

# Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2018

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**

# Inhalt

	Seite
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV</b>	5-6
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV</b>	9
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV</b>	12
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2018</b>	15
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 des Ethna-DEFENSIV</b>	22
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018</b>	29
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	36
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	39

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:

*„There is no risk-free path for monetary policy.“  
(Jerome Powell)*

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Was für ein spannendes und turbulentes Jahr - Anfang 2018 befand sich die Weltwirtschaft auf einem sehr robusten Wachstumspfad und alles deutete auf anhaltend starkes Wachstum hin. Spätestens seitdem die BIP-Wachstumszahlen für das dritte Quartal 2018 vorlagen, hat sich dieses Bild gewandelt. Dabei setzte die Verlangsamung der Wachstumsdynamik in Europa bereits im ersten Quartal ein. Hierfür wurden – wie auch zuletzt wieder – vorwiegend temporäre Faktoren verantwortlich gemacht. Es zeigt sich allerdings, dass die Hoffnung auf eine erneute und rasche Wachstumsbeschleunigung verfrüht und unbegründet war.

In den USA zeigte sich das BIP-Wachstum von seiner besten Seite. Die sehr expansive Fiskalpolitik der Trump-Administration hat hierzu wesentlich beigetragen. In der Folge sank die Arbeitslosigkeit auf einen historischen Tiefststand, der Konsum legte deutlich zu und auch die Unternehmensgewinne stiegen kräftig. In der zweiten Jahreshälfte zeigten sich allerdings auch hier erste Warnsignale. Insbesondere der Immobilienmarkt kam aufgrund der zwischenzeitlich deutlich gestiegenen Zinsen unter Druck. Zudem kam es bei den Kapitalinvestitionen nicht zum erwarteten Anstieg, was entsprechend negative Auswirkungen auf die Erwartungen zur Arbeitsproduktivität und Lohnentwicklung hatte. Im Dezember schließlich gab die US-Wirtschaft den zunehmenden Belastungsfaktoren nach und die makroökonomischen Daten blieben auf breiterer Front hinter den immer noch hohen Erwartungen zurück. Die Marktreaktion war deutlich und der breit gefasste S&P Aktienindex verbuchte sein schlechtestes Dezemberergebnis seit 1932.

Entsprechend dieser spätzyklischen konjunkturellen Dynamik hat sich die Zinskurve in den USA deutlich abgeflacht und die Zinsdifferenz zwischen 10- und 2-jährigen US-Staatsanleihen schrumpfte auf wenige zehntel Prozentpunkte. Dies ist ein weiterer Indikator für eine Wirtschaft, die sich in einer sehr späten Phase des Konjunkturzyklus befindet. Daneben zeigten sich auch weitere, häufig vorkommende Risiken und Symptome: steigende Realzinsen, erhöhte Aktienmarktvolatilität und sinkende risikoadjustierte Erträge.

Die Ursachen für diese Marktunsicherheit sind jedoch nicht alleine konjunktureller Natur. Die im Jahresverlauf deutlich gestiegene Volatilität resultierte zum einen aus der politischen Unsicherheit. Dabei ist es nicht nur die Menge politischer Unsicherheitsherde – von Handelskonflikten über Brexit bis zu möglichen militärischen Auseinandersetzungen im Südchinesischen Meer – sondern auch der Umstand, dass die entsprechende Unsicherheit kein Ende findet. „Politische Börsen haben kurze Beine!“ ist eine beliebte Weisheit unter Investoren. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China zeigt allerdings, dass politischer Populismus wenig von diesen Faustregeln hält. Die anhaltende Unsicherheit in Verbindung mit den möglicherweise erheblichen Konsequenzen für Wachstum und Beschäftigung haben schließlich auch in der chinesischen Volkswirtschaft – der zweitgrößten der Welt – deutlichen Schaden angerichtet.

Zum anderen trägt die sich verändernde Geldpolitik der Notenbanken, insbesondere in den USA, aber auch innerhalb der Eurozone, Japan und anderen wichtigen Industrienationen zum deutlich volatileren Umfeld bei. Nachdem die Märkte jahrelang mit Liquidität überflutet wurden und aufkommende Unsicherheit stets mit weiteren geldpolitischen Impulsen entgegnet wurde, ist spätestens mit der Wahl von Jerome Powell zum Präsidenten der US-amerikanischen Notenbank eine Wende vollzogen worden. Mit einer Kerninflationsrate von ca. zwei Prozent, einem sehr robusten Arbeitsmarkt und einem BIP-Wachstum deutlich über Potential war die Veränderung in den geldpolitischen Rahmenbedingungen notwendig. Die Folgen dieses geldpolitischen Präzedenzfalls sind jedoch nicht eindeutig auszumachen.

Die Kombination aus spätzyklischen Wirtschaftsentwicklungen, erhöhter politischer Unsicherheit und dem Ende expansiver Geldpolitik, insbesondere in den USA, machen den Ausblick auf das Börsenjahr 2019 ungewiss. Zum jetzigen Zeitpunkt haben wir zwar keinen Anlass in diesem Jahr mit einer Rezession in den USA, China oder Europa zu rechnen, die 10-jährige Rallye an den Aktien- und Anleihemärkten scheint jedoch vorerst beendet. Entsprechend vorausschauend haben wir unsere Portfolien bereits frühzeitig defensiver und qualitativ hochwertiger konstruiert.

