
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstelle:

BNP Paribas Securities Services
Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Génerale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.
Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.
Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

Production: KNEIP (kneip.com)