

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2017

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. Luxembourg 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 2017	19
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 des Ethna-AKTIV	31
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017	40
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	47
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	50

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

- 2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

"Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas."
(Paul Samuelson)

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Die Weltwirtschaft verzeichnete 2017 ein solides Wachstum und gewann im zweiten Halbjahr sogar noch etwas an Schwung. Die Frühindikatoren der wichtigsten Wirtschaftsböcke deuten allesamt darauf hin, dass der synchrone Aufschwung noch einige Zeit anhalten wird. Weltweit beschleunigt sich die Industrieproduktion und der Handel wächst zügig. In den USA beflügelt der private Konsum, unterstützt durch das hohe Verbrauchervertrauen und den soliden Zuwachs an Arbeitsplätzen, das BIP-Wachstum. Allerdings liegen die Ausrüstungsinvestitionen in diesem Zyklus weiterhin auf einem mäßigen Niveau. Sofern sich das erwartete Wachstum 2018 fortsetzt, dürfte auch die Kapazitätsauslastung weiter steigen. Dies würde einen Aufschwung des Investitionszyklus begünstigen und so für eine positive Überraschung sorgen.

In der Geldpolitik hat die Fed bereits mit der Normalisierung der Rahmenbedingungen begonnen und wird diesen Kurs wohl fortsetzen. Dennoch wird die Europäische Zentralbank wahrscheinlich den Abschluss ihres Anleihekaufprogramms erst gegen Ende 2018 ankündigen. Insgesamt wird es wohl bei lockeren geldpolitischen Bedingungen bleiben, da die Währungshüter den Aufschwung nicht ausbremsen, sondern fördern möchten.

2017 war der Inflationsdruck gering und auch die Kerninflation blieb weitestgehend unverändert und damit in der Komfortzone der Zentralbanken. In der Eurozone und in den USA hat die Dynamik der Lohninflation durch sinkende Arbeitslosenquoten zuletzt jedoch zugenommen. Diese Tendenz lässt sich aber freilich nicht überall feststellen und in einigen Sektoren und Ländern bleibt die Arbeitsmarktsituation sogar angespannt. Die entscheidende Nachricht ist, dass die Deflationsgefahr überwunden ist und sich allmählich ein gewisser Inflationsdruck aufbaut. Damit geht allerdings auch das Risiko einher, dass sich die Zentralbanken gezwungen sehen könnten, ihre Geldpolitik früher als erwartet zu straffen.

Im Hinblick auf die USA sei erwähnt, dass sich die weltweit führende Volkswirtschaft in einer späten Phase des Konjunkturzyklus befindet. Darauf deuten die niedrige Arbeitslosigkeit in den USA in Verbindung mit einer anhaltenden Abflachung der US-Renditekurve hin. Vor diesem Hintergrund, und angesichts der Tatsache, dass sowohl die Frühindikatoren als auch die Wachstumszahlen positiv sind, ist die Gefahr einer zukünftigen Enttäuschung nicht zu unterschätzen.

Ein weiterer wichtiger Faktor für zukünftige Entwicklungen ist China. Das Land dürfte in naher Zukunft zahlreiche Wirtschaftsreformen einleiten, die von der Restrukturierung und Stärkung staatseigener Unternehmen, über die Entschuldung des Finanzsystems, bis hin zur Abschwächung der Preisinflation auf dem Wohnungsmarkt reichen können. Wir sind überzeugt, dass die Regierung diese Reformen umsetzen wird, um China damit auf die Zukunft vorzubereiten. Kurzfristig hätten die angesprochenen Reformen jedoch weitreichende Auswirkungen auf das instabile Finanzsystem.

Zusammenfassend gehen wir davon aus, dass die Weltwirtschaft unter guten Bedingungen in das Jahr 2018 startet. Es gibt jedoch drei Risiken, die die Aussichten möglicherweise trüben könnten:

- eine Abschwächung des Wachstums, was darauf hindeuten würde, dass wir näher am Ende des Zyklus sind als derzeit angenommen;
- ein Anziehen der Inflation, was die Renditekurven in die Höhe treiben würde;
- und die Instabilität des chinesischen Finanzsystems.

Wir möchten uns an dieser Stelle ausdrücklich bei Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken. Wir sind zuversichtlich, dass wir unsere Arbeit trotz eines herausfordernden Marktumfeldes auch im neuen Jahr mit der nötigen Umsicht so erfolgreich fortsetzen können.

Ethna-AKTIV:

Waren Anfang 2017 die Markterwartungen noch verhalten, auch bedingt durch das negative politische Sentiment in Folge der BREXIT-Entscheidung und der US-amerikanischen Präsidentenwahl sowie den anstehenden Europäischen Wahlen, so signalisierten die zugrundeliegenden makroökonomischen Daten ein deutlich optimistischeres Bild, insbesondere für Europa. Entsprechend positionierten wir den Fonds vorsichtig konstruktiv getreu unserem Leitsatz *Constantia Divitiarum* (die konstante Vermehrung des Vermögens). Als konstruktive Maßnahmen sind die höheren Exposures in Aktien zu nennen, wobei wir mehrheitlich europäische Titel wählten und auf eine größere Gewichtung von Unternehmensanleihen insbesondere im BBB-Rating Bereich achteten, um verstärkt von den Entwicklungen in diesem Umfeld zu profitieren. Als Ausgleich legten wir in diesem Marktumfeld das Augenmerk auf Liquidität, um taktische Anpassungen zeitnah implementieren zu können. Auf der Aktienseite nutzten wir hierzu verstärkt Indizes-Futures, wohin hingegen wir auf der Anleihe Seite die durchschnittliche Positionsgröße reduzierten. Gleichzeitig steuerten wir die einzelnen Komponenten des Gesamtportfolios noch aktiver: Neben der Allokation in die einzelnen Assetklassen, achteten wir auch auf die Zinssensitivität und das Fremdwährungsexposure, um einerseits die Volatilität des Gesamtportfolios niedrig zu halten und andererseits Opportunitäten wahrzunehmen. Durch diese hohe Flexibilität und eine strikte Anwendung unseres Investmentansatzes konnten wir die Auswirkungen von negativen Effekten, wie dem Anstieg der 10-jährigen US-Zinsen um über 50 Basispunkte, oder aber temporäre Aktienkorrekturen, deutlich limitieren und gleichzeitig eine attraktive Rendite erwirtschaften.

3

Munsbach, im Januar 2018

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)*	Anteilklasse (R-T)*
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.
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.
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.
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	33,08 %
Luxemburg	9,31 %
Vereinigtes Königreich	4,94 %
Frankreich	4,58 %
Niederlande	4,07 %
Deutschland	3,30 %
Japan	2,74 %
Cayman Inseln	2,44 %
Schweiz	2,30 %
Kanada	1,05 %
Spanien	0,98 %
Italien	0,96 %
Australien	0,76 %
Österreich	0,70 %
Schweden	0,65 %
Hongkong	0,60 %
Irland	0,58 %
Portugal	0,58 %
Südkorea	0,58 %
Finnland	0,43 %
Belgien	0,42 %
Mexiko	0,36 %
Island	0,32 %
Liechtenstein	0,24 %
China	0,21 %
Israel	0,21 %
Jersey	0,17 %
Norwegen	0,03 %
Wertpapiervermögen	76,59 %
Terminkontrakte	0,22 %
Credit Default Swaps	-0,02 %
Festgelder	6,41 %
Bankguthaben ²⁾	16,94 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	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 28 (Fußnote) ausgewiesen. Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	9,49 %
Hardware & Ausrüstung	7,39 %
Software & Dienste	7,34 %
Versicherungen	4,18 %
Investmentfondsanteile	4,15 %
Sonstiges	3,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,91 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,65 %
Groß- und Einzelhandel	3,38 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,36 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,34 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,14 %
Medien	2,51 %
Versorgungsbetriebe	2,47 %
Immobilien	2,33 %
Energie	2,15 %
Transportwesen	1,78 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,68 %
Investitionsgüter	1,60 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,25 %
Automobile & Komponenten	1,23 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,66 %
Staatsanleihen	0,58 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,54 %
Telekommunikationsdienste	0,42 %
Verbraucherdienste	0,07 %
Wertpapiervermögen	76,59 %
Terminkontrakte	0,22 %
Credit Default Swaps	-0,02 %
Festgelder	6,41 %
Bankguthaben ²⁾	16,94 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,14 %
	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 28 (Fußnote) ausgewiesen. Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
31.12.2016	21,45	214.192	-8.747,41	100,14
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ¹⁾
31.12.2016	17,93	179.257	-2.109,68	100,04	107,40 ²⁾
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ¹⁾
31.12.2016	128,97	1.196.090	-22.567,49	107,83	115,77 ²⁾
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

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

Anteilkasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
31.12.2016	89,42	176.526	-25.699,16	506,57
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78

Anteilkasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
31.12.2016	169,97	302.589	-375.704,20	561,72
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28

8

Anteilkasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ¹⁾
31.12.2016	129,68	289.024	48.685,77	448,69	481,71 ²⁾
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 ³⁾

Anteilkasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁴⁾
31.12.2016	5,03	54.804	-15.535,84	91,84	96,32 ⁵⁾
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 ⁶⁾

Anteilkasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁴⁾
31.12.2016	68,10	707.819	-103.377,79	96,21	100,91 ⁵⁾
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 ⁶⁾

Anteilkasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁴⁾
31.12.2016	7,56	16.603	-34.794,62	455,49	477,72 ⁵⁾
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 ⁶⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0488 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2017