Ethna-DEFENSIV:

Der Ethna-DEFENSIV hatte einen sehr guten Jahresstart als die Rentenmärkte weiterhin auf eine Fortsetzung des globalen Aufschwungs setzten. Die Durationsrisiken wurden erfolgreich abgesichert und die Zinsaufschläge für Unternehmensanleihen schrumpften auf neue Rekordniveaus. Die Zäsur erfolgte am 6. Februar 2018. An diesem Tag stieg der Volatilitätsindex VIX dramatisch aufgrund von Fehlpositionierung mit komplexen Derivaten. Diese Bewegung führte allen Marktteilnehmern deutlich vor Augen, dass die Zeit von „Goldlöffchen“ endgültig vorüber war. Plötzlich kannten nicht nur Aktien nur eine Richtung, sondern auch und vor allem die Zinsaufschläge der Unternehmensanleihen, allen voran das Segment der Anleihen schwächerer Bonität und das Segment der Euro-denominierten Anleihen. Das Portfolio Management nutzte die Gelegenheit, die Positionierung des Fonds zu verändern, indem der 80%-ige Anteil USD-denominierter Anleihen in 80% in Euro-denominierte Anleihen umgewandelt und gleichzeitig eine Verbesserung der durchschnittlichen Bonität von BBB auf AA- vorgenommen wurde. Diese Repositionierung bewirkte, dass wir dabei erheblich größere Verluste von dem Fonds fernhalten konnten, da sich die Zinsaufschläge im Verlauf des Jahres signifikant ausweiteten. Trotzdem konnten nicht alle Verluste abgefangen werden, da sich natürlich auch das Segment der Anleihen mit besserer Bonität verbilligte. Einige Sondereffekte in dem Marktsegment der Nachranganleihen führten zu weiteren Verlusten, die auch aufgrund der sehr geringen Liquidität zusätzlich verstärkt wurden. Allgemein war das Jahr 2018 durch Volatilität und Illiquidität geprägt. Auf beide Aspekte wird in der zukünftigen Portfoliokonstruktion verstärkt ein Augenmerk gelegt. Antizipation und möglichst frühzeitiges Umschichten sind effektive Mittel, Verluste von den Fonds fernzuhalten.

3

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

Munsbach, im Januar 2019

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:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	<b>Anteilklasse (R-A)*</b>	<b>Anteilklasse (R-T)*</b>	<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>	
WP-Kenn-Nr.:	A12EH8	A12EH9	A12GN4	
ISIN-Code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895	
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 2,50 %	
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.	
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	
Währung:	EUR	EUR	CHF	

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

## Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	33,82 %
Frankreich	8,34 %
Niederlande	8,29 %
Luxemburg	6,32 %
Deutschland	6,02 %
Japan	5,35 %
Vereinigtes Königreich	4,16 %
Neuseeland	3,40 %
Singapur	2,97 %
Cayman Inseln	2,86 %
Australien	2,38 %
Europäische Gemeinschaft	1,69 %
Irland	1,62 %
Schweden	1,62 %
Norwegen	1,61 %
Belgien	1,55 %
Hongkong	1,28 %
Bermudas	1,27 %
Südkorea	0,82 %
Saudi-Arabien	0,71 %
Jungferninseln (GB)	0,70 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,78 %</b>
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,94 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,85 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht. Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 20 (Fußnote) ausgewiesen.

## Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

6	<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
	Banken	26,41 %
	Software & Dienste	9,65 %
	Diversifizierte Finanzdienste	9,28 %
	Groß- und Einzelhandel	6,51 %
	Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen <sup>2)</sup>	6,48 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,80 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,38 %
	Versicherungen	4,67 %
	Transportwesen	4,11 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,19 %
	Hardware & Ausrüstung	2,86 %
	Energie	2,09 %
	Versorgungsbetriebe	2,09 %
	Immobilien	1,95 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,68 %
	Sonstiges	1,53 %
	Automobile & Komponenten	1,09 %
	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,88 %
	Medien	0,81 %
	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,32 %
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,78 %</b>
	Terminkontrakte	0,13 %
	Bankguthaben <sup>3)</sup>	3,94 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,85 %
		<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Inkl. Staatsanleihen

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht. Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 20 (Fußnote) ausgewiesen.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49

7

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23

Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15

Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80

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

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 <sup>1)</sup>
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 <sup>2)</sup>
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

9

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 603.553.901,22)	596.861.341,53
Bankguthaben <sup>1)</sup>	24.318.747,76
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	792.845,27
Zinsforderungen	3.919.147,24
Forderungen aus Absatz von Anteilen	113.068,00
Forderungen aus Devisengeschäften	2.631.001,97
	<b>628.636.151,77</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-6.354.307,23
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-2.180.659,42
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-2.631.348,13
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-547.847,19
	<b>-11.714.161,97</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>616.921.989,80</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht. Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 20 (Fußnote) ausgewiesen.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	282.428.015,47 EUR
Umlaufende Anteile	2.219.383,731
Anteilwert	127,26 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	282.094.862,18 EUR
Umlaufende Anteile	1.825.924,028
Anteilwert	154,49 EUR

10

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.779.496,82 EUR
Umlaufende Anteile	11.950,468
Anteilwert	483,62 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	25.075.049,82 EUR
Umlaufende Anteile	49.828,204
Anteilwert	503,23 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.726.785,77 EUR
Umlaufende Anteile	30.935,146
Anteilwert	88,15 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.067.128,12 EUR
Umlaufende Anteile	21.805,028
Anteilwert	94,80 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	16.750.651,62 EUR
Umlaufende Anteile	39.533,402
Anteilwert	423,71 EUR
Anteilwert	478,03 CHF <sup>1)</sup>

