

Ethna-DEFENSIV

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2015

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	4-5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	8
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV	11
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2015	13
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 des Ethna-DEFENSIV	21
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015	29
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	34
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	35

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer 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:

Unsere Erwartungen eines durch makroökonomische Faktoren sowie politische und geopolitische Entwicklungen herausfordernden und durch sehr hohe Volatilität geprägten Geschäftsjahres 2015, wurden (leider) keineswegs enttäuscht. Während sich die Kapitalmärkte vorerst sowohl für Anleihen als auch für Aktien sehr positiv entwickelten, wurden die Märkte im zweiten Quartal von Unsicherheit ergriffen und fortan regierte Volatilität als dominante Komponente in einem trendlosen Markt.

Die US-Wirtschaft legte einen schwachen Start ins Jahr 2015 hin, welcher jedoch primär durch vorübergehende Faktoren bedingt war. Investitionen und Exporte litten unter dem tiefen Ölpreis und dem starken Dollar. Im Zusammenspiel mit der Null-Inflation sank zu Ende Januar die Rendite 10-jähriger Treasuries auf 1,64 %. Aufgrund der deutlichen Erholung in Q2 und Q3 und einer Arbeitslosenquote von unter 6 %, stiegen im Juni dann aber auch wieder die Erwartungen eines ersten Zinsschritts und mit ihr die Treasury-Renditen auf nahezu 2,5 %. Die Fed ließ sich dennoch Zeit. Als im September eigentlich alle Zeichen auf Los standen, wurde die Verunsicherung über China als Grund für ein weiteres Abwarten ins Feld geführt. Die starke Binnenwirtschaft und der robuste Privatkonsum sorgten aber für kontinuierliches Wachstum. Somit folgte die erste Zinserhöhung seit 2006 doch noch in der letzten FOMC-Sitzung des Jahres. Bis dahin folgten die Treasury-Renditen dem Auf und Ab der Wirtschaft.

Die globalen geldpolitischen Entwicklungen liefen derweil entgegengesetzt zur Entwicklung in den USA. Deflationsängste prägten den Start ins Jahr 2015 und in Europa folgte die EZB der negativen Teuerung mit der erwarteten Einführung eines europäischen QE-Programms Anfang 2015. Daraufhin fielen die bereits niedrigen Zinsen auf historische Tiefs von beispielsweise 0,075 % für 10-jährige Bunds. Die Aktienmärkte ihrerseits waren im Plus. Es schien also, als würde 2015 ein gutes Börsenjahr, bis die Zinsen im März abrupt stiegen und mit der steigenden Unsicherheit um China auch die Aktienmärkte erhöhte Volatilität verzeichneten. Die Hochs von über +20 % reduzierten sich bis zum Ende des Jahres beim Eurostoxx auf +4 % und beim Dax auf +9 %. Die Volatilität ließ die Renditen 10-jähriger deutscher und amerikanischer Staatsanleihen auf Tagesbasis teilweise über 10 Basispunkte schwanken. Dazu kam eine starke Ausweitung der Credit Spreads, welche sich für Anleihen niedrigerer Bonität sogar noch verstärkte, bei gleichzeitig rückläufiger Liquidität.

Auch politisch war 2015 für Europa ein turbulentes Jahr, beginnend mit dem Wahlsieg von Syriza in Griechenland und den sich hinziehenden Verhandlungen mit der Troika. Nachdem sich die Lage in Griechenland beruhigt hatte, folgte eine weitere Zerreißprobe für den politischen Zusammenhalt in Europa: die Flüchtlingskrise. Insbesondere profitierten populistische rechts- oder linksorientierte Parteien von dieser Entwicklung, weshalb die politische Koordination innerhalb der EU auch in 2016 mehrfach auf die Probe gestellt werden wird.

Die Rohstoffmärkte konnten sich in 2015 auch nicht erholen. Die Preise blieben auf tiefen Niveaus und mit dem neuen Tief des Rohölpreises von unter USD 40 pro Barrel, lässt auch das erwartete einsetzen der Inflation weiter auf sich warten.

Die Unsicherheit über die Entwicklung in China und die Unentschlossenheit der Zentralbanken trugen natürlich auch dazu bei, dass 2015 ein sehr volatiles Jahr war. Aktives Management wurde nur bedingt belohnt und half primär der taktischen Risikobegrenzung, da viele Marktentwicklungen nicht auf fundamentale Daten zurückzuführen sind. Während die wirtschaftliche Entwicklung in Europa und den USA auch 2016 weiter robust sein dürfte, bleiben China und politische Unstimmigkeiten auf dem alten Kontinent aktive Risikofaktoren. Die erhöhte Marktvolatilität wird uns damit voraussichtlich auch noch in 2016 weiter begleiten.

Die Ausrichtung des Ethna-DEFENSIV profitierte im ersten Quartal maßgeblich von der Entwicklung der langfristigen Zinsen in Europa, insbesondere von der Konvergenz der Renditen peripherer Staaten gegenüber Deutschland. Das Erstarren des USD gegenüber dem EUR trug während dieser Zeit ebenfalls zur Fondsperformance bei. Wir haben jedoch früh erkannt, dass sowohl die Zinsniveaus als auch der Preis des USD ihre mittelfristigen Gleichgewichte überschossen und haben diese Position reduziert. Im hierauf folgenden schwierigen Marktumfeld konnte der Ethna-DEFENSIV trotz starker Marktschwankungen einen Teil seiner früheren Performance bewahren bei gleichzeitig minimaler Volatilität. Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit im Jahr 2016 ebenso erfolgreich und getreu unserem Leitsatz „Constantia Divitiarum“ fortzusetzen.

Luxemburg, im Januar 2016

Der Verwaltungsrat der ETHENEA Independent Investors S.A.

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)	Anteilklasse (R-A) *
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS	A12EH8
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365	LU1134012738
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.	1,25 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	keine	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	keine
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (R-T) *	Anteilklasse (SIA CHF-T)
WP-Kenn-Nr.:	A12EH9	A12GN4
ISIN-Code:	LU1134013462	LU1157022895
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	1.000.000,- CHF
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

4

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	48,95 %
Cayman Inseln	4,76 %
Frankreich	4,63 %
Deutschland	3,59 %
Großbritannien	3,44 %
Norwegen	3,16 %
Niederlande	2,81 %
Japan	2,42 %
Südkorea	1,75 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,67 %
Australien	1,64 %
Spanien	1,61 %
Bahamas	1,53 %
Schweiz	1,53 %
Bermudas	1,50 %
Irland	1,47 %
Portugal	1,04 %
Island	0,96 %
Italien	0,95 %
Supranationale Institutionen	0,92 %
Kanada	0,70 %
Bahrain	0,60 %
Luxemburg	0,43 %
Israel	0,42 %
Jungferninseln (GB)	0,42 %
Chile	0,40 %
Tschechische Republik	0,12 %
Belgien	0,08 %
Jersey	0,08 %
Wertpapiervermögen	93,58 %
Optionen	0,01 %
Terminkontrakte	-0,06 %
Festgelder	1,26 %
Bankguthaben*	5,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 19 (Fußnote) ausgewiesen.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