9

	EUR
Wertpapiervermögen	4.779.011.369,08
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.670.221.437,20)	
Festgelder	400.000.000,00
Bankguthaben ¹⁾	1.057.382.390,79
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	13.720.571,24
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	14.085.633,34
Zinsforderungen	27.367.570,03
Dividendenforderungen	281.714,75
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.578.287,34
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	2.590.248,51
Forderungen aus Devisengeschäften	107.626.998,57
	6.405.644.783,65
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-7.710.484,11
Nicht realisierte Verluste aus Credit Default Swaps	-1.389.710,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-39.256.761,94
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-107.229.060,80
Sonstige Passiva ²⁾	-9.682.587,37
	-165.268.604,22
Netto-Fondsvermögen	6.240.376.179,43

¹⁾ Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 28 (Fußnote) ausgewiesen. Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilkategorie (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.145.888.347,76 EUR
Umlaufende Anteile	24.162.013,379
Anteilwert	130,20 EUR

Anteilkategorie (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.082.929.814,87 EUR
Umlaufende Anteile	15.277.830,122
Anteilwert	136,34 EUR

Anteilkategorie (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	18.271.178,92 EUR
Umlaufende Anteile	178.109,426
Anteilwert	102,58 EUR

Anteilkategorie (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	88.998.155,43 EUR
Umlaufende Anteile	744.946,369
Anteilwert	119,47 EUR

Anteilkategorie (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	14.913.789,35 EUR
Umlaufende Anteile	156.557,013
Anteilwert	95,26 EUR
Anteilwert	111,32 CHF ¹⁾

Anteilkategorie (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	98.836.873,40 EUR
Umlaufende Anteile	946.180,477
Anteilwert	104,46 EUR
Anteilwert	122,07 CHF ¹⁾

Anteilkategorie (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	94.016.393,94 EUR
Umlaufende Anteile	175.147,504
Anteilwert	536,78 EUR

Anteilkategorie (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	539.519.344,99 EUR
Umlaufende Anteile	901.784,278
Anteilwert	598,28 EUR

Anteilkategorie (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	109.374.543,84 EUR
Umlaufende Anteile	250.126,244
Anteilwert	437,28 EUR
Anteilwert	511,00 CHF

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

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

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.135.617,87 EUR
Umlaufende Anteile	36.352,496
Anteilwert	86,26 EUR
Anteilwert	102,96 USD ¹⁾
Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	37.505.641,13 EUR
Umlaufende Anteile	411.338,699
Anteilwert	91,18 EUR
Anteilwert	108,84 USD ¹⁾
Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.986.477,94 EUR
Umlaufende Anteile	16.086,000
Anteilwert	434,32 EUR
Anteilwert	518,45 USD ¹⁾

11

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

12

	Total EUR	Anteilklass (A) EUR	Anteilklass (T) EUR	Anteilklass (R-A)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.302.404.374,71	3.983.045.292,96	2.555.115.389,30	21.449.506,29
Ordentlicher Nettoertrag	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	306.980,57	1.322.781,68	1.128.922,64	-567,81
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.262.475.163,15	190.199.516,68	1.432.689.248,22	1.701.430,27
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.644.052.131,53	-1.194.717.631,67	-2.041.287.457,62	-5.332.699,35
Realisierte Gewinne	920.780.632,15	475.327.638,05	332.964.061,80	2.782.395,57
Realisierte Verluste	-632.146.841,06	-313.607.900,45	-218.455.607,96	-1.846.055,67
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-25.414.993,08	-11.390.668,13	-8.937.375,22	-57.803,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	75.172.130,70	42.639.619,27	25.864.087,67	231.035,32
Ausschüttung	-33.862.212,11	-32.428.428,89	0,00	-615.853,91
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.240.376.179,43	3.145.888.347,76	2.082.929.814,87	18.271.178,92

	Anteilklass (R-T)* EUR	Anteilklass (CHF-A) EUR	Anteilklass (CHF-T) EUR	Anteilklass (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	126.124.095,69	17.932.715,69	128.970.755,35	89.423.166,87
Ordentlicher Nettoertrag	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	828,63	3.972,00	44.228,50	-71.196,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	8.937.031,80	1.759.355,70	13.976.620,92	28.958.214,18
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-51.667.496,29	-3.964.638,01	-40.881.083,59	-29.140.692,56
Realisierte Gewinne	14.267.266,83	2.473.019,73	16.942.765,59	11.822.893,12
Realisierte Verluste	-9.484.666,90	-2.823.399,08	-19.171.110,94	-7.872.939,43
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-298.918,13	-68.355,73	-535.594,71	-426.887,70
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.302.447,88	-124.650,53	-705.889,69	1.111.977,45
Ausschüttung	0,00	-302.463,91	0,00	-477.087,11
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	88.998.155,43	14.913.789,35	98.836.873,40	94.016.393,94

	Anteilklass (SIA-T) EUR	Anteilklass (SIA CHF-T) EUR	Anteilklass (USD-A) EUR	Anteilklass (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	169.969.613,41	129.682.082,51	5.032.964,19	68.096.333,76
Ordentlicher Nettoertrag	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.239.700,99	79.649,12	2.297,58	39.844,77
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	566.875.710,94	6.628.625,30	998.949,16	8.411.660,26
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-212.435.220,76	-23.763.931,90	-2.682.843,59	-36.593.909,16
Realisierte Gewinne	36.758.653,94	17.627.587,74	721.266,82	7.964.141,10
Realisierte Verluste	-26.047.782,73	-20.371.324,92	-886.615,72	-10.110.626,89
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.032.694,71	-435.619,35	-73.731,00	-1.038.503,10
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.007.074,33	-944.807,11	56.449,03	657.074,16
Ausschüttung	0,00	0,00	-38.378,29	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	539.519.344,99	109.374.543,84	3.135.617,87	37.505.641,13

	Anteilklass (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.562.458,69
Ordentlicher Nettoertrag	54.822,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.078,79
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.338.799,72
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.584.527,03
Realisierte Gewinne	1.128.941,86
Realisierte Verluste	-1.468.810,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-118.841,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	77.712,93
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.986.477,94

* 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

13

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklassse (A) EUR	Anteilklassse (T) EUR	Anteilklassse (R-A)* EUR
Erträge				
Dividenden	17.597.922,77	9.167.213,83	6.463.257,17	52.867,10
Zinsen auf Anleihen	113.865.761,80	59.513.086,53	41.261.265,40	341.099,53
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	893.588,40	472.900,64	329.565,80	2.760,20
Bankzinsen	-4.604.572,49	-2.393.610,60	-1.670.465,64	-13.868,79
Erträge aus Beteiligungen	1.834.726,70	988.258,45	655.879,72	5.453,35
Sonstige Erträge	620.323,54	316.727,08	221.554,09	1.850,57
Ertragsausgleich	-9.511.062,68	-7.273.467,68	-7.132.039,89	-34.180,62
Erträge insgesamt	120.696.688,04	60.791.108,25	40.129.016,65	355.981,34
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-56.618,93	-29.700,46	-19.968,84	-165,83
Aufwendungen aus Investmentanteilen	-734.163,14	-369.265,34	-255.991,53	-2.180,80
Verwaltungsvergütung	-107.408.489,88	-57.223.315,45	-39.492.878,31	-407.618,51
Taxe d'abonnement	-3.144.845,08	-1.627.289,30	-1.128.856,31	-9.543,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-397.799,87	-204.196,41	-141.694,65	-1.167,54
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-196.688,68	-102.890,52	-71.574,59	-590,12
Register- und Transferstellenvergütung	-138.486,70	-72.534,96	-50.414,17	-415,88
Staatliche Gebühren	-154.733,05	-81.467,42	-57.342,79	-470,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.955.868,89	-1.533.006,13	-1.064.866,67	-8.785,51
Aufwandsausgleich	9.204.082,11	5.950.686,00	6.003.117,25	34.748,43
Aufwendungen insgesamt	-105.983.612,11	-55.292.979,99	-36.280.470,61	-396.189,43
Ordentlicher Nettoertrag	14.713.075,93	5.498.128,26	3.848.546,04	-40.208,09
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	6.177.102,14			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,79	1,78	2,19
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,81	1,80	2,22
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		1,79	1,78	2,19
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		1,79	1,78	2,19
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