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

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	990.913.830,51	514.077.322,83	363.664.554,57	49.663.616,96
Ordentlicher Nettoertrag	6.970.003,42	3.156.168,79	3.111.318,80	86.026,47
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.148.925,88	1.198.774,06	551.287,75	91.275,32
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	82.292.413,14	12.266.766,45	36.227.562,31	1.792.951,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-419.305.022,72	-225.833.464,43	-101.562.293,98	-45.745.137,50
Realisierte Gewinne	99.846.673,77	48.702.387,69	40.539.213,81	1.156.125,02
Realisierte Verluste	-158.529.047,90	-76.279.739,16	-66.031.435,25	-1.605.050,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-16.532.518,42	-8.146.278,18	-7.751.399,31	961.662,62
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	29.441.725,85	13.514.651,60	13.346.053,48	-617.705,52
Ausschüttung	-324.993,73	-228.574,18	0,00	-4.267,47
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>616.921.989,80</b>	<b>282.428.015,47</b>	<b>282.094.862,18</b>	<b>5.779.496,82</b>

11

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	46.672.171,46	3.616.808,06	3.825.491,23	9.393.865,40
Ordentlicher Nettoertrag	353.254,92	22.509,12	16.970,17	223.755,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	310.811,42	3.593,61	11.610,41	-18.426,69
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.373.469,94	461.397,60	905.550,49	14.264.715,20
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-35.685.813,12	-1.097.506,48	-2.490.667,79	-6.890.139,42
Realisierte Gewinne	5.961.551,49	392.193,55	445.640,44	2.649.561,77
Realisierte Verluste	-9.747.200,85	-614.964,87	-686.246,16	-3.564.411,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.217.591,39	-69.586,93	-86.943,13	-222.382,10
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.054.395,95	104.494,19	125.722,46	914.113,69
Ausschüttung	0,00	-92.152,08	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>25.075.049,82</b>	<b>2.726.785,77</b>	<b>2.067.128,12</b>	<b>16.750.651,62</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.847.739,833	2.242.908,070	98.144,144	88.636,057
Ausgegebene Anteile	93.049,980	226.199,161	3.618,726	31.215,633
Zurückgenommene Anteile	-1.721.406,082	-643.183,203	-89.812,402	-70.023,486
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.219.383,731</b>	<b>1.825.924,028</b>	<b>11.950,468</b>	<b>49.828,204</b>

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.001,660	38.344,280	21.856,402
Ausgegebene Anteile	5.001,218	9.071,623	33.778,000
Zurückgenommene Anteile	-12.067,732	-25.610,875	-16.101,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>30.935,146</b>	<b>21.805,028</b>	<b>39.533,402</b>

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

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

12

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	17.223.129,32	8.299.808,79	7.177.768,05	249.948,62
Bankzinsen	372.269,69	171.872,51	161.286,36	5.332,66
Sonstige Erträge	55.000,00	27.778,71	22.358,60	318,85
Ertragsausgleich	-3.866.705,34	-2.184.449,22	-1.054.625,01	-126.572,71
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>13.783.693,67</b>	<b>6.315.010,79</b>	<b>6.306.788,00</b>	<b>129.027,42</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-130.148,49	-59.930,49	-57.174,52	-1.015,93
Verwaltungsvergütung	-7.232.029,52	-3.531.413,66	-3.148.038,24	-63.275,41
Taxe d'abonnement	-374.177,16	-177.053,66	-161.133,14	-2.991,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-167.219,39	-78.642,82	-71.648,39	-2.630,21
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-34.220,94	-16.449,18	-14.295,13	-465,49
Register- und Transferstellenvergütung	-23.170,34	-11.045,48	-9.777,87	-257,60
Staatliche Gebühren	-18.802,86	-9.192,54	-7.822,50	-157,53
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-551.701,01	-260.789,33	-228.916,67	-7.504,74
Aufwandsausgleich	1.717.779,46	985.675,16	503.337,26	35.297,39
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-6.813.690,25</b>	<b>-3.158.842,00</b>	<b>-3.195.469,20</b>	<b>-43.000,95</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>6.970.003,42</b>	<b>3.156.168,79</b>	<b>3.111.318,80</b>	<b>86.026,47</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	443.506,72			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,07	1,08	0,74
Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>		1,10	1,12	0,77
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,07	1,08	0,74
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		1,07	1,08	0,74
Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateral Manager-Kosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	1.024.321,19	67.370,85	72.371,31	331.540,51
Bankzinsen	21.835,53	1.454,28	1.343,77	9.144,58
Sonstige Erträge	3.270,90	228,37	267,00	777,57
Ertragsausgleich	-489.777,91	-7.453,19	-27.700,04	23.872,74
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>559.649,71</b>	<b>61.600,31</b>	<b>46.282,04</b>	<b>365.335,40</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-7.734,28	-514,30	-472,56	-3.306,41
Verwaltungsvergütung	-303.949,06	-37.921,23	-40.268,21	-107.163,71
Taxe d'abonnement	-21.972,53	-1.478,66	-1.514,82	-8.032,92
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.278,94	-664,31	-625,48	-3.729,24
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.056,16	-132,24	-144,27	-678,47
Register- und Transferstellenvergütung	-1.434,09	-87,27	-96,38	-471,65
Staatliche Gebühren	-1.145,96	-76,33	-84,70	-323,30
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-37.790,26	-2.076,43	-2.195,08	-12.428,50
Aufwandsausgleich	178.966,49	3.859,58	16.089,63	-5.446,05
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-206.394,79</b>	<b>-39.091,19</b>	<b>-29.311,87</b>	<b>-141.580,25</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>353.254,92</b>	<b>22.509,12</b>	<b>16.970,17</b>	<b>223.755,15</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,79</b>	<b>1,37</b>	<b>1,37</b>	<b>0,82</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,82</b>	<b>1,40</b>	<b>1,40</b>	<b>0,85</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)</b>	<b>0,79</b>	<b>1,37</b>	<b>1,37</b>	<b>0,82</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)</b>	<b>0,79</b>	<b>1,37</b>	<b>1,37</b>	<b>0,82</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateral Manager-Kosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