5

Wirtschaftliche Aufteilung	
Banken	22,73 %
Staatsanleihen	18,98 %
Groß- und Einzelhandel	7,39 %
Software & Dienste	6,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,43 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,65 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,59 %
Medien	3,21 %
Energie	2,88 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,75 %
Hardware & Ausrüstung	2,70 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,60 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,45 %
Versorgungsbetriebe	2,40 %
Sonstiges	1,87 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,50 %
Versicherungen	1,22 %
Investitionsgüter	0,84 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,34 %
Verbraucherdienste	0,34 %
Automobile & Komponenten	0,31 %
Telekommunikationsdienste	0,18 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,08 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,08 %
Wertpapiervermögen	93,58 %
Optionen	0,01 %
Terminkontrakte	-0,06 %
Festgelder	1,26 %
Bankguthaben*	5,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	100,00 %

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 19 (Fußnote) ausgewiesen.

Entwicklung der letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	420,14	3.111.847	144.463,40	135,01
31.12.2014	471,79	3.371.674	36.718,30	139,93
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	379,80	2.572.248	51.655,77	147,65
31.12.2014	434,15	2.777.547	32.368,64	156,31
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64

6

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	2,48	4.950	2.474,93	501,58
31.12.2014	7,76	14.872	5.272,86	521,58
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
17.01.2013 *	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2014	5,59	11.100	5.558,99	503,90
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25

* Erste NAV-Berechnung am 31.07.2014

Anteilklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 *	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03

* Erste NAV-Berechnung am 07.05.2015

Anteilklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 *	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57

* Erste NAV-Berechnung am 26.02.2015

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF**
04.02.2015 *	Auflegung	-	-	477,01	500,00
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00

* Erste NAV-Berechnung am 11.02.2015

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 11. Februar 2015
1 EUR = 1,0482 CHF

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

8 **Zusammensetzung des Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 980.049.713,17)	1.018.022.526,10
Optionen	119.376,94
Festgelder	13.755.158,18
Bankguthaben*	55.203.037,68
Zinsforderungen	9.584.327,66
Dividendenforderungen	9.614,59
Forderungen aus Absatz von Anteilen	878.943,55
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.402.489,97
	1.098.975.474,67
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-908.002,10
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-708.963,78
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-7.839.676,09
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-700.972,71
Sonstige Passiva**	-1.013.433,00
	-11.171.047,68
Netto-Fondsvermögen	1.087.804.426,99

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 19 (Fußnote) ausgewiesen.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	599.457.378,84 EUR
Umlaufende Anteile	4.315.590,576
Anteilwert	138,91 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	460.170.650,82 EUR
Umlaufende Anteile	2.919.113,941
Anteilwert	157,64 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.525.298,73 EUR
Umlaufende Anteile	10.693,769
Anteilwert	516,68 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.992.764,09 EUR
Umlaufende Anteile	21.586,367
Anteilwert	509,25 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	102.888,64 EUR
Umlaufende Anteile	1.049,538
Anteilwert	98,03 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.964.673,31 EUR
Umlaufende Anteile	50.885,159
Anteilwert	97,57 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.590.772,56 EUR
Umlaufende Anteile	14.536,100
Anteilwert	453,41 EUR
Anteilwert	491,00 CHF*

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	919.291.222,05	471.788.620,91	434.152.494,27	7.756.826,67
Ordentlicher Nettoertrag	20.671.710,94	11.378.614,45	8.732.911,01	124.155,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-233.929,58	-394.808,50	189.429,49	22.479,74
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	415.268.451,82	239.574.257,68	145.275.326,15	1.372.481,76
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-241.901.215,01	-104.464.994,62	-122.205.747,90	-3.559.047,69
Realisierte Gewinne	150.248.892,21	80.955.232,49	65.592.523,89	954.138,70
Realisierte Verluste	-173.247.956,21	-93.154.444,99	-75.881.015,85	-1.092.679,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	6.913.632,15	2.863.172,72	4.314.729,76	65.053,85
Ausschüttung	-9.206.381,38	-9.088.271,30	0,00	-118.110,08
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.087.804.426,99	599.457.378,84	460.170.650,82	5.525.298,73

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.593.280,20	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	240.843,17	986,36	64.319,68	129.881,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-4.647,29	-361,91	-20.986,10	-25.035,01
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.953.788,31	103.969,83	6.082.508,93	6.906.119,16
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-10.548.537,42	0,00	-1.016.406,71	-106.480,67
Realisierte Gewinne	1.550.481,92	5.393,79	383.549,71	807.571,71
Realisierte Verluste	-1.736.238,64	-6.032,13	-397.489,46	-980.055,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-56.206,16	-1.067,30	-130.822,74	-141.227,98
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.992.764,09	102.888,64	4.964.673,31	6.590.772,56

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

11

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	1.056.878,73	568.815,04	463.442,42	6.825,68
Zinsen auf Anleihen	31.190.231,66	16.844.022,85	13.618.264,01	192.094,28
Bankzinsen	-177.649,46	-97.016,25	-76.254,16	-1.061,49
Ertragsausgleich	364.479,61	616.599,49	-301.391,43	-30.637,18
Erträge insgesamt	32.433.940,54	17.932.421,13	13.704.060,84	167.221,29
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-59.566,67	-31.916,68	-26.146,56	-383,38
Verwaltungsvergütung	-9.964.763,43	-5.430.921,83	-4.356.039,29	-40.873,82
Depotbankvergütung	-368.762,16	-197.539,19	-162.993,19	-2.445,30
Taxe d'abonnement	-550.392,22	-300.550,36	-236.700,22	-3.230,01
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-277.938,13	-149.567,30	-121.930,20	-1.775,55
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-40.416,07	-21.955,61	-17.481,33	-239,91
Register- und Transferstellenvergütung	-34.870,88	-18.734,79	-15.328,30	-225,22
Staatliche Gebühren	-25.358,76	-13.696,77	-11.075,89	-151,04
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-309.611,25	-167.133,16	-135.416,79	-1.899,45
Aufwandsausgleich	-130.550,03	-221.790,99	111.961,94	8.157,44
Aufwendungen insgesamt	-11.762.229,60	-6.553.806,68	-4.971.149,83	-43.066,24
Ordentlicher Nettoertrag	20.671.710,94	11.378.614,45	8.732.911,01	124.155,05
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.221.616,06			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,07	1,07	0,76
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,10	1,09	0,79