* Die Anteilklassse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

14

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	273.010,41	45.835,83	312.574,30	216.567,69
Zinsen auf Anleihen	1.772.053,77	291.466,66	2.003.210,38	1.445.679,26
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	14.165,11	2.331,19	16.289,07	10.443,06
Bankzinsen	-70.505,26	-11.874,50	-80.757,39	-59.692,52
Erträge aus Beteiligungen	30.786,83	4.607,29	33.378,51	22.017,64
Sonstige Erträge	9.256,22	1.549,92	10.609,46	8.606,22
Ertragsausgleich	-310.382,83	-27.486,99	-275.545,46	169.063,12
Erträge insgesamt	1.718.384,25	306.429,40	2.019.758,87	1.812.684,47
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-889,55	-138,36	-968,80	-747,31
Aufwendungen aus Investmentanteilen	-10.287,58	-1.712,91	-11.934,39	-10.939,62
Verwaltungsvergütung	-2.089.916,71	-281.990,86	-1.919.448,23	-920.470,77
Taxe d'abonnement	-47.593,31	-8.138,49	-54.454,56	-41.097,06
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.932,17	-968,68	-6.658,56	-5.602,25
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.066,21	-505,33	-3.481,82	-2.494,59
Register- und Transferstellenvergütung	-2.161,19	-358,95	-2.460,42	-1.741,56
Staatliche Gebühren	-2.460,19	-399,64	-2.798,04	-1.794,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-48.065,62	-7.497,68	-52.689,04	-40.984,63
Aufwandsausgleich	309.554,20	23.514,99	231.316,96	-97.866,36
Aufwendungen insgesamt	-1.900.818,33	-278.195,91	-1.823.576,90	-1.123.738,59
Ordentlicher Nettoertrag	-182.434,08	28.233,49	196.181,97	688.945,88
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,17	1,79	1,78	1,21
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,20	1,82	1,81	1,24
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	1,78	1,79	1,78	1,21
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	2,17	1,79	1,78	1,21
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse SIA (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	579.230,18	331.321,88	10.656,76	127.652,62
Zinsen auf Anleihen	4.125.028,99	2.099.895,00	69.562,28	828.983,86
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	19.454,36	16.816,42	627,58	7.338,74
Bankzinsen	-179.449,13	-84.951,88	-2.744,73	-32.032,05
Erträge aus Beteiligungen	41.954,20	33.708,22	1.268,88	15.672,94
Sonstige Erträge	34.083,15	11.028,52	357,06	4.093,62
Ertragsausgleich	5.746.700,73	-180.117,29	-15.756,84	-188.719,84
Erträge insgesamt	10.367.002,48	2.227.700,87	63.970,99	762.989,89
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-2.513,54	-1.001,59	-35,73	-431,92
Aufwendungen aus Investmentanteilen	-53.964,07	-12.620,57	-400,36	-4.114,93
Verwaltungsvergütung	-2.845.990,33	-1.313.581,10	-64.846,83	-776.276,22
Taxe d'abonnement	-142.719,28	-58.474,46	-1.831,64	-21.606,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.319,84	-6.964,54	-231,91	-2.659,60
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.689,50	-3.641,27	-121,18	-1.437,25
Register- und Transferstellenvergütung	-4.584,12	-2.589,99	-83,31	-1.003,70
Staatliche Gebühren	-3.586,45	-2.880,07	-106,81	-1.272,30
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-114.944,05	-54.133,00	-4.512,79	-23.436,42
Aufwandsausgleich	-3.506.999,74	100.468,17	13.459,26	148.875,07
Aufwendungen insgesamt	-6.703.310,92	-1.355.418,42	-58.711,30	-683.363,66
Ordentlicher Nettoertrag	3.663.691,56	872.282,45	5.259,69	79.626,23
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,29	1,20	1,82	1,77
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,31	1,22	1,84	1,79
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	1,29	1,20	1,82	1,77
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	-	-	-	-

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 2017 bis zum 31. Dezember 2017

16

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	17.735,00
Zinsen auf Anleihen	114.430,14
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	896,23
Bankzinsen	-4.620,00
Erträge aus Beteiligungen	1.740,67
Sonstige Erträge	607,63
Ertragsausgleich	10.870,91
Erträge insgesamt	141.660,58
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-57,00
Aufwendungen aus Investmentanteilen	-751,04
Verwaltungsvergütung	-72.156,56
Taxe d'abonnement	-3.240,70
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-403,72
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-196,30
Register- und Transferstellenvergütung	-138,45
Staatliche Gebühren	-154,81
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.947,35
Aufwandsausgleich	-6.792,12
Aufwendungen insgesamt	-86.838,05
Ordentlicher Nettoertrag	54.822,53
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,21
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,23
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	1,21
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	1,21
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

Stand: 31. Dezember 2017

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A) seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	2,92	5,95	0,82	49,47
Ethna-AKTIV (CHF-A) seit 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,64	5,40	-1,29	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) seit 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,66	5,44	-1,12	-
Ethna-AKTIV (R-A) ²⁾ seit 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,71	5,52	-0,67	-
Ethna-AKTIV (R-T) ²⁾ seit 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,72	5,54	-0,47	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) seit 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,21	6,56	2,52	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) seit 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,98	6,08	0,52	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) seit 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,17	6,51	2,56	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) seit 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,21	8,53	3,69**	-
Ethna-AKTIV (T) seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	2,93	5,96	0,75	-
Ethna-AKTIV (USD-A) seit 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,86	7,84	3,48	-
Ethna-AKTIV (USD-T) seit 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,91	7,86	3,46	-

17

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.

** Seit Auflegung

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)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.116.424,226	19.858.553,703	214.191,830	1.114.182,230
Ausgegebene Anteile	1.486.147,469	10.787.094,422	16.762,577	76.515,346
Zurückgenommene Anteile	-9.440.558,316	-15.367.818,003	-52.844,981	-445.751,207
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	24.162.013,379	15.277.830,122	178.109,426	744.946,369

18

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	179.257,457	1.196.089,779	176.525,615	302.588,612
Ausgegebene Anteile	17.680,073	129.534,466	54.903,536	961.282,318
Zurückgenommene Anteile	-40.380,517	-379.443,768	-56.281,647	-362.086,652
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	156.557,013	946.180,477	175.147,504	901.784,278

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	289.024,126	54.803,761	707.819,021	16.602,750
Ausgegebene Anteile	15.107,374	11.688,465	89.757,695	3.053,022
Zurückgenommene Anteile	-54.005,256	-30.139,730	-386.238,017	-3.569,772
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	250.126,244	36.352,496	411.338,699	16.086,000

* 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 2017

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

19

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	740.000	490.000	250.000	172,3000	36.085.281,06	0,58
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	1.800.000	800.000	1.000.000	408,2000	43.755.091,54	0,70
							79.840.372,60	1,28
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	12.500.000	4.500.000	8.000.000	14,9800	12.845.688,81	0,21
							12.845.688,81	0,21
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	120.000	10.000	110.000	193,2500	21.257.500,00	0,34
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	300.000	0	300.000	104,4000	31.320.000,00	0,50
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.350.000	50.000	1.300.000	20,6050	26.786.500,00	0,43
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.800.000	0	1.800.000	16,9100	30.438.000,00	0,49
DE0007164600	SAP SE	EUR	50.000	50.000	300.000	93,8900	28.167.000,00	0,45
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	110.000	0	110.000	167,5000	18.425.000,00	0,30
							156.394.000,00	2,51
Frankreich								
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	170.000	70.000	100.000	393,6500	39.365.000,00	0,63
FR0000120271	Total S.A.	EUR	400.000	0	400.000	46,3350	18.534.000,00	0,30
							57.899.000,00	0,93
Italien								
IT0004965148	Moncler S.p.A.	EUR	400.000	0	400.000	26,4000	10.560.000,00	0,17
							10.560.000,00	0,17
Japan								
JP3802400006	Fanuc Corporation	JPY	350.000	300.000	50.000	27.145,0000	10.075.421,84	0,16
JP3436100006	Softbank Corporation	JPY	800.000	400.000	400.000	8.930,0000	26.516.416,87	0,42
							36.591.838,71	0,58
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	10.962	271.428	128.000	134,3000	14.710.251,58	0,24
							14.710.251,58	0,24
Niederlande								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	975.000	325.000	650.000	26,9500	17.517.500,00	0,28
							17.517.500,00	0,28

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Schweiz								
CH0319416936	Flughafen Zürich AG	CHF	70.000	20.000	50.000	225,0000	9.626.903,99	0,15
CH0012255151	Swatch Group	CHF	70.000	0	70.000	398,1000	23.846.482,97	0,38
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	4.200.000	2.200.000	2.000.000	17,9500	30.720.520,28	0,49
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	250.000	0	250.000	297,8000	63.708.711,28	1,02
							127.902.618,52	2,04
Südkorea								
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	10.000	0	10.000	2.548.000,0000	19.941.513,76	0,32
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	15.000	5.000	10.000	2.090.000,0000	16.357.050,14	0,26
							36.298.563,90	0,58
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	20.000	20.000	1.055,9500	17.692.049,93	0,28
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	90.000	80.000	30.000	1.186,1000	29.808.997,24	0,48
US0311621009	Amgen Inc.	USD	170.000	40.000	130.000	175,2500	19.085.616,15	0,31
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	330.000	0	600.000	38,5900	19.396.833,38	0,31
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	900.000	0	900.000	40,2900	30.376.979,14	0,49
US2220702037	Coty Inc.	USD	2.285.000	4.285.000	2.000.000	20,0700	33.626.539,33	0,54
US4592001014	IBM Corporation	USD	10.000	60.000	150.000	154,0400	19.356.622,27	0,31
US4581401001	Intel Corporation	USD	600.000	150.000	450.000	46,2200	17.423.975,87	0,28
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	0	1.000.000	77,9200	65.276.032,50	1,05
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	450.000	150.000	300.000	151,7700	38.142.749,43	0,61
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	500.000	280.000	350.000	85,7200	25.133.618,16	0,40
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	2.100.000	1.500.000	600.000	43,0600	21.643.629,05	0,35
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.300.000	650.000	650.000	36,3700	19.804.389,71	0,32
US92826C8394	VISA Inc.	USD	800.000	450.000	350.000	114,3500	33.528.105,89	0,54
							390.296.138,05	6,27
Vereinigtes Königreich								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	700.000	0	700.000	27,7750	19.442.500,00	0,31
							19.442.500,00	0,31
Börsengehandelte Wertpapiere							960.298.472,17	15,40
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6490	5.637.983,77	0,09
							5.637.983,77	0,09
Schweiz								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	500.000	32,5000	13.905.527,98	0,26
							13.905.527,98	0,26
Nicht notierte Wertpapiere							19.543.511,75	0,35
Aktien, Anrechte und Genusscheine							979.841.983,92	15,75