13

**Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>**

Stand: 31. Dezember 2018

14

	Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-DEFENSIV (A)</b> seit 02.04.2007	LU0279509904	A0LF5Y	EUR	-2,00%	-4,70%	-1,99%	43,64%
<b>Ethna-DEFENSIV (R-A)*</b> seit 07.05.2015	LU1134012738	A12EH8	EUR	-2,16%	-4,98%	-3,00%	-
<b>Ethna-DEFENSIV (R-T)*</b> seit 26.02.2015	LU1134013462	A12EH9	EUR	-2,14%	-4,98%	-2,84%	-
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA-A)</b> seit 24.06.2013	LU0868353987	A1KANR	EUR	-1,87%	-4,35%	-1,04%	-
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T)</b> seit 11.02.2015	LU1157022895	A12GN4	CHF	-2,05%	-4,82%	-2,64%	-
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA-T)</b> seit 31.07.2014	LU0868354365	A1KANS	EUR	-1,86%	-4,43%	-1,18%	-
<b>Ethna-DEFENSIV (T)</b> seit 02.04.2007	LU0279509144	A0LF5X	EUR	-2,02%	-4,72%	-2,00%	44,69%

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

<sup>1)</sup> 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.

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.

# Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2018

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1883354620	0,875% Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,8600	4.993.000,00	0,81
XS1909193150	1,500% Allergan Funding SCS v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,6800	5.034.000,00	0,82
BE6301510028	1,150% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	1.000.000	0	1.000.000	96,1000	961.000,00	0,16
XS1619312173	0,875% Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,8800	10.088.000,00	1,64
XS1577951715	1,151% Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,2100	4.910.500,00	0,80
XS1649193403	1,875% ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	2.000.000	0	2.000.000	95,1900	1.903.800,00	0,31
XS1716946717	0,625% Auckland Council EMTN v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,2890	5.064.450,00	0,82
XS1458405898	0,750% Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,1200	4.956.000,00	0,80
XS0211568331	4,968% Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	9.373.000	0	9.373.000	116,5050	10.920.013,65	1,77
XS1200679071	1,125% Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	1.000.000	0	11.000.000	98,5800	10.843.800,00	1,76
XS1888229249	1,250% Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,7300	4.986.500,00	0,81
XS1910245676	1,000% BMW Finance NV EMTN v.18(2024)	5.000.000	0	5.000.000	99,3500	4.967.500,00	0,81
XS1227748214	0,250% BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,2870	9.928.700,00	1,61
XS1850289171	0,625% BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	16.000.000	0	16.000.000	99,5830	15.933.280,00	2,58
XS1637863629	1,077% BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	99,2200	2.976.600,00	0,48
XS1497312295	0,875% CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	97,1500	11.658.000,00	1,89
XS1574672397	0,500% Coca-Cola Co. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	99,5000	2.985.000,00	0,48
XS1458458665	0,500% Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	6.400.000	0	6.400.000	97,6280	6.248.192,00	1,01
FR0013201449	0,225% Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	8.800.000	0	8.800.000	96,2830	8.472.904,00	1,37

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018**

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1382784509	1,250% Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5400	5.127.000,00	0,83
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	87,6800	2.630.400,00	0,43
FR0013263951	0,375% Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	100,0790	5.003.950,00	0,81
XS1896660989	1,000% Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	100,1900	3.005.700,00	0,49
XS1719108463	0,375% DNB Boligkredit AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,4400	9.944.000,00	1,61
XS0753143709	3,000% Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	8.000.000	0	8.000.000	113,1700	9.053.600,00	1,47
DE000A2LQJ75	1,125% Dte. Börse AG v.18(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	101,1300	5.056.500,00	0,82
DE000DHY4648	0,250% Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	100,0520	5.002.600,00	0,81
BE6305977074	0,500% Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,5600	4.978.000,00	0,81
XS1529559525	1,125% Euroclear Investments S.A. v.16(2026)	12.000.000	0	12.000.000	100,6200	12.074.400,00	1,96
XS1651444140	2,125% Eurofins Scientific SE v.17(2024)	0	2.000.000	5.000.000	94,5500	4.727.500,00	0,77
EU000A1U9894	1,000% Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,4190	10.441.900,00	1,69
EU000A1G0DE2	0,200% European Financial Stability Facility Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,2240	9.922.400,00	1,61
XS1853417712	0,625% Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,7500	5.037.500,00	0,82
XS1822828122	1,250% GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,4000	1.004.000,00	0,16
XS1910851242	1,500% Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,0700	5.003.500,00	0,81
FR0013281946	1,625% Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	2.000.000	5.000.000	92,9700	4.648.500,00	0,75
XS1411535799	0,650% Johnson & Johnson v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,6500	5.032.500,00	0,82
XS1410417544	1,000% Kellogg Co. v.16(2024)	1.000.000	0	1.000.000	99,4100	994.100,00	0,16
XS1854830889	3,250% K+S AG v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	95,9200	959.200,00	0,16
FR0013262961	0,625% La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	98,8320	9.883.200,00	1,60
XS1673096829	0,250% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,7060	9.970.600,00	1,62
XS1685653302	0,875% London Stock Exchange Group Plc. EMTN v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,8100	4.890.500,00	0,79
XS1648298559	0,875% Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,0000	5.050.000,00	0,82
XS1492825051	0,125% Novartis Finance S.A. v.16(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,0400	2.971.200,00	0,48
XS1709433509	1,000% PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,0400	4.852.000,00	0,79
XS1789751531	1,000% Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,3400	993.400,00	0,16
XS1039826422	2,625% SNCF Réseau EMTN v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	114,1100	11.411.000,00	1,85