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

12

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Dividenden	10.466,28	30,07	2.653,14	4.646,10
Zinsen auf Anleihen	312.514,17	1.224,98	83.160,71	138.950,66
Bankzinsen	-1.810,55	-8,16	-589,85	-909,00
Ertragsausgleich	5.737,64	714,21	39.732,27	33.724,61
Erträge insgesamt	326.907,54	1.961,10	124.956,27	176.412,37
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-669,14	-1,85	-156,73	-292,33
Verwaltungsvergütung	-68.256,97	-561,73	-37.484,24	-30.625,55
Depotbankvergütung	-3.608,95	-6,51	-772,55	-1.396,47
Taxe d'abonnement	-5.679,24	-25,54	-1.661,48	-2.545,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.754,56	-8,57	-701,90	-1.200,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-408,70	-2,20	-130,19	-198,13
Register- und Transferstellenvergütung	-353,63	-0,90	-78,05	-149,99
Staatliche Gebühren	-246,21	-1,35	-72,42	-115,08
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.996,62	-13,79	-832,86	-1.318,58
Aufwandsausgleich	-1.090,35	-352,30	-18.746,17	-8.689,60
Aufwendungen insgesamt	-86.064,37	-974,74	-60.636,59	-46.531,15
Ordentlicher Nettoertrag	240.843,17	986,36	64.319,68	129.881,22
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,77	0,94 ⁵⁾	1,19 ⁴⁾	0,69 ³⁾
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	0,80	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 11. Februar 2015 bis 31. Dezember 2015.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 26. Februar 2015 bis 31. Dezember 2015.

⁵⁾ Für den Zeitraum vom 7. Mai 2015 bis 31. Dezember 2015.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.371.673,915	2.777.547,015	14.871,846	11.100,000
Ausgegebene Anteile	1.688.785,830	910.572,995	2.574,764	31.009,498
Zurückgenommene Anteile	-744.869,169	-769.006,069	-6.752,841	-20.523,131
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.315.590,576	2.919.113,941	10.693,769	21.586,367

	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *	Anteilklasse (SIA CHF-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	1.049,538	61.313,420	14.766,100
Zurückgenommene Anteile	0,000	-10.428,261	-230,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.049,538	50.885,159	14.536,100

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2015

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

13

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	60.000	50.000	10.000	91,9500	919.500,00	0,08
							919.500,00	0,08
Deutschland								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	61.000	38.000	23.000	117,9000	2.711.700,00	0,25
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	18.000	19.000	5.000	186,6000	933.000,00	0,09
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	20.000	4.000	16.000	50,7900	812.640,00	0,07
							4.457.340,00	0,41
Frankreich								
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	20.000	0	20.000	105,6000	2.112.000,00	0,19
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	100.000	70.000	30.000	25,4900	764.700,00	0,07
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	50.000	42.500	7.500	86,1300	645.975,00	0,06
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	12.500	0	12.500	147,7500	1.846.875,00	0,17
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	20.000	0	20.000	61,7000	1.234.000,00	0,11
							6.603.550,00	0,60
Großbritannien								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	50.000	0	50.000	18,8000	1.275.440,98	0,12
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	10.000	0	10.000	63,0500	855.495,25	0,08
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	25.675	0	25.675	19,7800	689.079,38	0,06
							2.820.015,61	0,26
Irland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	10.000	0	10.000	314,4900	2.883.906,46	0,27
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	30.000	0	30.000	74,1300	2.039.339,75	0,19
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	13.000	8.000	5.000	146,5900	672.122,88	0,06
							5.595.369,09	0,52
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	120.000	80.000	40.000	15,7700	855.902,31	0,08
							855.902,31	0,08
Niederlande								
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	255.000	55.000	200.000	13,1000	2.620.000,00	0,24
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	120.000	60.000	60.000	12,6750	760.500,00	0,07
NL0011031208	Mylan NV	USD	30.000	10.000	20.000	55,2800	1.013.846,86	0,09
							4.394.346,86	0,40