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
FR0013302197	1,000% Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,1500	19.830.000,00	0,32
XS1622621222	2,125% Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,7000	30.210.000,00	0,48
BE6285454482	1,500% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	25.000.000	0	25.000.000	105,1500	26.287.500,00	0,42
XS1577953760	0,321% Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2021)	20.000.000	0	20.000.000	99,9500	19.990.000,00	0,32
XS1577951715	1,151% Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
XS1629866192	1,800% AT&T Inc. Reg.S. v.17(2026)	40.200.000	0	40.200.000	101,4000	40.762.800,00	0,65
XS1629866275	2,350% AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	20.100.000	0	20.100.000	101,7500	20.451.750,00	0,33
XS1629866432	3,150% AT&T Inc. Reg.S. v.17(2036)	14.000.000	0	14.000.000	102,5800	14.361.200,00	0,23
XS1637863629	1,077% BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	30.000.000	0	30.000.000	101,4000	30.420.000,00	0,49
NO0010809932	4,250% B2Holding ASA FRN v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,8390	2.016.780,00	0,03
XS0230957424	1,441% Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	3.400.000	0	3.400.000	72,2030	2.454.902,00	0,04
XS1713474671	1,250% Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,2500	19.850.000,00	0,32
XS1218287230	1,250% Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,1400	10.314.000,00	0,17
DE000A0TU305	8,000% Dte. Bank Capital Trust IV Perp.	5.478.000	0	5.478.000	102,5000	5.614.950,00	0,09
XS1734533372	1,000% Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	98,7500	19.750.000,00	0,32
DE000A0D24Z1	0,914% Dte. Postbank Fund Trust III Perp.	15.000.000	1.000.000	24.000.000	88,7000	21.288.000,00	0,34
DE000A0DEN75	0,866% Dte. Postbank Funding Trust I FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	88,2500	22.062.500,00	0,35
XS0996772876	3,125% Eurofinds Scientific SE v.13(2018)	2.688.000	0	2.688.000	102,6000	2.757.888,00	0,04
XS1716945586	3,250% Eurofins Scientific S.E. Fix-to-Float v.17 perp.	10.000.000	0	10.000.000	100,4000	10.040.000,00	0,16
XS1677912393	1,875% Fastighets AB Balder v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,32
XS0825855751	2,250% Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	25.000.000	0	25.000.000	107,1000	26.775.000,00	0,43
XS1554373677	2,125% Fresenius Finance Ireland Ltd. Reg.S. v.17(2027)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	105,5500	21.110.000,00	0,34
XS1554373164	0,875% Fresenius Finance Ireland Plc. Reg.S. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,5600	15.234.000,00	0,24
DE000A0EUBN9	5,625% Fürstenberg Capital II GmbH Perp.	25.050.000	0	25.050.000	95,2000	23.847.600,00	0,38
XS1612542826	0,875% General Electric Co. Reg.S. v.17(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	99,9500	29.985.000,00	0,48
XS1612543121	1,500% General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,4000	20.080.000,00	0,32
XS1110430193	1,625% Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,3400	10.334.000,00	0,17

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

22

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)								
XS1672151492	1,750%	Holcim Finance S.A EMTN v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	99,2500	14.887.500,00	0,24
XS1420338102	2,250%	Holcim Finance S.A. (Luxembourg) EMTN Reg.S v.16(2028)	20.000.000	0	20.000.000	106,6000	21.320.000,00	0,34
FR0013298676	1,625%	Holding d'Infrastructures de Transport S.A.S. EMTN Reg.S. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,3000	25.075.000,00	0,40
FR0013287273	1,500%	Iliad S.A. v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	100,5000	15.075.000,00	0,24
XS1702729275	1,250%	innogy Finance BV EMTN Green Bond v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,4000	25.100.000,00	0,40
XS1725526765	1,000%	Landsbankinn HF EMTN v.17(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,6500	19.930.000,00	0,32
XS1567174286	1,500%	McKesson Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,4900	15.223.500,00	0,24
NO0010795701	7,000%	Metalcorp Group BV v.17(2022)	4.500.000	0	4.500.000	103,0700	4.638.150,00	0,07
XS1068765418	1,875%	Pearson Funding Five Plc. Reg.S. v.14(2021)	10.000.000	0	10.000.000	105,1100	10.511.000,00	0,17
XS1709433509	1,000%	PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,1000	20.020.000,00	0,32
XS1031555094	3,375%	Prologis L.P. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	114,1100	11.411.000,00	0,18
XS1072516690	3,000%	Prologis L.P. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,8200	11.282.000,00	0,18
XS1729879822	1,375%	Prosegur Cash S.A. EMTN v.17(2026)	36.000.000	0	36.000.000	98,3500	35.406.000,00	0,57
XS1734066811	3,125%	PVH Corporation Reg.S. v.17(2027)	22.000.000	0	22.000.000	101,7000	22.374.000,00	0,36
XS1718316281	1,375%	Société Générale S.A. EMTN v.17(2028)	23.000.000	0	23.000.000	99,7500	22.942.500,00	0,37
XS1266661013	5,250%	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	15.445.000	0	15.445.000	112,4000	17.360.180,00	0,28
XS1684385591	4,000%	SoftBank Group Corporation v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	98,3000	29.490.000,00	0,47
XS1705553417	0,000%	Stedin Holding NV Reg.S. FRN EMTN v.17(2022)	18.000.000	0	18.000.000	100,4800	18.086.400,00	0,29
XS1130340091	1,500%	Stockland Trust Management Ltd. EMTN v.14(2021)	10.400.000	0	10.400.000	103,8610	10.801.544,00	0,17
XS1681521081	1,715%	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	101,6000	25.400.000,00	0,41
XS1439749281	1,125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	86,0000	8.600.000,00	0,14
XS1578127778	1,450%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	99,4100	14.911.500,00	0,24
XS1651071950	1,950%	Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,5000	20.100.000,00	0,32
XS1681520786	1,750%	Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,3000	20.460.000,00	0,33
XS1725580622	3,500%	Unipol Gruppo S.p.A. EMTN v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6950	10.069.500,00	0,16

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1078235733	5,750% UnipolSai S.p.A. EMTN Fix-to-Float Perp.	20.600.000	0	20.600.000	107,1790	22.078.874,00	0,35
XS1708161291	1,375% Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	19.940.000,00	0,32
XS1708167652	1,875% Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	30.000.000	0	30.000.000	100,0000	30.000.000,00	0,48
XS1721423462	1,125% Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	27.000.000	0	27.000.000	99,6000	26.892.000,00	0,43
AT0000A1Y3P7	1,375% voestalpine AG EMTN v.17(2024)	30.000.000	0	30.000.000	99,1500	29.745.000,00	0,48
DE000A182VT2	1,500% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7500	20.350.000,00	0,33
DE000A19NS93	1,125% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2025)	22.000.000	0	22.000.000	99,9500	21.989.000,00	0,35
DE000A19B8E2	1,750% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	102,8900	5.144.500,00	0,08
XS1633784183	3,250% XLIT Ltd. Fix-to-float v.17(2047)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	100,7500	10.075.000,00	0,16
						1.147.792.018,00	18,37
USD							
NL0000116168	2,388% AEGON NV FRN Perp.	40.000.000	0	40.000.000	87,7000	29.387.618,33	0,47
US001546AV28	6,375% AK Steel Corporation v.17(2025)	15.000.000	0	15.000.000	99,6540	12.522.493,09	0,20
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,7000	16.704.364,58	0,27
US00206RDR03	5,250% AT & T Inc. v.17(2037)	45.250.000	40.250.000	5.000.000	105,4200	4.415.682,33	0,07
XS0185672291	2,261% AXA S.A. FRN Perp.	9.000.000	3.500.000	5.500.000	88,8640	4.094.429,09	0,07
US056752AJ76	3,625% Baidu Inc.v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	99,0000	16.587.082,18	0,27
GB0000779529	1,688% Barclays Bank Plc. FRN Perp.	3.720.000	0	3.720.000	89,6250	2.793.038,45	0,04
GB0000777705	1,688% Barclays Bank Plc. FRN Perp.	24.000.000	0	24.000.000	90,0000	18.094.998,74	0,29
US06738C8284	6,278% Barclays Bank Plc. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	115,8000	9.700.929,88	0,16
US07177MAB90	4,000% Baxalta Inc. v.16(2025)	19.869.000	20.000.000	29.869.000	103,2830	25.843.678,70	0,41
USN20137AD23	5,750% CIMPOR Financial Operations BV Reg.S. v.14(2024)	12.500.000	0	12.500.000	94,9600	9.943.871,99	0,16
US172967KG57	3,700% Citigroup Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	25.000.000	102,9000	21.550.640,86	0,35
XS0431744282	11,000% Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	50.075.000	35.000.000	15.075.000	111,6000	14.093.742,15	0,23
US225433AR25	4,550% Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	106,8000	8.946.971,60	0,14
US25466AAJ07	3,450% Discover Bank/ Greenwood DE v.16(2026)	0	0	20.000.000	98,6000	16.520.063,67	0,26
USA9617TAA90	6,250% ESAL GmbH Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	95,0000	7.958.448,52	0,13
US37045XBQ88	4,000% General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	0	25.000.000	101,4000	21.236.491,58	0,34
US42824CAW91	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	105,2410	26.449.107,82	0,42
GB0005903413	1,975% HSBC Bank Plc. FRN perp.	7.000.000	0	17.000.000	88,5000	12.603.669,26	0,20