<sup>1)</sup> 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 2018**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	91,6300	4.581.500,00	0,74
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	2.500.000	9.743.000	2.757.000	112,4140	3.099.253,98	0,50
XS1914485534	1,125% Stryker Corporation v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	101,2200	5.061.000,00	0,82
XS1724873275	1,000% Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(20225)	2.000.000	0	2.000.000	92,6400	1.852.800,00	0,30
XS1848875172	0,375% Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,4780	4.973.900,00	0,81
XS1606633912	0,400% Swedbank Hypotek AB Pfc. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	100,2030	5.010.150,00	0,81
XS1843449049	1,125% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	8.000.000	0	8.000.000	100,6000	8.048.000,00	1,30
XS1373131546	1,500% Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	5.175.000	0	5.175.000	105,3990	5.454.398,25	0,88
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	0	1.000.000	83,9000	839.000,00	0,14
XS1405775708	0,750% Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,2100	4.860.500,00	0,79
XS1443997223	0,250% Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,1900	9.919.000,00	1,61
XS1873208950	0,500% Unilever NV v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,3300	1.966.600,00	0,32
XS1708161291	1,375% Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,2200	4.961.000,00	0,80
XS1499604905	0,500% Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	3.000.000	0	3.000.000	96,6100	2.898.300,00	0,47
DE000A189ZX0	1,250% Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,2700	4.863.500,00	0,79
XS1074382893	2,125% Wells Fargo & Co. EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	105,4100	5.270.500,00	0,85
XS1310934382	2,000% Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5500	5.127.500,00	0,83
						<b>366.287.291,88</b>	<b>59,39</b>
<b>USD</b>							
XS1877841400	4,125% Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,0370	4.387.202,88	0,71
XS0913601950	4,125% FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	98,1240	4.303.306,73	0,70
US456837AK90	4,100% ING Groep NV v.18(2023)	4.000.000	0	4.000.000	99,6500	3.496.184,55	0,57
US46625HRV41	2,950% JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	91,4400	4.010.174,55	0,65
US680223AK06	3,875% Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	7.000.000	3.000.000	94,9230	2.497.754,58	0,40
GB0047524268	2,844% Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	1.000.000	8.600.000	5.000.000	61,5830	2.700.771,86	0,44
XS0827991505	2,700% SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	97,7900	4.288.658,89	0,70
XS1323910254	3,250% SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	97,7810	8.576.528,37	1,39
US88032XAE40	2,985% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	96,7800	4.244.364,53	0,69

17

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
GB0004355490	2,750% The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	0	5.000.000	67,6000	2.964.652,22	0,48
US9128285K26	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,1563	22.181.442,42	3,60
US928563AC98	3,900% VMware Inc. v.17(2027)	0	8.000.000	7.000.000	87,8800	5.395.667,05	0,87
						<b>69.046.708,63</b>	<b>11,20</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>435.334.000,51</b>	<b>70,59</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS1843449122	2,250% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,1000	2.042.000,00	0,33
						<b>2.042.000,00</b>	<b>0,33</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>2.042.000,00</b>	<b>0,33</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1405781425	1,500% American International Group Inc. v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	5.045.000,00	0,82
XS1135337498	1,625% Apple Inc. v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	104,7100	10.471.000,00	1,70
XS1907120528	1,800% AT & T Inc. v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,0580	1.981.160,00	0,32
XS1196503137	1,800% Booking Holdings Inc. v.15(2027)	3.000.000	8.000.000	5.000.000	100,3200	5.016.000,00	0,81
XS1791704189	1,750% CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	11.500.000	6.500.000	5.000.000	98,1500	4.907.500,00	0,80
FR0010301713	0,839% Credit Logement S.A. FRN Perp.	4.450.000	8.050.000	2.500.000	85,3100	2.132.750,00	0,35
DE000A2NBZG9	3,500% DIC Asset AG v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	100,5000	2.010.000,00	0,33
XS1617845083	0,950% International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,4000	9.940.000,00	1,61
DE000A19HCX8	2,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	5.000.000	5.000.000	98,2300	4.911.500,00	0,80
XS1405784015	2,250% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	2.000.000	7.860.000	5.000.000	98,0200	4.901.000,00	0,79
XS1909057215	1,500% Logicor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022)	3.250.000	0	3.250.000	98,6200	3.205.150,00	0,52
XS1725630740	0,625% McDonald's Corporation v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,1800	4.909.000,00	0,80
XS1001749289	3,125% Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	5.000.000	10.000.000	5.000.000	119,4400	5.972.000,00	0,97
XS1691909920	0,956% Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	99,6000	4.980.000,00	0,81
XS1574158082	1,000% Pfizer Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	99,5500	9.955.000,00	1,61
XS1138360166	2,125% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4900	5.124.500,00	0,83
						<b>85.461.560,00</b>	<b>13,87</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
US01609WAQ50	3,600% Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	97,5500	1.711.253,40	0,28
US03522AAD28	3,650% Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	5.000.000	0	5.000.000	94,1040	4.127.006,40	0,67
US05253JAS06	2,625% Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	97,0400	2.553.460,22	0,41
US052769AD80	4,375% Autodesk Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,1490	4.392.114,73	0,71
USG10367AB96	4,854% Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	2.534.000	2.466.000	104,3580	2.257.230,31	0,37
USG10367AD52	3,717% Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	0	6.600.000	95,8020	5.545.945,09	0,90
US093662AG97	5,250% Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	3.000.000	7.500.000	4.500.000	100,7050	3.974.848,70	0,64
US741503AZ91	3,600% Booking Holdings Inc. v.16(2026)	2.000.000	3.000.000	2.000.000	96,2970	1.689.272,87	0,27
US00440EAS63	3,150% Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	96,8550	849.530,74	0,14
US126650CV07	3,700% CSV Health Corporation v.18(2023)	1.000.000	0	1.000.000	98,6800	865.538,11	0,14
US26078JAB61	4,205% Dowdupont Inc. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,9600	4.427.681,78	0,72
US457153AG90	5,450% Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	5.830.000	3.000.000	93,5690	2.462.126,13	0,40
US565122AC27	4,057% Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,3690	4.357.907,20	0,71
US594918BA18	2,375% Microsoft Corporation Reg.S. v.15(2022)	10.000.000	0	10.000.000	98,4500	8.635.207,44	1,40
US606822BA15	3,761% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,9500	4.383.387,42	0,71
US63254AAS78	2,500% National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,3400	3.961.933,16	0,64
US84762LAU98	5,750% Spectrum Brands Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	93,9250	823.831,24	0,13
US86562MAK62	3,010% Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	5.000.000	93,4600	4.098.763,27	0,66
US87264AAU97	4,500% T-Mobile USA Inc. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	92,0000	806.946,76	0,13
US911365BK93	6,500% United Rentals North America Inc. v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	97,1600	1.704.411,89	0,28
US931427AH10	3,800% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,2600	4.309.271,12	0,70
						<b>67.937.667,98</b>	<b>11,01</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>153.399.227,98</b>	<b>24,88</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0158731	6,750% Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	107,0290	1.979.330,54	0,32
						<b>1.979.330,54</b>	<b>0,32</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>1.979.330,54</b>	<b>0,32</b>
<b>Anleihen</b>						<b>592.754.559,03</b>	<b>96,12</b>