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

14

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Schweiz								
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	25.000	10.000	15.000	72,8000	1.008.403,36	0,09
CH0012142631	Clariant AG	CHF	60.000	0	60.000	19,1200	1.059.377,60	0,10
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	30.000	0	30.000	75,1500	2.081.909,69	0,19
CH0012005267	Novartis AG	CHF	110.000	85.000	25.000	87,5000	2.020.038,78	0,19
CH0012032048	Roche Holding AG Genuss-scheine	CHF	23.000	36.000	10.000	278,5000	2.571.797,95	0,24
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	15.000	6.000	9.000	394,7000	3.280.358,30	0,30
							12.021.885,68	1,11
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	60.000	0	60.000	32,2550	1.935.300,00	0,18
							1.935.300,00	0,18
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	47.500	7.500	40.000	53,3300	1.956.166,90	0,18
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	6.000	0	6.000	280,3000	1.542.228,34	0,14
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	2.000	3.000	793,9600	2.184.209,08	0,20
US0378331005	Apple Inc.	USD	50.000	30.000	20.000	108,7400	1.994.314,53	0,18
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	60.000	0	60.000	34,9300	1.921.870,70	0,18
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	4.000	0	4.000	749,1800	2.748.023,84	0,25
US07177M1036	Baxalta Inc.	USD	80.000	70.000	10.000	39,3900	361.210,45	0,03
US1567821046	Cerner Corporation	USD	30.000	0	30.000	61,8500	1.701.513,07	0,16
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	17.000	0	17.000	148,3700	2.312.966,53	0,21
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	46.000	16.000	30.000	61,4100	1.689.408,53	0,16
US2686481027	EMC Corporation	USD	140.000	95.000	45.000	25,9800	1.072.077,03	0,10
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	60.000	40.000	20.000	107,2600	1.967.171,02	0,18
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	62.500	42.500	20.000	103,3600	1.895.644,20	0,17
US4581401001	Intel Corporation	USD	50.000	0	50.000	35,4400	1.624.942,69	0,15
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	20.000	15.000	20.000	67,0700	1.230.077,95	0,11
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	25.000	0	25.000	99,7200	2.286.107,29	0,21
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	70.000	30.000	40.000	56,5500	2.074.277,85	0,19
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	16.000	11.000	5.000	192,5100	882.668,50	0,08
US6153691059	Moody's Corporation	USD	20.000	0	20.000	101,5600	1.862.631,82	0,17
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	65.000	25.000	40.000	37,0800	1.360.110,04	0,13
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	10.000	10.000	10.000	101,4500	930.307,20	0,09
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	30.000	0	30.000	79,4400	2.185.419,53	0,20
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	50.000	10.000	40.000	61,1300	2.242.274,19	0,21
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	2.000	0	2.000	1.302,4000	2.388.629,07	0,22
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	10.000	0	10.000	119,8200	1.098.762,04	0,10
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	20.000	0	20.000	74,2400	1.361.577,26	0,13
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	50.000	0	50.000	48,3300	2.215.955,98	0,20
							47.090.545,63	4,33
Börsengehandelte Wertpapiere							86.693.755,18	7,97
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Italien								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	73.944	33.944	40.000	9,4000	376.000,00	0,03
							376.000,00	0,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							376.000,00	0,03
Aktien, Anrechte und Genuss-scheine							87.069.755,18	8,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
AUD								
AU0000HESHA5	6,000 %	Hypothesenbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	102,0080	1.364.564,24	0,13
							1.364.564,24	0,13
EUR								
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	5.000.000	107,7500	5.387.500,00	0,50
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	1.471.000	471.000	1.000.000	102,1000	1.021.000,00	0,09
XS1207079499	1,750 %	Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)	4.300.000	0	4.300.000	95,0000	4.085.000,00	0,38
FR0011942283	3,875 %	Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.500.000	98,0000	1.470.000,00	0,14
IT0005001547	3,750 %	Italien v.14(2024)	10.000.000	6.000.000	4.000.000	118,4650	4.738.600,00	0,44
IT0005127086	2,000 %	Italien v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,4690	5.173.450,00	0,48
XS1090450047	2,500 %	NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	300.000	1.300.000	102,9000	1.337.700,00	0,12
PTOTEKOE0011	2,875 %	Portugal Reg.S. v.15(2025)	32.000.000	21.000.000	11.000.000	103,2300	11.355.300,00	1,04
DE000A0E6C37	5,250 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	4.200.000	0	4.200.000	99,5000	4.179.000,00	0,38
XS0205935470	5,500 %	Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	1.000.000	0	1.000.000	99,4500	994.500,00	0,09
ES00000126Z1	1,600 %	Spanien Reg.S. v.15(2025)	35.500.000	25.000.000	10.500.000	99,1500	10.410.750,00	0,96
ES00000127G9	2,150 %	Spanien v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,2000	5.160.000,00	0,47
							55.312.800,00	5,09
NLG								
NL0000120004	1,506 %	Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	2.200.000	0	2.200.000	54,5000	544.082,48	0,05
							544.082,48	0,05
NOK								
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	0	0	80.000.000	110,5000	9.287.958,23	0,85
NO0010724743	2,450 %	Oslo v.14(2023)	0	0	100.000.000	102,2500	10.743.141,73	0,99
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	99,8650	4.197.022,39	0,39
							24.228.122,35	2,23
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	103,2500	9.468.133,88	0,87
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	0	5.000.000	96,1720	4.409.536,91	0,41
XS0913601950	4,125 %	Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023)	0	0	5.000.000	98,5000	4.516.276,94	0,42
XS0860855344	3,250 %	Amber Circle Funding Ltd. v.12(2022)	5.600.000	0	20.800.000	100,0000	19.073.819,35	1,75
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	4.000.000	1.000.000	7.000.000	102,5000	6.579.550,66	0,60
US056752AF54	3,000 %	Baidu Inc. v.15(2020)	4.000.000	0	4.000.000	98,9000	3.627.693,72	0,33
USF2893TAE67	5,600 %	Electricite de France SA Reg.S. v.10(2040)	50.000	0	5.050.000	109,2500	5.059.261,81	0,47
XS1138457590	3,250 %	Emirates NBD EMTN v.14(2019)	400.000	0	10.400.000	100,4000	9.575.057,31	0,88
US302154AW97	5,125 %	Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	0	3.000.000	111,0500	3.055.020,63	0,28
US36164PFG00	3,373 %	GE Capital International Funding Co. Reg.S. v.15(2025)	11.227.000	0	11.227.000	100,0700	10.302.484,09	0,95
US38141GG575	5,750 %	Goldman Sachs Group Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	113,7500	10.430.994,96	0,96
XS0701035676	5,500 %	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	10.000.000	0	10.000.000	112,7500	10.339.293,90	0,95

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
USX34650AA31	5,875 % ISLAND REGS v.12(2022)	0	5.000.000	10.000.000	113,3000	10.389.729,48	0,96
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.000.000	99,8420	4.577.808,34	0,42
US50066AAJ25	3,500 % Korea Gas Corporation 144A v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,6730	4.707.611,19	0,43
US500769GK42	2,500 % Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,5000	9.215.955,98	0,85
US500769DP65	4,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	108,2150	9.923.429,62	0,91
US500769EX80	2,625 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	102,7000	9.417.698,30	0,87
XS1309490966	2,750 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. EMTN v.15(2020)	8.000.000	0	8.000.000	98,1500	7.200.366,80	0,66
US717081DM28	3,400 % Pfizer Inc. v.14(2024)	8.000.000	0	8.000.000	103,2500	7.574.507,11	0,70
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	15.200.000	0	15.200.000	103,6000	14.440.348,46	1,33
XS1219971774	3,200 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	94,0000	4.309.949,56	0,40
US865622BW39	3,650 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,0000	4.676.753,78	0,43
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.800.000	0	10.800.000	98,7500	9.779.917,47	0,90
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	6.400.000	0	6.400.000	100,7500	5.912.884,00	0,54
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	98,2500	5.405.777,17	0,50
US90264AAA79	6,243 % UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	15.300.000	0	15.300.000	101,2500	14.205.639,61	1,31
US912828F213	2,125 % United States of America v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	100,9609	18.516.448,97	1,70
US912828K742	2,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	40.000.000	0	40.000.000	97,5391	35.777.739,75	3,28
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	0	25.000.000	99,6797	22.851.831,27	2,09
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	0	20.000.000	100,8047	18.487.792,39	1,70
US94974BEV80	4,600 % Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	2.000.000	3.000.000	108,8300	2.993.947,73	0,28
						316.803.261,14	29,13
Börsengehandelte Wertpapiere						398.252.830,21	36,63
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1249493948	1,750 % Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	1.500.000	0	1.500.000	102,3000	1.534.500,00	0,14
						1.534.500,00	0,14
USD							
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	10.200.000	0	10.200.000	96,1340	8.991.900,96	0,83
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	97,2500	4.458.963,78	0,41
US023135AN60	3,800 % Amazon.com Inc. v.14(2024)	5.050.000	0	10.050.000	104,7600	9.654.635,49	0,89
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	5.000.000	0	5.000.000	97,5000	4.470.426,41	0,41
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	95,4000	4.374.140,30	0,40
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.200.000	0	20.200.000	97,7500	18.106.831,73	1,66
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,7500	9.238.881,25	0,85
US053015AE30	3,375 % Automatic Data Processing Inc. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	101,8930	14.015.543,33	1,29