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
XS0015190423	1,813% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	13.250.000	7.650.000	32.600.000	88,2900	24.112.038,20	0,39
GB0005902332	2,125% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	35.000.000	18.000.000	46.000.000	88,0500	33.930.635,84	0,54
US44965TAA51	4,370% ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	27.000.000	0	27.000.000	97,1880	21.982.709,22	0,35
IL0028102734	4,500% Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	102,5280	12.883.639,11	0,21
USA29866AA70	7,750% JBS Investments GmbH Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	101,7800	2.557.929,13	0,04
USA29866AB53	7,250% JBS Investments GmbH Reg.S. v.14(2024)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,0000	3.283.907,18	0,05
US46625HRX07	3,625% JPMorgan Chase & Co. v.16(2027)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	16.888.665,49	0,27
US49456BAF85	4,300% Kinder Morgan Inc. (Del.) v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,1200	8.638.686,44	0,14
US52107QAH83	3,625% Lazard Group LCC v.16(2027)	5.050.000	0	30.050.000	101,1000	25.450.741,39	0,41
GB0005224307	2,063% Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	8.000.000	3.000.000	5.000.000	90,1430	3.775.781,18	0,06
GB0005205751	1,688% Lloyds Bank Plc. FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	90,1180	3.774.734,02	0,06
US552676AQ11	6,000% MDC Holdings Inc. v.13(2043)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,3910	4.121.261,62	0,07
GB0006267073	1,750% National Westminster Bank Plc. Perp.	3.000.000	0	22.000.000	88,1250	16.241.517,97	0,26
GB0006267180	1,750% National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	24.000.000	0	45.000.000	88,1250	33.221.286,76	0,53
XS0215294512	2,456% NIBC Bank NV FRN Perp.	15.500.000	0	15.500.000	85,5360	11.106.710,23	0,18
GB0001961928	1,875% Nordea Bank AB FRN perp.	31.200.000	4.500.000	26.700.000	91,3000	20.421.462,68	0,33
US680223AK06	3,875% Old Republic International Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	25.000.000	100,5850	21.065.803,80	0,34
XS1085735899	5,125% Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	0	40.000.000	107,7550	36.107.899,81	0,58
FR0008202550	1,750% Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	28.000.000	0	28.000.000	89,8670	21.079.634,75	0,34
XS1684384867	5,125% SoftBank Group Corporation v.17(2027)	73.000.000	21.500.000	51.500.000	99,2000	42.798.022,95	0,69
US853254AC43	7,014% Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	15.100.000	2.000.000	13.100.000	119,0000	13.059.395,16	0,21
XS1395052639	4,050% Standard Chartered Plc. Reg.S. v.16(2026)	200.000	15.000.000	35.200.000	102,7000	30.284.326,05	0,49
GB0004355490	1,625% The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	23.650.000	0	23.650.000	88,6000	17.553.740,47	0,28
US91913YAU47	3,400% Valero Energy Corporation v.16(2026)	350.000	10.400.000	30.000.000	100,2000	25.182.206,58	0,40
US928563AC98	3,900% VMware Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	101,0000	16.922.174,75	0,27
						745.892.233,60	11,97
Börsengehandelte Wertpapiere						1.893.684.251,60	30,34

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1061642317	7,250% Altice NV Reg.S. v.14(2022)	32.000.000	2.000.000	30.000.000	101,7000	30.510.000,00	0,49
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	102,6500	30.795.000,00	0,49
XS1725553066	1,625% CGNPC International Ltd. Reg.S. v.17(2024)	20.000.000	0	20.000.000	100,8000	20.160.000,00	0,32
FR0010301713	0,819% Credit Logement S.A. FRN Perp.	38.850.000	29.850.000	19.000.000	92,1000	17.499.000,00	0,28
FR0013299468	1,350% Credit Logement S.A. FRN v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	20.010.000,00	0,32
XS1255433754	2,625% Ecolab Inc. v.15(2025)	7.000.000	0	7.000.000	110,9900	7.769.300,00	0,12
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	45.000.000	0	45.000.000	99,9000	44.955.000,00	0,72
XS1617845679	1,500% International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	20.000.000	0	20.000.000	102,6000	20.520.000,00	0,33
XS1611042646	0,800% Kellogg Co. v.17(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,9300	15.139.500,00	0,24
XS1405784015	2,250% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	40.000.000	0	40.000.000	102,9000	41.160.000,00	0,66
XS1568888777	4,875% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,2500	22.250.000,00	0,36
XS1067864022	3,500% Schaeffler Finance BV S. Reg.S.v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	101,6500	15.247.500,00	0,24
XS1196503137	1,800% The Priceline Group Inc. v.15(2027)	35.000.000	0	35.000.000	102,1500	35.752.500,00	0,57
XS1146286205	2,625% Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2031)	14.000.000	0	14.000.000	105,9400	14.831.600,00	0,24
XS1205619288	4,500% VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	90,0000	27.000.000,00	0,43
						363.599.400,00	5,81
USD							
US00507VAK52	3,400% Activision Blizzard Inc. v.17(2026)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	101,0000	25.383.262,13	0,41
US023135BN51	5,200% Amazon.com Inc. v.17(2025)	20.000.000	0	20.000.000	114,6370	19.207.003,43	0,31
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	15.000.000	103,7950	13.042.849,96	0,21
USL01795AA80	4,000% Andrade Gutierrez International S.A. Reg.S. v.13(2018)	23.000.000	0	23.000.000	95,5740	18.415.028,90	0,29
US052769AD80	4,375% Autodesk Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	105,3320	17.647.985,26	0,28
US075887BW84	3,700% Becton, Dickinson & Co.v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	100,5000	21.048.002,01	0,34
US075896AB63	4,915% Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2034)	2.736.000	38.850.000	17.000.000	89,4000	12.731.842,17	0,20
US11134LAQ23	3,500% Broadcom Corporation/ Broadcom Cayman Finance Ltd. 144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	95,4090	23.978.135,21	0,38
US12673PAE51	4,500% CA Inc. v.13(2023)	0	0	10.000.000	105,0000	8.796.179,94	0,14
US14040HBG92	3,200% Capital One Financial Corporation v.15(2025)	0	25.000.000	25.000.000	98,9350	20.720.239,59	0,33
US124857AV54	3,700% CBS Corporation 144A v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	98,4170	24.734.104,05	0,40
USG2583XAA93	6,875% CSN Islands Corporation Reg.S. v.09(2019)	14.000.000	13.000.000	4.000.000	94,2000	3.156.572,00	0,05
USG2585XAA75	7,000% CSN Islands XII Corporation Reg.S. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	79,7970	6.684.845,44	0,11
USL21779AA88	6,500% CSN Resources S.A. Reg.S. v.10(2020)	21.500.000	12.500.000	13.000.000	93,5000	10.182.625,45	0,16

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US25272KAG85	5,450% Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	5.000.000	5.000.000	20.000.000	108,0590	18.104.883,97	0,29
US25272KAK97	6,020% Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	15.000.000	0	25.000.000	110,2280	23.085.364,83	0,37
US278642AU75	3,600% eBay Inc. v.17(2027)	40.250.000	0	40.250.000	99,3500	33.499.518,30	0,54
USN30707AG37	3,500% Enel Finance International NV Reg.S. v.17(2028)	25.000.000	0	25.000.000	97,9000	20.503.476,59	0,33
US30219GAN88	3,400% Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	250.000	35.300.000	40.000.000	98,2000	32.906.090,31	0,53
US345397XU23	4,389% Ford Motor Credit Co. LLC v.16(2026)	0	0	25.000.000	104,6100	21.908.771,05	0,35
US378272AQ19	3,875% Glencore Funding LLC 144A v.17(2027)	30.000.000	0	30.000.000	99,0030	24.881.377,23	0,40
US406216BJ98	4,850% Halliburton Co. v.15(2035)	0	15.000.000	10.000.000	111,5300	9.343.218,56	0,15
US44965UAA25	4,620% ILFC E-Capital Trust II AER FRN v.05(2065)	13.425.000	0	13.425.000	97,5000	10.965.380,75	0,18
US708160CB09	5,875% JC Penney Corporation Inc. 144A v.16(2023)	11.500.000	0	11.500.000	94,6310	9.116.666,67	0,15
US48203RAG92	4,500% Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	11.500.000	13.000.000	104,1960	11.347.474,24	0,18
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.000	0	40.100.000	102,8500	34.550.431,43	0,55
US571903AP82	3,750% Marriott International Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,9030	4.310.253,83	0,07
US631103AF50	4,250% Nasdaq Inc. v.14(2024)	150.000	20.600.000	30.050.000	105,6000	26.583.563,71	0,43
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	350.000	0	30.400.000	102,5000	26.103.711,15	0,42
US64072TAE55	10,125% Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	10.500.000	10.000.000	23.000.000	112,7550	21.725.433,53	0,35
US68217FAA03	3,600% Omnicom Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	100,6500	12.647.650,16	0,20
US74927PAA75	6,425% RBS Capital Trust Fix-to-Float Perp.	26.000.000	1.000.000	25.000.000	122,2410	25.601.281,73	0,41
US767754CH50	6,125% Rite Aid Corp 144A v.15(2023)	52.000.000	22.000.000	30.000.000	90,8150	22.823.573,76	0,37
US81180WAR25	4,875% Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	5.000.000	15.000.000	95,8320	12.042.221,66	0,19
US82873LAA35	5,750% Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	18.500.000	0	18.500.000	99,3660	15.399.773,81	0,25
US86188PAA57	10,000% Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	19.500.000	4.500.000	15.000.000	106,6870	13.406.257,85	0,21
US741503AZ91	3,600% The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	100,5210	8.420.960,04	0,13
US884903BV64	3,350% Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	500.000	0	30.500.000	99,5500	25.435.829,77	0,41
US89400PAG81	3,375% Transurban Finance Co. Pty Ltd. 144A v.16(2027)	2.570.000	3.528.000	20.000.000	97,9180	16.405.797,10	0,26
XS1596778008	4,625% UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	30.500.000	10.500.000	20.000.000	105,4520	17.668.090,81	0,28
XS1717202490	6,250% VIVAT NV FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	100,2500	12.597.386,28	0,20
US958102AL92	10,500% Western Digital Corporation v.16(2024)	20.000.000	3.000.000	17.000.000	115,8000	16.491.580,80	0,26
US984121CL51	4,800% Xerox Corporation v.15(2035)	120.000	74.614.000	91.500.000	95,5000	73.203.066,10	1,17
US98420EAC93	4,450% XLIT Ltd. v.15(2025)	0	55.050.000	5.000.000	100,8400	4.223.841,84	0,07
						831.031.603,40	13,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.194.631.003,40	19,12
Anleihen						3.088.315.255,00	49,46