19

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018**

20

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Wandelanleihen</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
BE0933899800	1,689%	BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.	4.750.000	0	4.750.000	75,8270	3.601.782,50	0,58
DE000A19Y072	4,500%	Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)	500.000	0	500.000	101,0000	505.000,00	0,08
							<b>4.106.782,50</b>	<b>0,66</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
							<b>4.106.782,50</b>	<b>0,66</b>
<b>Wandelanleihen</b>								
							<b>4.106.782,50</b>	<b>0,66</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>596.861.341,53</b>	<b>96,78</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019			1.800	0	1.800		1.448.094,55	0,23
CBT 20YR US T-Bond 6% Future März 2019			250	0	250		-43.239,63	-0,01
							<b>1.404.854,92</b>	<b>0,22</b>
<b>Long-Positionen</b>								
							<b>1.404.854,92</b>	<b>0,22</b>
<b>Short-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019			350	700	-350		-213.500,00	-0,03
10YR Euro-BTP 6% Future März 2019			0	80	-80		-398.509,65	-0,06
							<b>-612.009,65</b>	<b>-0,09</b>
<b>Short-Positionen</b>								
							<b>-612.009,65</b>	<b>-0,09</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
							<b>792.845,27</b>	<b>0,13</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>								
							<b>24.318.747,76</b>	<b>3,94</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>								
							<b>-5.050.944,76</b>	<b>-0,85</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>							<b>616.921.989,80</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Der Fonds Ethna - DEFENSIV hat zum Stichtag 31.Dezember 2018 Barsicherheiten an die Citi Bank London Plc. in Höhe von EUR 4.610.398,00 gestellt. Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	19.460.000,00	17.259.913,36	2,80
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	630.000,00	558.774,18	0,09
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	150.000.000,00	130.668.208,29	21,18
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	9.500.000,00	8.293.589,58	1,34

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	1.800	191.874.616,26	31,10
CBT 20YR US T-Bond 6% Future März 2019	250	31.911.948,51	5,17
		<b>223.786.564,77</b>	<b>36,27</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>223.786.564,77</b>	<b>36,27</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019	-350	-52.853.500,00	-8,57
10YR Euro-BTP 6% Future März 2019	-80	-10.220.800,00	-1,66
		<b>-63.074.300,00</b>	<b>-10,23</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-63.074.300,00</b>	<b>-10,23</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>160.712.264,77</b>	<b>26,04</b>