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	2.500.000	17.500.000	104,0290	16.694.245,76	1,53
USG1035JAB47	5,603 % Bermuda v.10(2020)	5.400.000	0	5.400.000	111,0000	5.496.561,21	0,51
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	1.400.000	0	11.600.000	101,0000	10.743.695,55	0,99
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	10.050.000	0	10.050.000	101,5000	9.354.195,32	0,86
US09247XAL55	3,500 % BlackRock Inc. v.14(2024)	5.150.000	0	5.150.000	103,7500	4.899.701,97	0,45
US05574LFY92	3,250 % BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,5000	9.215.955,98	0,85
US05578DAG79	4,000 % BPCE S.A. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,7500	9.513.984,41	0,87
US124857AP86	3,500 % CBS Corporation v. 15(2025)	15.300.000	0	15.300.000	96,7500	13.574.277,85	1,25
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	5.000.000	94,6910	4.341.632,28	0,40
US189754AA23	4,250 % Coach Inc. v.15(2025)	10.750.000	0	10.750.000	96,4400	9.506.923,43	0,87
US191216BG40	2,450 % Coca-Cola Co. v.13(2020)	10.275.000	0	10.275.000	101,7600	9.588.115,54	0,88
US20271RAM25	2,400 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.15(2020)	7.000.000	0	7.000.000	98,9200	6.349.747,82	0,58
US20826FAG19	3,350 % ConocoPhillips v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,6500	2.493.810,18	0,23
US21688AAE29	3,375 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,2500	4.550.664,83	0,42
US21685WDD65	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)	7.100.000	0	15.100.000	105,7500	14.643.053,65	1,35
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	150.000	0	10.150.000	107,0000	9.959.193,03	0,92
US22546QAR83	3,000 % Credit Suisse(New York Branch) v.14(2021)	5.000.000	0	5.000.000	99,5490	4.564.374,14	0,42
US25152RXA66	3,700 % Deutsche Bank AG/London v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,2500	4.596.515,36	0,42
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	0	10.000.000	96,2500	8.826.226,50	0,81
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg,S v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,5000	9.032.553,87	0,83
US30231GAF90	2,709 % Exxon Mobil Corporation v.15(2025)	5.050.000	0	5.050.000	98,5000	4.561.439,71	0,42
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	3.000.000	0	3.000.000	101,6250	2.795.735,90	0,26
US36962G6F61	3,150 % General Electric Co. v.12(2022)	50.000	10.754.000	4.296.000	102,1500	4.024.176,07	0,37
USC98874AB39	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	7.000.000	0	7.000.000	99,8750	6.411.049,98	0,59
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	50.000	9.850.000	10.000.000	100,2500	9.193.030,72	0,85
US457153AG90	4,950 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9490	9.165.428,70	0,84
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	103,7500	14.270.976,62	1,31
US46132FAD24	3,750 % Invesco Finance Plc. v.15(2026)	7.000.000	0	7.000.000	101,5000	6.515.359,93	0,60
US46625HJX98	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	8.000.000	0	8.000.000	101,2500	7.427.785,42	0,68
US46625HMN79	3,900 % JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	15.150.000	0	15.150.000	103,0000	14.309.491,06	1,32
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,7500	4.619.440,62	0,42
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	99,9500	2.749.656,12	0,25
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15(2020)	12.000.000	0	12.000.000	94,2500	10.371.389,27	0,95
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg,S. v.15(2024)	2.000.000	0	2.000.000	67,0000	1.228.794,13	0,11
US53944VAH24	3,500 % Lloyds Bank Plc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,0000	9.170.105,46	0,84
US595112BD40	5,250 % Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	89,5630	2.463.906,46	0,23
US594918BB90	2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,0000	8.986.703,35	0,83

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
US594918BJ27	3,125 % Microsoft Corporation v.15(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,3900	1.841.173,77	0,17
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	20.452.000	0	20.452.000	102,0000	19.129.793,67	1,75
US713448CY22	3,500 % Pepsico Inc. Reg.S. v.15(2025)	10.100.000	0	10.100.000	103,5000	9.585.969,74	0,88
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	13.100.000	0	13.100.000	96,2500	11.562.356,72	1,06
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	13.000.000	0	15.000.000	102,7500	14.133.425,03	1,30
US806854AH81	3,650 % Schlumberger Investment SA v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	102,2500	4.688.216,41	0,43
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	450.000	0	10.450.000	97,0000	9.295.277,40	0,85
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	101,0000	5.557.083,91	0,51
US857477AT04	3,550 % State Street Corporation v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,6430	9.412.471,34	0,87
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,5000	4.699.679,05	0,43
US85771PAX06	3,250 % Statoil ASA v.14(2024)	0	0	6.000.000	99,0000	5.447.042,64	0,50
US863667AH48	3,375 % Stryker Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	99,7500	4.573.590,10	0,42
US871829AZ02	3,750 % Sysco Corporation v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,0000	9.353.507,57	0,86
US89153VAG41	3,700 % Total Capital Intl. v.13(2024)	10.150.000	0	10.150.000	102,2500	9.517.079,32	0,87
US91159HHG83	3,700 % US Bancorp v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	104,6180	4.796.790,46	0,44
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	10.300.000	0	10.300.000	99,7500	9.421.595,60	0,87
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	50.000	0	5.050.000	99,1000	4.589.225,13	0,42
US92553PAX06	3,875 % Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	150.000	0	5.150.000	94,0000	4.439.248,05	0,41
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	98,0000	8.986.703,35	0,83
US94974BGA26	3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	99,7500	4.573.590,10	0,42
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,5000	4.653.828,52	0,43
USU37342AF62	3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	0	10.000.000	98,8480	9.064.465,84	0,83
						528.843.335,17	48,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						530.377.835,17	48,74
Nicht notierte Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	115,7260	2.322.105,54	0,21
						2.322.105,54	0,21
Nicht notierte Wertpapiere						2.322.105,54	0,21
Anleihen						930.952.770,92	85,58
Wertpapiervermögen						1.018.022.526,10	93,58
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
Call on DAX Performance-Index März 2016/12.800,00		173	0	173		7.958,00	0,00
Call on DAX Performance-Index März 2016/13.400,00		260	0	260		3.120,00	0,00
						11.078,00	0,00
USD							
Call on Allergan Plc. Januar 2016/310,00		200	0	200		121.962,40	0,01
						121.962,40	0,01
Long-Positionen						133.040,40	0,01

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Short-Positionen ¹⁾							
USD							
	Put on Alphabet Inc. Januar 2016/740,00	0	50	-50		-5.960,57	0,00
	Put on Amazon.com Inc. Januar 2016/630,00	0	60	-60		-7.702,89	0,00
						-13.663,46	0,00
Short-Positionen						-13.663,46	0,00
Optionen						119.376,94	0,01
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	2.000	0	2.000		-882.622,65	-0,08
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	50	0	50		59.032,55	0,01
						-823.590,10	-0,07
Long-Positionen						-823.590,10	-0,07
Short-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2016	3.500	4.000	-500		114.626,32	0,01
						114.626,32	0,01
Short-Positionen						114.626,32	0,01
Terminkontrakte						-708.963,78	-0,06
Festgelder						13.755.158,18	1,26
Bankguthaben - Kontokorrent**						55.203.037,68	5,08
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						1.413.291,87	0,13
Netto-Fondsvermögen in EUR						1.087.804.426,99	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Der Fonds Ethna-DEFENSIV hat zum Stichtag 31. Dezember 2015 Barsicherheiten an die nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt:
 UBS AG, London EUR 1.020.000,00
 Citigroup Global Markets Ltd., London EUR 328.593,00