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 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS0413650218	4,171% Mitsubishi UFJ Investor Services & Banking [Luxembourg] S.A. FRN CV v17(2050)		25.000.000	0	25.000.000	69,3750	17.343.750,00	0,28
							17.343.750,00	0,28
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							17.343.750,00	0,28
Wandelanleihen							17.343.750,00	0,28
Investmentfondsanteile ³⁾								
Frankreich								
FR0011020965	Amundi ETF MSCI EM Asia	EUR	3.000.000	200.000	2.800.000	29,2900	82.012.000,00	1,31
							82.012.000,00	1,31
Luxemburg								
LU0514695690	db x-trackers - MSCI China Index UCITS ETF (DR)	EUR	2.000.000	0	2.000.000	16,0250	32.050.000,00	0,51
LU0292107991	db x-trackers - MSCI Em Asia TRN Index ETF	USD	1.000.000	0	1.000.000	53,7950	45.065.761,92	0,72
LU1442371883	JAB Consumer Fund SCA SICAR - C&T Co-Investment II Class A ²⁾	USD	0	0	3.800	1.079,8200	3.437.476,75	0,06
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	41.460	57.452	84.008	1.383,7600	97.383.325,32	1,56
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	0	84.853	1.538,9800	130.586.389,71	2,09
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2 ²⁾	EUR	0	0	11.677	1.522,9200	17.782.932,46	0,28
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities 1000-T	EUR	0	0	400	134.207,0600	53.682.824,00	0,86
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	0	3.000	15.574,3900	46.723.170,00	0,75
							426.711.880,16	6,83
Investmentfondsanteile ³⁾							508.723.880,16	8,14
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	1.750.000	4.400.000	1.750.000	34,8300	60.952.500,00	0,98
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./ Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	103,9400	62.364.000,00	1,00
DE000A0LP781	Gold Bullion Securities Ltd./AMEX Gold BUGS Index Zert. Perp.	EUR	600.000	900.000	600.000	102,4500	61.470.000,00	0,98
							184.786.500,00	2,96
Börsengehandelte Wertpapiere							184.786.500,00	2,96
Zertifikate							184.786.500,00	2,96
Wertpapiervermögen							4.779.011.369,08	76,59

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

²⁾ Die Bewertung zum 31.12.2017 erfolgt auf Basis der letzt verfügbaren Anteilwerte der Investments zum 30.09.2017. Diese Bewertung unterliegt somit der Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für die Bewertung im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses.

³⁾ 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.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future März 2018	1.000	0	1.000		-3.714.800,00	-0,06
	EURO STOXX Banks Future März 2018	15.000	0	15.000		-1.943.945,00	-0,03
						-5.658.745,00	-0,09
JPY							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2018	1.000	0	1.000		721.109,96	0,01
						721.109,96	0,01
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	2.500	0	2.500		2.426.855,58	0,04
	FTSE China A 50 Index Future Januar 2018	18.500	0	18.500		-1.393.907,18	-0,02
						1.032.948,40	0,02
Long-Positionen						-3.904.686,64	-0,06
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	0	5.000	-5.000		7.018.400,00	0,11
						7.018.400,00	0,11
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018	0	12.000	-12.000		9.836.014,07	0,16
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future März 2018	0	1.500	-1.500		770.843,81	0,01
						10.606.857,88	0,17
Short-Positionen						17.625.257,88	0,28
Terminkontrakte						13.720.571,24	0,22
Credit Default Swaps							
Gekauft							
EUR							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	0	50.000.000		-1.389.710,00	-0,02
						-1.389.710,00	-0,02
Gekauft						-1.389.710,00	-0,02
Credit Default Swaps						-1.389.710,00	-0,02
Bankguthaben - Kontokorrent ^{2) 3)}						1.057.382.390,79	16,94
Festgelder						400.000.000,00	6,41
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-8.348.441,68	-0,14
Netto-Fondsvermögen in EUR						6.240.376.179,43	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Der Fonds Ethna-AKTIV hat zum Stichtag 31. Dezember 2017 Barsicherheiten an die nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt:
DZ PRIVATBANK S.A., Luxemburg EUR 1.570.000,00
J.P. Morgan Securities PLC, London EUR 1.690.000,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK	Währungskäufe	280.040.000,00	239.711.428,65	3,84
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungskäufe	4.850.000,00	5.458.527,57	0,09
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	22.350.000,00	25.154.245,61	0,40
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	5.200.000,00	5.852.441,94	0,09
GBP/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	2.600.000,00	2.926.220,97	0,05
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungskäufe	4.000.000.000,00	3.124.787,50	0,05
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	61.565.000,00	51.514.474,50	0,83
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	120.000.000,00	100.422.023,55	1,61
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	19.100.000,00	16.349.408,24	0,26
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	35.000.000,00	39.391.436,08	0,63
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	25.000.000.000,00	19.529.921,89	0,31
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	37.000.000.000,00	28.904.284,40	0,46
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	155.000.000,00	129.530.836,19	2,07
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	749.855.000,00	620.476.014,59	9,94
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	645.000.000,00	535.819.774,53	8,58
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	1.080.000.000,00	895.127.736,34	14,34

29

Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
KRW/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungskäufe	3.000.000.000,00	2.343.590,63	0,04
KRW/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	21.500.000.000,00	16.795.732,83	0,27
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	11.000.000.000,00	8.593.165,63	0,14

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

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future März 2018	1.000	324.125.000,00	5,19
EURO STOXX Banks Future März 2018	15.000	98.250.000,00	1,57
		422.375.000,00	6,76
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2018	1.000	84.589.745,30	1,36
		84.589.745,30	1,36
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	2.500	281.242.146,27	4,51
FTSE China A 50 Index Future Januar 2018	18.500	205.387.660,22	3,29
		486.629.806,49	7,80
Long-Positionen		993.594.551,79	15,92
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	-5.000	-808.950.000,00	-12,96
		-808.950.000,00	-12,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018	-12.000	-1.244.973.611,46	-19,94
CBT 20YR US T-Bond 6% Future März 2018	-1.500	-191.905.943,70	-3,07
		-1.436.879.555,16	-23,01
Short-Positionen		-2.245.829.555,16	-35,97
Terminkontrakte		-1.252.235.003,37	-20,05

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

31

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				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	125.000	125.000
Cayman Inseln				
US0567521085	Baidu Inc. ADR	USD	150.000	150.000
China				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.500.000	3.000.000
Dänemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	500.000
Deutschland				
DE0005227201	Biotest AG	EUR	0	732.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	5.000.000	5.000.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	430.000	430.000
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	561.853	561.853
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	220.000	220.000
DE0006231004	Infineon Technologies AG	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	175.000	825.000
DE0005408884	Leoni AG	EUR	100.000	100.000
DE000A0D6554	Nordex SE	EUR	200.000	3.000.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	300.000	300.000
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE	EUR	100.000	500.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	200.000	200.000
DE000A1K03W5	STARAMBA SE	EUR	40.000	40.000
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	1.000.000
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	1.200.000
Finnland				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	200.000
Frankreich				
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	1.000.000	1.000.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	90.000	90.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	240.000	240.000
Irland				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	185.000	225.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	275.000	275.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