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

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

### 22 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

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
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>DKK</b>			
DK0009923138	1,750 % Dänemark v.14(2025)	100.000.000	100.000.000
<b>EUR</b>			
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	5.100.000
XS1619312686	1,375 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	7.000.000	20.000.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	9.000.000	9.000.000
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	22.000.000
XS0207764712	1,090 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	0	13.100.000
BE0000340498	2,150 % Belgien Reg.S v.16(2066)	10.000.000	10.000.000
XS1637277572	1,000 % BNP Paribas S.A. EMTN v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	2.000.000	10.000.000
XS1860570404	5,250 % Ceva Logistics Finance B.V. Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	2.000.000
XS0458257796	5,000 % CEZ AS EMTN v.09(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1806130305	2,000 % CK Hutchison Europe Finance Reg.S. v.18(2030)	7.000.000	7.000.000
XS1750349190	1,125 % Commonwealth Bank of Australia v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1069521083	2,375 % Credit Agricole S.A./London EMTN v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1316420089	1,625 % Dte. Bahn Finance GmbH Reg.S. v.15(2030)	5.000.000	5.000.000
XS1797663702	1,500 % Euroclear Investments S.A. v.18(2030)	12.000.000	12.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
FR0013154028	1,750 % Frankreich Reg.S. v.16(2066)	20.000.000	20.000.000
XS1169353254	0,800 % GE Capital European Funding Unlimited Co. EMTN v.15(2022)	1.700.000	1.700.000
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	12.000.000
XS1796209010	2,000 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	7.000.000	7.000.000
XS1485597329	0,875 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1808395930	2,000 % Inmobiliaria Colonial S.A. Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	3.000.000
XS0860584308	3,625 % IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
IT0005240350	2,450 % Italien Reg.S. v.17(2033)	10.000.000	10.000.000
IT0005127086	2,000 % Italien v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
IT0005274805	2,050 % Italien v.17(2027)	30.000.000	30.000.000
IT0005323032	2,000 % Italien v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1412266816	1,150 % Johnson & Johnson v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1749378342	0,625 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN Fix-to-Float v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1685653211	1,750 % London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	0	15.000.000
XS1707075328	1,250 % Nestlé Finance International Ltd. EMTN v.17(2029)	4.200.000	4.200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

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
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
XS1769041192	1,375 % Novartis Finance S.A. v.18(2030)	10.000.000	10.000.000
AT0000A1XML2	2,100 % Österreich EMTN v.17(2117)	25.000.000	25.000.000
AT0000A1PE50	0,000 % Österreich Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	20.000.000
AT0000A1PEF7	1,500 % Österreich Reg.S. v.16(2086)	25.000.000	25.000.000
PTOTEVOE0018	2,125 % Portugal v.18(2028)	13.000.000	13.000.000
PTOTEWOE0017	2,250 % Portugal v.18(2034)	10.000.000	10.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
XS1684387456	2,875 % Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
FR0013324373	1,875 % Sanofi S.A. v.18(2038)	7.000.000	7.000.000
XS1874128033	1,000 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN v.18(2027)	10.000.000	10.000.000
XS1186684137	1,125 % SNCF Réseau EMTN v.15(2030)	11.300.000	11.300.000
XS1615680151	1,125 % SNCF Réseau EMTN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1684385591	4,000 % SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	19.000.000
XS1651071950	1,950 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	10.000.000
XS1693818525	1,375 % Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	0	10.200.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1654192274	1,375 % Unilever NV EMTN v.17(2029)	5.000.000	5.000.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	15.750.000
XS1600704982	2,375 % VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	10.000.000	10.000.000
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
XS0453133950	4,875 % Walmart Inc. v.09(2029)	5.000.000	5.000.000
XS1054528457	1,900 % Walmmart Inc. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
XS1785458172	2,125 % WPC Eurobond BV v.18(2027)	5.000.000	5.000.000
<b>GBP</b>			
XS1441773121	2,600 % Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	5.000.000
XS0367001061	6,250 % Electricité de France v.08(2028)	0	3.000.000
XS1023626671	4,250 % Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	3.000.000
<b>NOK</b>			
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	0	40.000.000
<b>USD</b>			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	10.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	5.000.000
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	0	11.000.000
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	5.000.000
US05964HAB15	4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027)	0	11.000.000
FR0008131403	2,669 % BNP Paribas S.A. FRN Perp.	1.060.000	12.000.000
US11133TAC71	3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	5.000.000
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	0	8.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US38145GAH39	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US404119BU21	4,500 % HCA Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	10.000.000
USY3815NAZ43	3,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

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

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US456837AH61	3,950 % ING Groep N.V. v.17(2027)	0	12.000.000
XS1806502453	3,875 % Katar Reg.S. v.18(2023)	7.000.000	7.000.000
XS1807174393	4,500 % Katar Reg.S. v.18(2028)	7.000.000	7.000.000
US49338LAE39	4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	0	7.000.000
US606822AD62	3,850 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	13.000.000
XS1575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	0	4.100.000
XS1750113661	5,625 % Oman Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	0	3.000.000
XS1694217495	3,625 % Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	7.000.000
US822582BW12	1,750 % Shell International Finance BV Reg.S. v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	3.850.000
USJ8129EAX60	0,000 % Takeda Pharmaceutical Co Ltd Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	1.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US88032XAG97	3,595 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.800.000
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	6.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US928563AA33	2,300 % VMware Inc. v.17(2020)	3.000.000	3.000.000
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	12.000.000
XS1778829090	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	22.000.000
FR0013336286	0,750 % Compagnie de Financement Foncier S.A. Pfe. v.18(2026)	4.500.000	4.500.000
XS1117298247	1,900 % Discovery Communications LLC v.15(2027)	0	5.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	11.000.000
XS1679781424	2,875 % Equinix Inc. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1617845679	1,500 % International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	9.850.000	9.850.000
XS1725633413	1,500 % McDonald's Corporation v.17(2029)	6.700.000	6.700.000
XS1801905628	1,598 % Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1789176846	1,750 % Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1732478265	2,375 % Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	0	5.000.000
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	4.115.000
<b>USD</b>			
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	0	11.000.000
US023135BA31	3,150 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	0	5.000.000
US00182FBJ49	3,450 % ANZ New Zealand Int'l (LondonBranch) Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	17.000.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	10.000.000
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US05578DAX03	3,375 % BPCE S.A. v.16(2026)	0	5.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	5.592.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