¹⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 6.859.238,88.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV*
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	7.125.000,00	6.589.900,11	0,61
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London**	Währungskäufe	50.000.000,00	45.824.977,91	4,21
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	12.000.000,00	11.088.830,78	1,02
EUR/NOK	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	225.000.000,00	23.624.631,69	2,17
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London**	Währungsverkäufe	152.000.000,00	139.183.074,23	12,80
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	192.700.000,00	176.595.572,46	16,23
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	243.000.000,00	222.551.784,51	20,46
EUR/USD	UBS AG, London	Währungsverkäufe	441.000.000,00	403.459.146,25	37,09

20

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV*
Long-Positionen			
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	2.000	452.773.956,90	41,62
CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	50	4.751.834,02	0,44
		457.525.790,92	42,06
Long-Positionen		457.525.790,92	42,06
Short-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2016	-500	-57.614.053,19	-5,30
		-57.614.053,19	-5,30
Short-Positionen		-57.614.053,19	-5,30
Terminkontrakte		399.911.737,73	36,76

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Der Fonds Ethna-DEFENSIV hat zum Stichtag 31. Dezember 2015 Barsicherheiten von dem nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe erhalten:
J.P. Morgan Securities PLC, London EUR 590.000,00

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

21

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	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	7.000	7.000
Bermudas				
BMG812761002	Signet Jewelers Ltd.	USD	15.000	15.000
Cayman Inseln				
KYG037AX1015	Ambarella Inc.	USD	25.000	25.000
Dänemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	35.000	35.000
DK0060252690	Pandora AS	DKK	25.000	25.000
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	36.500	36.500
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.000	10.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	17.000	17.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	30.000	30.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	15.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	200.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	200.000	200.000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	15.000	15.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	20.000	20.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	35.000	35.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	16.000	16.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	135.000	135.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
Frankreich				
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	55.000	55.000
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	35.000	35.000
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	120.000	120.000
FR0000121667	Essilor International S.A.	EUR	15.000	15.000
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	60.000	60.000
FR0000077919	JC Decaux S.A.	EUR	10.000	10.000
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	120.000	120.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE	EUR	9.000	9.000
FR0000130338	Valéo S.A.	EUR	12.000	12.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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

22

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Großbritannien				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	30.000	30.000
GB00BZ09BD16	Atlassian Corporation Plc.	USD	1.000	1.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	150.000	150.000
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	280.000	280.000
GB00BLY2F708	Card Factory Plc.	GBP	160.000	160.000
GB00B7KR2P84	EASYJET Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	50.000	50.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	25.000	50.000
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	20.000	20.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	200.000	200.000
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	10.000
Indien				
US8765685024	Tata Motors Ltd. ADR	USD	20.000	20.000
Irland				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	22.000	22.000
IE00B1GKF381	Ryanair Holdings Plc.	EUR	150.000	150.000
IE00BYTBXV33	Ryanair Holdings Plc.	EUR	196.250	196.250
Italien				
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	300.000	300.000
Jungferinseln (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	15.000	15.000
Kanada				
CA2386611024	DAVIDsTEA Inc.	USD	2.000	2.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	120.000	120.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	0	60.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	4.000	4.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	30.000	30.000
Niederlande				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	12.000	12.000
NL0000400653	Gemalto NV	EUR	25.000	25.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	10.000	10.000
NL0009538784	NXP Semiconductors NV	USD	20.000	20.000
Schweden				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
Schweiz				
CH0012138605	Adecco S.A.	CHF	15.000	15.000
CH0012410517	Bâloise Holding AG	CHF	19.000	19.000
CH0102484968	Julius Bär Gruppe AG	CHF	25.000	25.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	4.000	4.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	65.000
Spanien				
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	12.500	12.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	30.000	30.000
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	7.000	7.000
US00900T1079	Aimmune Therapeutics Inc	USD	5.000	5.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	8.000	8.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US0255371017	American Electric Power Co. Inc.	USD	20.000	20.000
US0304201033	American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	30.000	30.000
US0367521038	Anthem Inc.	USD	7.000	7.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	6.000	6.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	12.500	12.500
US1113201073	Broadcom Corporation -A-	USD	85.000	85.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	20.000	20.000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	20.000	20.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	46.000	46.000
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	110.000	110.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	20.000	20.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	20.000	20.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	20.000	20.000
US2193501051	Corning Inc.	USD	50.000	50.000
US2371941053	Darden Restaurants Inc.	USD	20.000	20.000
US26441C2044	Duke Energy Corporation	USD	20.000	20.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	20.000	20.000
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	20.000	20.000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1.000	1.000
US34964C1062	Fortune Brands Home & Sec.Inc.	USD	20.000	20.000
US35086T1097	Four Corners Ppty Trust Inc.	USD	6.667	6.667
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	80.000	80.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	30.000	30.000
US3802371076	GoDaddy Inc.	USD	5.000	5.000
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	0	8.000
US4062161017	Halliburton Co.	USD	40.000	40.000
US40412C1018	HCA Holdings Inc.	USD	15.000	15.000
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	15.000	15.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	22.500
US4523271090	Illumina Inc.	USD	5.000	5.000
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	10.000	10.000
US2441991054	John Deere & Co.	USD	10.000	10.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	14.000	14.000
US4783661071	Johnson Controls Inc.	USD	40.000	40.000
US5010441013	Kroger Co.	USD	25.000	25.000
US53578A1088	Linked In Corporation	USD	7.500	7.500
US58155Q1031	Mc Kesson Corporation	USD	6.000	6.000
US5850551061	Medtronic Inc.	USD	22.000	22.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2.500	2.500
US6311031081	Nasdaq Inc.	USD	30.000	30.000
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	10.000	10.000
US6512291062	Newell Rubbermaid Inc.	USD	50.000	50.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	30.000	30.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	32.500	32.500
US6811161099	Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc.	USD	5.000	5.000
US6819191064	Omnicom Group Inc.	USD	10.000	10.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	50.000	50.000
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	5.000	5.000
US7140461093	PerkinElmer Inc.	USD	20.000	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	210.000
US74346L1017	ProNAi Therapeutics Inc.	USD	1.000	1.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	10.000	10.000