32

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	600.000	600.000
Japan				
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	80.000	80.000
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	1.000.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	300.000	1.200.000
Niederlande				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	125.000	125.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	700.000
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	350.000	350.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	500.000	500.000
Schweiz				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	2.500.000	2.500.000
CH0044328745	Chubb Ltd.	USD	0	250.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	260.000	260.000
CH0360674466	Galenica AG	CHF	150.000	150.000
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	2.150.000	2.150.000
CH0010570767	Lindt & Sprüngli AG	CHF	3.000	3.000
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	200.000	200.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.500.000	1.500.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	850.000	850.000
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	100.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	200.000	200.000
CH0033361673	u-blox Holding AG	CHF	0	170.000
Südkorea				
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	600.000	600.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	400.000	400.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	100.000
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	200.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	75.000	75.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	465.000	465.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	175.000	175.000
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	70.000	70.000
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	675.000	675.000
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc.	USD	50.000	50.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	325.000	325.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	330.000	330.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	300.000	300.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	400.000	400.000
US4456581077	J.B. Hunt Transport Services Inc.	USD	200.000	200.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	70.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	325.000	325.000
US60871R2094	Molson Coors Brewing Corporation	USD	200.000	200.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	0	600.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	125.000	125.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	500.000	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	850.000	850.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	140.000	140.000
US9043111072	Under Armour Inc.	USD	600.000	600.000
US9043112062	Under Armour Inc.	USD	23.300	23.300
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	100.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	130.000	130.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	175.000	175.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	250.000	250.000
Vereinigtes Königreich				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	0	300.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	281.565
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	22.000.000	22.000.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB0001500809	Tullow Oil Plc.	GBP	9.000.000	9.000.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	550.000	550.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	750.000	750.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
NL0000116150	0,531 % AEGON NV FRN Perp.		650.000	273.142.400
XS1167308128	3,125 % ArcelorMittal EMTN Reg.S. v.15(2022)		10.000.000	10.000.000
XS1428773763	5,000 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Fix-to-Float v.16(2048)		3.000.000	3.000.000
XS0181369454	0,981 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		420.000	99.120.000
XS0179060974	0,950 % AXA S.A. EMTN FRN v.03 Perp.		0	7.700.000
XS0203470157	0,858 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		835.000	80.235.000
DE000A0DD4K8	0,917 % BA-CA Finance (Cayman) Ltd. FRN Perp.		7.300.000	7.300.000
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		7.505.000	27.505.000
XS0207764712	0,862 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		21.500.000	37.500.000
FR0010128835	1,019 % Caisse Federale du Credit Mutuel Nord Europe SAC FRN Perp.		2.500.000	2.500.000
FR0010093328	0,880 % CNP Assurances S.A. FRN Perp.		0	8.000.000
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.		1.500.000	1.500.000
DE000A0E5JD4	1,750 % Deutsche Bank Capital Finance Trust I FRN Perp.		16.000.000	16.000.000
BE6279619330	5,000 % Ethias S.A. v.15(2026)		0	8.000.000
DE000HSH2H15	0,528 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)		0	60.000.000
DE000A0KAAA7	1,842 % HT1 Funding GmbH FRN Perp.		22.350.000	24.350.000
NL0000116127	0,700 % ING Groep NV FRN Perp.		10.500.000	58.646.300
XS0249580357	0,909 % NIBC Bank NV FRN Perp.		2.000.000	2.000.000
XS0200688256	0,443 % Nordea Bank AB FRN Perp.		231.000	42.691.000
FR0013241676	1,500 % Orange S.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)		6.000.000	6.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)		5.000.000	55.000.000
XS0253262025	1,621 % RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.		0	15.000.000
XS0206920141	1,270 % Santander FRN Perp.		325.000	325.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)		14.250.000	33.800.000
XS1650590349	1,875 % Steinhoff Europe AG Reg.S. v.17(2025)		15.000.000	15.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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				
XS0368541032	6,910 %	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands FRN v.08 Perp.	2.488.000	2.488.000
NOK				
XS1195588915	1,125 %	European Investment Bank EMTN v.15(2020)	250.000.000	250.000.000
XS1227593933	1,500 %	European Investment Bank EMTN v.15(2022)	325.000.000	325.000.000
NO0010572878	3,750 %	Norwegen v.10(2021)	425.000.000	425.000.000
NO0010646813	2,000 %	Norwegen v.12(2023)	445.000.000	445.000.000
NO0010732555	1,750 %	Norwegen v.15(2025)	410.000.000	410.000.000
USD				
US002824BM11	3,875 %	Abbott Laboratories v.17(2025)	15.000.000	15.000.000
US00287YAY59	3,200 %	AbbVie Inc. v.16(2026)	200.000	63.226.000
US00287YAV11	4,300 %	AbbVie Inc. v.16(2036)	0	20.000.000
US00077TAA25	7,750 %	ABN AMRO Bank N.V. S.B v.93(2023)	9.119.000	9.119.000
US00817YAW84	3,200 %	Aetna Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US00191AAC09	7,125 %	ARD Finance S.A. v.16(2023)	12.000.000	12.000.000
US056752AH11	2,875 %	Baidu Inc. v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
US06051GDZ90	7,625 %	Bank of America Corporation v.09(2019)	10.000.000	10.000.000
GB0000767771	1,486 %	Bank of Nova Scotia FRN v.86(2085)	4.000.000	4.000.000
US05530RAB42	5,919 %	BBVA International Preferred S.A.U. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
FR0010101949	2,720 %	BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	36.000.000	36.000.000
US120568AX84	3,250 %	Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	30.000.000
US149123BV25	3,900 %	Caterpillar Inc. v.11(2021)	13.000.000	13.000.000
US172967KB60	2,650 %	Citigroup Inc. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAR91	2,700 %	Constellation Brands Inc. v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	12.000.000
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	38.000.000
US25152R5D13	2,850 %	Dte. Bank AG v.16(2019)	10.000.000	10.000.000
US278865AL43	4,350 %	Ecolab Inc. v.11(2021)	12.000.000	12.000.000
XS0913601950	4,125 %	FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	25.000.000
US36164QMS48	2,342 %	GE Capital International Funding Co. v.16(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0938722401	2,500 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2019)	3.000.000	3.000.000
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	10.000.000
US428236BV43	4,650 %	HP Inc. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
US47233JAG31	4,850 %	Jefferies Group v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
XS0919504562	4,563 %	Lukoil International Finance BV v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US61747YCM57	5,500 %	Morgan Stanley v.10(2020)	10.000.000	10.000.000
US61761J3R84	3,125 %	Morgan Stanley v.16(16/26)	0	15.000.000
US68389XBN49	3,250 %	Oracle Corporation v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US724479AK60	3,375 %	Pitney Bowes Inc. v.16(2021)	0	10.000.000
US767754AJ35	7,700 %	Rite Aid Corporation v.96(2027)	10.000.000	10.000.000
US780097AH44	7,648 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	0	10.000.000
XS0323865047	6,990 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	20.000.000
XS1508675417	3,250 %	Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	25.000.000
US824348AT35	2,250 %	Sherwin-Williams Co. v.17(2020)	10.000.000	10.000.000
XS1497633179	2,375 %	Singtel Group Treasury Pte Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1642682410	6,000 %	Softbank Group Corporation Fix-to-Float v.17(Perp.)	59.000.000	59.000.000
XS1266660122	6,000 %	SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	6.500.000	6.500.000
USG84228AT58	2,888 %	Standard Chartered Plc. FRN v.06(2049)	21.000.000	31.000.000
US88032XAD66	3,800 %	Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US88033GBM15	8,000 %	Tenet Healthcare Corporation v.11(2020)	0	4.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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)			
US88167AAE10	3,150 % Teva Pharmaceutical Finance III BV Reg.S. v.16(2026)	50.500.000	50.500.000
US25468PCN42	2,750 % The Walt Disney Co. v.11(2021)	3.000.000	3.000.000
US91911TAP84	6,250 % Vale Overseas Ltd. v.16(2026)	23.000.000	23.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	250.000	150.750.000
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	58.050.000	58.050.000
US92343VDU52	5,250 % Verizon Communications Inc v.17(2037)	27.000.000	27.000.000
ZAR			
XS1110395933	8,500 % Europäische Investitionsbank EMTN v.14(2024)	0	185.000.000
XS1167524922	8,125 % European Investment Bank EMTN v.15(2026)	0	200.000.000
XS1075906252	7,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.14(2020)	0	122.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1551347393	2,200 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S v.17(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1172951508	2,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	3.000.000	33.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
XS1319701451	3,750 % Worldpay Finance Plc. Reg.S. v.15(2022)	12.000.000	12.000.000
USD			
US00287YAL39	2,900 % AbbVie Inc. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	35.000.000
US00687YAA38	4,875 % Adient Global Holdings Ltd. 144A v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	20.000.000
US00507UAS06	3,800 % Allergan Funding SCS v.15(2025)	50.000	40.100.000
US00507UAT88	4,550 % Allergan Funding SCS v.15(2035)	0	20.000.000
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	2.000.000	12.000.000
US018581AG35	5,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US023135BD79	3,875 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2037)	20.000.000	20.000.000
US026874DC84	3,875 % American International Group Inc. v.15(2035)	0	40.000.000
US032511BN64	5,550 % Anadarko Petroleum Corporation v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US035242AJ52	2,650 % Anheuser-Busch InBev Finance. Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US03969AAG58	6,000 % Ardagh Packaging Finance Plc./Ardagh Holdings USA Inc. 144A v.14(2021)	0	10.000.000
US00191AAB26	7,125 % ARGID Finance S.A. 144A v.16(2023)	5.000.000	17.000.000
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	12.000.000	47.000.000
US046353AK44	2,375 % AstraZeneca Plc. v.15(2020)	20.000.000	20.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT&T Inc. v.15(2025)	50.000	75.050.000
US00206RCP55	4,500 % AT&T Inc. v.15(2035)	200.000	105.250.000
US00206RCS94	3,600 % AT&T Inc v.16(2023)	0	20.000.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
US075887BV02	0,000 % Becton, Dickinson & Co. v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US05565QCS57	3,535 % BP Capital Markets Plc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US05565QDL95	3,224 % BP Capital Markets Plc.v.17(2024)	15.000.000	15.000.000
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	0	15.150.000
US151020AQ72	2,875 % Celgene Corporation v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US21036PAK49	3,750 % Constellation Brands Inc. v.13(2021)	10.000.000	10.000.000
US25272KAN37	8,100 % Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	0	20.000.000
US25470DAM11	3,800 % Discovery Communications LLC v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
US256746AB46	5,750 % Dollar Tree Inc. v.16(2023)	0	6.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	250.000	45.400.000
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	20.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