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
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US12673PAJ49	4,700 % CA Inc. v.17(2027)	5.000.000	7.000.000
US177376AE06	4,500 % Citrix Systems Inc. v.17(2027)	3.000.000	13.000.000
US2027A1HT70	2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US25272KAK97	6,020 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	18.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	15.000.000
US37045XAZ96	4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US38141GWV21	3,814 % Goldman Sachs Group Inc. Fix-to-Float v.18(2029)	7.000.000	7.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
GB0005902332	2,813 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	16.090.000
XS0015190423	2,844 % HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	8.760.000
US451102AX52	6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	2.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	0	3.000.000
US451102BM88	6,750 % Icahn Enterprises L.P./Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	0	7.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	2.250.000
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	10.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	13.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	10.500.000
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	5.000.000
US59408TAA88	4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	12.000.000
US606822AV60	3,961 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US60687YAR09	4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. 13/151223/6.375	0	5.490.000
USN6945AAK36	5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	10.000.000
USU8029KAE20	4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	7.500.000
US80282KAP12	4,400 % Santander Holdings USA Inc. v.18(2027)	7.500.000	7.500.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	7.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	7.067.000
US78462QAE98	3,000 % SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	0	5.000.000
US87165BAM54	3,950 % Synchrony Financial v.17(2027)	0	2.000.000
US189754AA23	4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US878237AH96	4,950 % Tech Data Corporation v.17(2027)	0	10.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	8.400.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	5.100.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	5.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	7.000.000
<b>Zertifikate</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp. EUR	330.000	330.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

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
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100) USD	120.000	120.000
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on DAX Weekly Options Week 2 Index Dezember 2018/11.500,00	500	500
<b>USD</b>			
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018/120,50	900	900
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future April 2018 22,00	1.000	1.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future April 2018 25,00	500	500
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018	42	42
	DAX Performance-Index Future Juni 2018	20	20
	DAX Performance-Index Future März 2018	420	510
	DAX Performance-Index Future September 2018	28	28
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Dezember 2018	1.000	1.000
	EUX 10 YR Euro-OAT Future September 2018	300	300
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	2.875	2.875
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	5.365	5.365
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	3.200	1.800
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	1.800	1.800
	EUX 30YR Bundesanleihe 4% Future Juni 2018	650	650
	10YR Euro-BTP 6% Future Dezember 2018	650	650
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	1.450	1.450
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2018	300	300
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2018	640	640
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2018	30	170
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	2.175	2.175
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2018	250	250
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	6.200	6.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018	5.950	2.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018	1.300	1.300
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018	75	75
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018	20	20
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018	354	354
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018	80	80
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	20	20
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	200	250
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	60	60

26

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

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
<b>Credit Default Swaps</b>			
<b>EUR</b>			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	60.000.000	60.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	70.000.000	70.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	100.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
<b>USD</b>			
	Citigroup Global Markets/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

27

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD	1,6222
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,9022
Dänische Krone	EUR	1	=	DKK	7,4673
Hongkong Dollar	EUR	1	=	HKD	8,9277
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	126,2433
Mexikanischer Peso	EUR	1	=	MXN	22,4426
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK	10,0292
Schwedische Krone	EUR	1	=	SEK	10,2939
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,1282
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,1401



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

29

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DEFENSIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Januar 2007 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 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-DEFENSIV 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. Eine letztmalige Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 1. Januar 2015 in Kraft und wurde 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.

30

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 2018

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 899.555,20	EUR 650.809,65
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 2.527.500,00	USD -578.202,50

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

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Die Taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert.

Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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.

### 4.) Verwendung der Erträge

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

#### Anteilklasse (A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 1,5% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

#### Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 2,5% 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:

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

\* 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.)

32

## 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.) 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.

## 10.) 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.

## 11.) Risikomanagement

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

### Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale 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:

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.

33

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

<b>OGAW</b>	<b>Angewendetes Risikomanagementverfahren</b>
Ethna-DEFENSIV	VaR absolut

**Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 3,93%, einen Höchststand von 13,76% sowie einen Durchschnitt von 7,71% 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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	51,34%
Größte Hebelwirkung:	181,24%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	117,27% (98,27%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

**12.) Informationen für Schweizer Anleger**

**a.) Valorenummern:**

- Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 3058302
- Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 3087284
- Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 2036414
- Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 20364332
- Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 26480260

**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

34

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 folgende TER in Prozent ermittelt:

<b>Ethna-DEFENSIV</b>	<b>Schweizer TER in %</b>	<b>Schweizer Performancegebühr in %</b>
Anteilklasse (A)	1,07	0,00
Anteilklasse (T)	1,08	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	0,74	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,79	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	0,82	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.

**13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

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

**14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

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

### **15.) Vergütungssystem (ungeprüft)**

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

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

Die Gesamtvergütung der 68 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2018 aus 5.789.591,22 EUR Jahresfestgehälter und 1.359.500,00 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](http://www.ethenea.com) unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

35

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

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://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](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

36 An die Anteilhaber des  
Ethna-DEFENSIV  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach, Luxembourg

### **Bericht über die Jahresabschlussprüfung**

#### **Prüfungsurteil**

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV („der Fonds“), bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

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 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens 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.

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. 37

#### **Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung 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**

Die Zielsetzung unserer Prüfung 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.

38 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 des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den 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, 7. März 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

---

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	39
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):</b>		
<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
<b>Verwahrstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 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

40

**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 Belgien:**

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien sind die Anteilklassen (T) und (SIA - 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 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 im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Hinweise für Anleger in der Schweiz:**

41

**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 Italien:**

**Zahlstellen:**

**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