23

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US74624M1027	Pure Storage Inc.	USD	10.000	10.000
US7534221046	Rapid7 Inc.	USD	8.000	8.000
US82968B1035	Sirius XM Holdings Inc.	USD	300.000	300.000
US8330341012	Snap-On Incorporated	USD	10.000	10.000
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	USD	22.000	22.000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD	25.000	25.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	45.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	14.000	14.000
US9113631090	United Rentals Inc.	USD	20.000	20.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	20.000	20.000
US92210H1059	Vantiv Inc.	USD	35.000	35.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	20.000	20.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	17.500	17.500
US9741551033	Wingstop Inc.	USD	5.000	5.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Irland				
IE00BYTBY434	Ryanair Holdings Plc. VZ	EUR	150.000	150.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
XS1070531402	4,500 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands GMTN v.14(2021)		0	5.000.000
XS1074107910	4,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.14(2021)		0	5.000.000
XS1130303305	3,625 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.14(2020)		0	5.000.000
XS1061475072	5,000 % UniCredit Bank Luxembourg S.A. EMTN v.14(2019)		0	3.000.000
EUR				
NL0000116150	0,853 % AEGON NV FRN Perp.		0	12.769.800
XS0181369454	1,051 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		0	10.672.000
XS0203470157	0,919 % AXA S.A. FRN v.04(2049)		3.750.000	23.800.000
XS0212581564	0,833 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.		6.738.000	6.738.000
XS0207764712	1,003 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.		2.100.000	2.100.000
FR0010154385	1,930 % Casino Guichard Perrachon S.A. FRN Perp.		90.000	10.190.000
XS0821168423	9,000 % Delta Lloyd Levensverzekering NV FRN v.12(2042)		5.000.000	5.000.000
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.		0	5.050.000
FI4000106117	0,375 % Finnland v.14(2020)		0	5.000.000
IT0004594930	4,000 % Italien v.10(2020)		0	10.000.000
IT0004898034	4,500 % Italien v.13(2023)		15.000.000	15.000.000
IT0005030504	1,500 % Italien v.14(2019)		0	25.000.000
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)		20.000.000	20.000.000
XS1087815483	0,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau Green Bond v.14(2019)		0	10.000.000
DE000A1RET23	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2019)		0	10.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	10.000.000
XS0200688256	1,054 % Nordea Bank AB FRN Perp.		9.000.000	9.000.000
PTOTEAOE0021	4,950 % Portugal v.08(2023)		15.000.000	15.000.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)		25.000.000	25.000.000
ES00000121O6	4,300 % Spanien, Königreich v.09(2019)		0	25.000.000
XS1169832810	3,250 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.15(2023)		1.500.000	1.500.000
XS1130067140	1,125 % Wells Fargo & Co. Reg.S. EMTN v.14(2021)		2.000.000	6.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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	Abgänge
NOK			
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	40.000.000	40.000.000
NO0010429913	4,500 % Norwegen, Königreich v.08(2019)	40.000.000	40.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	80.000.000
USD			
XS1108163673	0,625 % Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.14(2016)	0	8.000.000
XS0254491268	1,062 % Banque International à Luxembourg v.06(2016)	20.000.000	20.000.000
USF1058YHV32	5,186 % BNP Paribas S.A. Reg.S.Fix-to-float Perp.	18.000.000	18.000.000
XS1143041314	4,250 % CDB Leasing Co. Ltd. EMTN v.14(2024)	0	6.000.000
USG2117CAC67	5,625 % China Cinda Finance Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	10.200.000
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	6.000.000	6.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	9.000.000	9.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
XS1106496067	0,592 % Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	0	12.000.000
US500769GG30	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017)	0	10.000.000
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
XS1062852253	3,250 % MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022)	0	10.000.000
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	4.750.000	4.750.000
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberthy Ltd. v.12(2023)	200.000	10.200.000
USG8201JAC56	3,250 % Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. Reg.S. v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
XS1107562321	0,802 % Standard Chartered Plc. Reg.S. FRN v.14(2017)	0	5.000.000
US302154BM07	2,375 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2019)	0	2.000.000
US912828KQ20	3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	30.000.000
US912828SH49	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	30.000.000
US912828WD88	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	30.000.000
US912828UL23	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	0	5.000.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	0	5.000.000
US912828A420	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	20.000.000	25.000.000
US912828B337	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	30.000.000
US912828WG10	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	20.000.000	25.000.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	10.000.000	10.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
XS1082471423	5,375 % Ausnet Services Holdings Ltd. EMTN v.14(2024)	0	5.000.000
AU3CB0216141	5,250 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN v.13(2024)	0	20.000.000
AU3CB0222131	4,500 % Fonterra Cooperative Group Ltd. v.14(2021)	0	3.500.000
EUR			
DE000A13R5N7	7,250 % German Pellets GmbH v.14(2019)	1.000.000	6.000.000
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	10.000.000
XS1061697568	1,750 % PepsiCo Inc. v.14(2021)	0	2.000.000
XS1212470972	3,250 % Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	8.000.000	8.000.000
USD			
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	200.000	10.200.000
US023135AM87	3,300 % Amazon.com Inc. v.14(2021)	0	5.000.000
US031162BU36	2,200 % Amgen Inc. v.14(2019)	0	8.000.000
US03938LAZ76	6,125 % ArcelorMittal S.A. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US075887BF51	3,734 % Becton, Dickinson & Co. v.14(2024)	0	2.000.000
US151020AR55	3,550 % Celgene Corporation v.15(2022)	5.000.000	5.000.000
USG21184AB52	4,250 % China Cinda Finance 2015 I Ltd. Reg.S. v.15(2025)	14.000.000	14.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
USG22004AE89	3,400 % CNPC General Capital Ltd. v.13(2023)	0	9.000.000
US2027A1HL45	1,002 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	0	5.000.000
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. v.12(2022)	0	8.000.000
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	10.000.000
US277432AR19	3,800 % Eastman Chemical Corporation v.14(2025)	0	5.050.000
US37045XAS53	4,000 % General Motors Financial Co. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US45580KAC27	3,231 % Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (NY Branch) v.14(2019)	0	10.000.000
US456837AC74	5,775 % ING Groep NV FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
US585055BS43	3,500 % Medtronic PLC v.14(2025)	5.000.000	5.000.000
USU3155LAG24	3,500 % Medtronic Plc. Reg.S. v.14(2025)	0	5.000.000
USQ66511AC26	4,200 % Newcrest Finance Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.000.000
US698299BD54	4,000 % Panama v.14(2024)	0	2.000.000
US714295AB80	3,500 % Perrigo Finance Plc. v.14(2021)	0	3.000.000
US71656MBD02	4,500 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.15(2026)	10.100.000	10.100.000
USU75000BE57	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. Tr.2 v.14(2024)	0	5.000.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
US883556BH49	3,300 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.14(2022)	0	3.000.000
US92343VCN29	3,000 % Verizon Communications Inc. v.14(2021)	0	4.000.000
Optionen			
EUR			
	Call on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.600,00	500	500
	Call on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.900,00	500	500
	Put on DAX Performance-Index September 2015/10.200,00	600	600
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2015/3.250,00	2.000	2.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.200,00	500	500
GBP			
	Call on SABMiller Plc. November 2015/36,00	100	100
NOK			
	Put on EUR/NOK November 2015/9,00	225.000.000	225.000.000
USD			
	Call on Apple Inc. Juli 2015/135,00	200	200
	Call on BlackRock Inc. Februar 2015/360,00	60	60
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015/127,00	400	400
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015/2.190,00	50	50
	Call on EUR/USD März 15/1,09	150.000.000	150.000.000
	Call on Google Inc. April 2015/585,00	80	80
	Call on Google Inc. April 2015/605,00	40	40
	Call on Google Inc. Juli 2015/585,00	80	80
	Call on Google Inc. Mai 2015/585,00	80	80
	Call on Google Inc. März 2015/595,00	80	80
	Call on IBM Corporation März 2015/165,00	100	100
	Call on Michael Kors Holdings Ltd. November 2015/42,50	500	500
	Put on Alliance Data Systems Corporation Juli 2015/290,00	60	60
	Put on Alliance Data Systems Corporation Juni 2015/290,00	60	60
	Put on Alphabet Inc. Dezember 2015/720,00	50	50
	Put on Alphabet Inc. November 2015/630,00	30	30
	Put on Alphabet Inc. November 2015/650,00	40	40
	Put on Alphabet Inc. November 2015/700,00	50	50
	Put on Alphabet Inc. Oktober 2015/630,00	40	40
	Put on Amazon.com Inc. Dezember 2015/605,00	60	60