36

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US345397XL24	4,134 % Ford Motor Credit Co. LLC v.15(2025)	0	25.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	20.000.000
US38143U8F16	2,875 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US40537QAN07	6,750 % Halcon Resources Corporation 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US760719BH68	7,200 % HSBC USA Inc. v.97(2097)	11.946.000	11.946.000
US45072PAD42	8,375 % IASIS Healthcare LLC / IASIS Capital Corporation v.11(2019)	0	10.000.000
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	5.000.000	25.000.000
US458140AJ91	3,300 % Intel Corporation v.11(2021)	20.000.000	20.000.000
US46625HQV59	1,836 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US46625HRU67	2,202 % JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	0	225.000.000
US48666KAT60	7,000 % KB Home v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
US48666KAV17	7,625 % KB Home v.15(2023)	2.500.000	2.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	10.000.000	35.000.000
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	400.000	80.500.000
US502160AL89	8,500 % LSB Industries Inc. v.13(2019)	0	15.200.000
US60920LAA26	1,625 % Mondelez International Holdings Netherland B.V. 144A v.16(2019)	20.000.000	20.000.000
US65409QBB77	5,000 % Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 144A v.14(2022)	0	10.000.000
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
USG6710EAL41	7,125 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. v.12(2042)	2.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
US71656MBQ15	6,500 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.16(2027)	0	10.000.000
US716768AD81	8,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
US716768AC09	5,875 % PetSmart Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
US718546AK04	4,650 % Phillips v.14(2034)	0	15.000.000
US737446AK05	5,000 % Post Holdings Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US747525AU71	3,250 % QUALCOMM Inc. v.17(2027)	20.000.000	20.000.000
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	0	5.000.000
US76116AAB44	8,500 % Resolute Energy Corporation v.13(2020)	2.500.000	2.500.000
US767754CG77	6,750 % Rite Aid Corporation v.13(2021)	15.000.000	15.000.000
US78012KNM52	1,590 % Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	0	10.000.000
US780097AU54	7,640 % Royal Bank of Scotland Group Plc. FRN Perp.	0	3.000.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	20.000.000
US828732AB30	7,875 % Simmons Foods Inc. 144A v.14(2021)	5.000.000	15.000.000
USG8201FAA78	4,600 % Sirius International Group Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US82968FAA21	4,600 % Sirius International Group Ltd. 144A v.16(2026)	0	3.000.000
US78409VAD64	4,000 % S&P Global Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US78409VAL80	2,950 % S&P Global Inc. 144A v.16(2027)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/ Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US86960BAM46	2,148 % Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US878742BA25	8,000 % Teck Resources Ltd. 144A v.16(2021)	6.125.000	19.125.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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)			
US364725BC41	5,500 % TEGNA Inc 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
US88033GCE89	8,125 % Tenet Healthcare Corporation v.13(2022)	0	13.000.000
US741503BC97	3,550 % The Priceline Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US25468PDJ21	2,300 % The Walt Disney Co. v.16(2021)	10.000.000	10.000.000
US89114QBH02	1,868 % Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	0	14.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	11.000.000	11.000.000
US91829KAA16	6,375 % Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	5.000.000	25.000.000
US91911KAK88	7,000 % Valeant Pharmaceuticals International Inc.144A v.17(2024)	4.000.000	4.000.000
US92343VDD38	2,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
US949746RT05	2,440 % Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	0	250.000.000
US94974BGF13	2,150 % Wells Fargo & Co. v.15(2020)	10.000.000	10.000.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	7.000.000
US958102AK10	10,500 % Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	0	7.000.000
US961214CW13	1,902 % Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	0	19.000.000
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	0	40.000.000
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	100.000	60.850.000
Nicht notierte Wertpapiere			
GBP			
XS0323839042	2,637 % Argon Capital Plc. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
USD			
US009089AC76	6,625 % Air Canada 2013-1 Class C Pass Through Trust 144A v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Irland			
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD 642.250	642.250
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	USD 1.653.500	1.653.500
IE00BQ70R696	Source NASDAQ Biotec UCITS ETF	USD 800.000	800.000
Zertifikate			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Vereinigte Staaten von Amerika			
DE000A1E0HR8	Dte. Bank ETC Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR 0	675.000
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD 500.000	500.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD 5.450.000	5.450.000
Optionen			
EUR			
Call on EUR/CHF August 2017/1,07		186.915.888	186.915.888
Call on EUR/ZAR Dezember 2017/17,00		50.000.000	50.000.000
Call on EUR/ZAR Juli 2017/15,00		50.000.000	50.000.000
Put on EUR/CHF August 2017/1,0550		100.000.000	100.000.000

37

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.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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

38

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
	Call on Chipotle Mexican Grill Inc. September 2017/460,00	300	300
	Put on S&P 500 Index Dezember 2017/2.300,00	1.500	1.500
	Put on S&P 500 Index Week 5 August 2017/2.100,00	2.500	2.500
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future Juni 2017	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future März 2017	13	5.013
	Swiss Market Index Future September 2017	500	500
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017	1.925	1.925
	DAX Performance-Index Future Juni 2017	2.500	2.500
	DAX Performance-Index Future Juni 2017	800	800
	DAX Performance-Index Future März 2017	200	200
	DAX Performance-Index Future September 2017	4.000	4.000
	DAX Performance-Index Future September 2017	1.200	1.200
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	4.000	4.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017	750	10.000
	EURO STOXX Banks Future Dezember 2017	11.500	11.500
	EURO STOXX Banks Future Juni 2017	16.000	16.000
	EURO STOXX Banks Future Juni 2017	2.000	2.000
	EURO STOXX Banks Future September 2017	11.000	11.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017	3.600	3.600
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	5.000	5.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	1.000	1.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017	4.300	4.300
HKD			
	Hang Seng Index Future April 2017	2.000	2.000
	Hang Seng Index Future Juli 2017	500	500
	Hang Seng Index Future Juni 2017	2.500	2.500
	Hang Seng Index Future Mai 2017	3.000	3.000
	Hang Seng Index Future März 2017	1.750	1.750
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Dezember 2017	2.100	2.100
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2017	2.600	2.600
KRW			
	Korea Stock Price 200 Index Future Juni 2017	3.300	3.300
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2017	15.500	15.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	19.000	19.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	5.500	4.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2017	20.500	20.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Dezember 2017	1.500	1.500
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Juni 2017	4.750	4.750
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future März 2017	3.500	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future September 2017	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017	1.800	1.800
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2017	1.000	1.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017

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 Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2017	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2017	1.500	4.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2017	3.950	3.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2017	2.250	2.250
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2019	5.000	5.000
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017	2.000	2.000
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017	1.500	1.500
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2017	2.000	2.000
	FTSE China A 50 Index Future August 2017	22.000	22.000
	FTSE China A 50 Index Future Dezember 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future November 2017	20.000	20.000
	FTSE China A 50 Index Future September 2017	10.000	10.000
Credit Default Swaps			
EUR			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5 Yr Index CDS v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	57.500.000	57.500.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	50.000.000	50.000.000

39

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,8881
Dänische Krone	EUR	1	=	DKK	7,4452
Hongkong Dollar	EUR	1	=	HKD	9,3292
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	134,7090
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK	9,8471
Russischer Rubel	EUR	1	=	RUB	68,7242
Schwedische Krone	EUR	1	=	SEK	9,8584
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,1686
Südafrikanischer Rand	EUR	1	=	ZAR	14,7529
Südkoreanischer Won	EUR	1	=	KRW	1.277,7365
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,1937



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

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 Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 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 überprüfaren 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 nachprüfaren 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 nachprüfaren 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. Im 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 - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2017

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 44.584.140,02	EUR -4.572.930,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 41.100.000,00	USD -22.488.213,65
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 390.000.000,00	JPY -117.140.002,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	KRW -31.968.750	KRW 0,00

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

42

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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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 Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

43

* 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.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet.

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

12.) 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 Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

44

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. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 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 9,04%, einen Höchststand von 20,46% sowie einen Durchschnitt von 14,66% 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	55,68%
Größte Hebelwirkung:	165,91%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	90,77% (90,00%)
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. 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.

13.) 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

45

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.

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

* 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,79	0,00
Anteilklasse (T)	1,78	0,00
Anteilklasse (CHF-A)	1,79	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	1,78	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,21	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,29	0,00
Anteilklasse (USD-A)	1,82	0,00
Anteilklasse (USD-T)	1,77	0,00
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,20	0,00
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,21	0,00

c.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger 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.

14.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

a) Mit Wirkung zum 30. Juli 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert:

- Ergänzung spezifischer Risiken im Zusammenhang mit währungsgesicherten Anteilklassen.

46

b) Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert:

- Der erwartete Grad der Hebelwirkung wird als Maximalwert definiert anstatt eines Korridors
- Präzisierung hinsichtlich Distressed Securities, CoCo-Bonds und forderungsbesicherte Wertpapiere
- Erwerbsbeschränkung für die Klassen SIA-T, SIA-A, SIA CHF-A, SIA CHF-T, SIA USD-A und SIA USD-T

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

15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

16.) 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 57 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2017 aus 4.472.878 EUR Jahresfestgehälter und 2.200.000 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.

17.) 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 Gesamttrendite-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



KPMG Luxembourg, Société coopérative

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1

Fax: +352 22 51 71

E-mail: info@kpmg.lu

Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilinhaber des
Ethna-AKTIV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

47

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-AKTIV („der Fonds“) geprüft, der aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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.

- 48 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.

Verantwortung des Verwaltungsrats 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 und Darstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 5. März 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

50

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.

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 Luxembourg

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

**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

51

**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 Anteilhaber 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

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
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 Générale Securities Services

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

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante 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