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
	Put on Amazon.com Inc. November 2015/510,00	80	80
	Put on Amazon.com Inc. Oktober 2015/495,00	80	80
	Put on Amazon.com Inc. September 2015/495,00	50	50
	Put on Amazon.com. Inc November 2015/570,00	60	60
	Put on Apple Inc. Juli 2015/125,00	100	100
	Put on Apple Inc. Juni 2015/128,00	100	100
	Put on Apple Inc. Mai 2015/128,00	100	100
	Put on Apple Inc. März 2015/125,00	100	100
	Put on Apple Inc. März 2015/128,00	100	100
	Put on AutoZone Inc. August 2015/670,00	40	40
	Put on AutoZone Inc. Dezember 2015/750,00	40	40
	Put on AutoZone Inc. Juli 2015/670,00	40	40
	Put on AutoZone Inc. Oktober 2015/720,00	30	30
	Put on Broadcom Corporation Juli 2015/47,00	200	200
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future April 2015/128,50	2.300	2.300
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future November 2015/128,00	750	750
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future November 2015/128,50	1.000	1.000
	Put on Celgene Corporation August 2015/130,00	200	200
	Put on Celgene Corporation Oktober 2015/109,00	150	150
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015/1.985,00	50	50
	Put on Ebay Inc. Juli 2015/60,50	100	100
	Put on Facebook Inc. August 2015/90,00	100	100
	Put on Facebook Inc. Juli 2015/86,50	200	200
	Put on Facebook Inc. November 2015/92,50	200	200
	Put on Gilead Sciences Inc. August 2015/115,00	200	200
	Put on Gilead Sciences Inc. Februar 2015/95,00	25	25
	Put on Gilead Sciences Inc. Juli 2015/115,00	200	200
	Put on Gilead Sciences Inc. Juni 2015/112,00	200	200
	Put on Gilead Sciences Inc. Oktober 2015/100,00	150	150
	Put on Google Inc. August 2015/645,00	40	40
	Put on Google Inc. August 2015/655,00	40	40
	Put on Google Inc. Oktober 2015/620,00	20	20
	Put on Google Inc. September 2015/635,00	40	40
	Put on Google Inc. September 2015/645,00	40	40
	Put on Oracle Corporation Juli 2015/41,00	250	250
	Put on Priceline Group Inc. Dezember 2015/1.190,00	30	30
	Put on Priceline Group Inc. Dezember 2015/1.245,00	30	30
	Put on Priceline Group Inc. November 2015/1.295,00	30	30
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future März 2015	25	25
	Swiss Market Index Future September 2015	60	60
EUR			
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2015	2.600	2.600
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2015	300	300
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2015	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future Dezember 2015	860	860
	DAX Performance-Index Future Dezember 2015	125	125
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	530	530
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	80	80
	DAX Performance-Index Future März 2015	323	343
	DAX Performance-Index Future September 2015	875	875

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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

28

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
	DAX Performance-Index Future September 2015	240	240
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2015	150	150
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2015	625	625
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2015	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2015	500	500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2015	500	500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2015	825	985
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2015	90	90
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2015	25	25
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2015	10.500	10.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2015	150	150
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2015	8.500	8.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2015	1.000	1.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	6.100	6.100
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	500	500
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juli 2015	100	100
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juni 2015	100	100
	CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017	6.000	6.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	425	425
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	2.040	2.040
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	25	25
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015	50	50
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015	2.200	2.200

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2015 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4951
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,7370
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4626
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	131,3616
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	18,7659
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,5177
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,1484
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0829
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,0905

Vermögenswerte in ehemaligen EURO-IN-Währungen wurden mit den amtlichen Konvertierungskursen umgerechnet.



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

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 1. August 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 24. August 2015 im *Mémorial* veröffentlicht.

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 („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

Zum 31. Dezember 2015 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios (inkl. der Derivate) des Ethna-DEFENSIV, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. Dezember 2015; letzte Nettoinventarwertberechnung zum 30. Dezember 2015) bewertet.

Aufgrund von relativ starken Marktbewegungen zum 31. Dezember 2015 ergibt sich für den Ethna-DEFENSIV unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR – 5.618.015,12, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. – 0,52 % auf das Netto-Fondsvermögen darstellt.

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 2015

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 2.553.199,00	EUR 669.375,00

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 Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

Es wird den Anteilhabern 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 lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

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 (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 Depotbankvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

8.) Laufende Kosten

32

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 Depotbankvergütung 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.

Für Anteilklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

9.) Ertragsausgleich

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

10.) 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 Gesamt nettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

Beim relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Absoluter VaR-Ansatz:

Beim absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99 % Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 20 % des Fondsvermögens nicht überschreiten.

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

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-DEFENSIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 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 8,64 %, einen Höchststand von 35,80 % sowie einen Durchschnitt von 19,28 % 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.

33

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	56,68 %
Größte Hebelwirkung:	327,95 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	172,32 % (174,05 %)
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.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV geprüft, der aus der Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

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

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2015 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 4. März 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	35
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

36

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

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

Vertriebsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich
sind die Anteilklassen (A), (T), (SIA-A) und (SIA-T)
zugelassen.**

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:

37

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · ethenea.com

