

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

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2016

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

# Inhalt

	Seite
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV</b>	5-6
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV</b>	9
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV</b>	12
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2016</b>	16
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 des Ethna-DEFENSIV</b>	22
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016</b>	28
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	35
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	37

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagements

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

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

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

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

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

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

Die konservative Ausrichtung des Ethna-DEFENSIV sorgte dafür, dass der Fonds sich Anfang 2016 zwar nicht der generellen Marktentwicklung entziehen konnte, wir jedoch die negativen Auswirkungen auf das uns anvertraute Vermögen deutlich reduzieren konnten. Der Fonds profitierte von der Beruhigung an den Anleihemärkten und einer Normalisierung der Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen (Credit Spreads) und konnte die ersten Wochen des Jahres mehr als wettmachen. Im weiteren Jahresverlauf blieb das Marktumfeld herausfordernd, da die historisch niedrigen Renditen Investoren verleiteten, *„Anleihen nur noch zu kaufen,*

*um Kursgewinne zu erzielen*“, während gleichzeitig die Volatilität und die Unsicherheit aufgrund einzelner geopolitischer Ereignisse extrem hoch blieben. Durch eine disziplinierte Steuerung der Risikokomponenten konnten wir allerdings auch hier die Volatilität und die negativen Auswirkungen auf das anvertraute Vermögen gering halten und auf Jahressicht einen Ertrag für unsere Investoren erarbeiten. Aufgrund der Entwicklung der Zinsmärkte, welche makroökonomisch gesehen weiterhin zu tief sind, jedoch deutlich über den Tiefständen vom Sommer 2016 liegen, sind wir optimistisch, auch in 2017 unseren disziplinierten Managementansatz fortzusetzen und einen Mehrwert für unsere Investoren zu generieren. Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit im Jahr 2017 erfolgreich und getreu unserem Leitsatz „Constantia Divitiarum“ (*die konstante Vermehrung des Vermögens*) fortzusetzen.

Munzbach, im Januar 2017

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50%
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	1.000.000 EUR	1.000.000 EUR
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	<b>Anteilklasse (R-A) <sup>1)</sup></b>	<b>Anteilklasse (R-T) <sup>1)</sup></b>	<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>	
WP-Kenn-Nr.:	A12EH8	A12EH9	A12GN4	
ISIN-Code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895	
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 2,50 %	
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.	
Mindestanlage:	keine	keine	1.000.000 CHF	
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	
Währung:	EUR	EUR	CHF	

<sup>1)</sup> Die Anteilsklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

## Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	57,86 %
Cayman Inseln	6,41 %
Frankreich	5,30 %
Japan	3,07 %
Großbritannien	2,39 %
Niederlande	1,94 %
Island	1,80 %
Katar	1,65 %
Australien	1,57 %
Bahamas	1,52 %
Bermudas	1,45 %
Mexiko	1,27 %
Portugal	1,25 %
Südkorea	1,08 %
Irland	0,97 %
Supranationale Institutionen	0,92 %
Singapur	0,85 %
Saudi-Arabien	0,81 %
Trinidad und Tobago	0,81 %
Kanada	0,44 %
Jungferninseln (GB)	0,42 %
Norwegen	0,39 %
Österreich	0,26 %
Israel	0,17 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>94,60 %</b>
Terminkontrakte	-0,60 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,95 %
Bankverbindlichkeiten	-0,03 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

6	<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
	Banken	17,68 %
	Software & Dienste	14,78 %
	Staatsanleihen	10,10 %
	Diversifizierte Finanzdienste	8,02 %
	Groß- und Einzelhandel	7,60 %
	Hardware & Ausrüstung	5,86 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,43 %
	Versicherungen	5,15 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,11 %
	Versorgungsbetriebe	3,54 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,61 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,23 %
	Energie	1,67 %
	Sonstiges	1,13 %
	Verbraucherdienste	1,02 %
	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,99 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,86 %
	Automobile & Komponenten	0,82 %
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>94,60 %</b>
	Terminkontrakte	-0,60 %
	Bankguthaben <sup>2)</sup>	5,95 %
	Bankverbindlichkeiten	-0,03 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,08 %
		<b>100,00 %</b>

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

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

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	471,79	3.371.674	36.718,30	139,93
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42

#### Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23

7

#### Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	7,76	14.872	5.272,86	521,58
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90

#### Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	5,59	11.100	5.558,99	503,90
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56

### Entwicklung seit Auflegung

#### Anteilklasse (R-A) <sup>3)</sup>

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 <sup>1)</sup>	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55

#### Anteilklasse (R-T) <sup>3)</sup>

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 <sup>2)</sup>	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63

<sup>1)</sup> Erste Anteilwertberechnung am 7. Mai 2015

<sup>2)</sup> Erste Anteilwertberechnung am 26. Februar 2015

<sup>3)</sup> Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.



Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
04.02.2015 <sup>4)</sup>	Auflegung	-	-	477,01	500,00 <sup>1)</sup>
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 <sup>2)</sup>
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 <sup>3)</sup>

- 1) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 11. Februar 2015: 1 EUR = 1,0482 CHF
- 2) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF
- 3) umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2016: 1 EUR = 1,0736 CHF
- 4) Erste Anteilwertberechnung 11. Februar 2015

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

9

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.007.068.403,46)	1.057.024.474,36
Bankguthaben <sup>1)</sup>	66.488.598,47
Zinsforderungen	11.352.421,10
Forderungen aus Absatz von Anteilen	288.754,50
Forderungen aus Devisengeschäften	35.896,97
	<b>1.135.190.145,40</b>
Bankverbindlichkeiten	-301.422,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.145.352,84
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-6.709.151,87
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-7.677.746,74
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-35.819,16
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-1.089.017,13
	<b>-17.958.510,35</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>1.117.231.635,05</b>

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

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

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	629.836.788,99 EUR
Umlaufende Anteile	4.616.871,103
Anteilwert	136,42 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	441.282.228,25 EUR
Umlaufende Anteile	2.788.904,815
Anteilwert	158,23 EUR

10

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.854.424,14 EUR
Umlaufende Anteile	9.576,671
Anteilwert	506,90 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.095.791,59 EUR
Umlaufende Anteile	41.157,461
Anteilwert	512,56 EUR

Anteilklasse (R-A) <sup>2)</sup>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.373.440,21 EUR
Umlaufende Anteile	24.839,723
Anteilwert	95,55 EUR

Anteilklasse (R-T) <sup>2)</sup>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.814.866,51 EUR
Umlaufende Anteile	59.560,013
Anteilwert	97,63 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	11.974.095,36 EUR
Umlaufende Anteile	26.186,737
Anteilwert	457,26 EUR
Anteilwert	490,91 CHF <sup>1)</sup>

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

<sup>2)</sup> Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

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

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.087.804.426,99	599.457.378,84	460.170.650,82	5.525.298,73
Ordentlicher Nettoertrag	24.994.554,74	14.060.166,66	9.826.261,67	128.847,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-775.643,39	-723.380,79	240.374,63	-29.041,27
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	308.941.334,64	152.837.067,63	122.012.866,39	4.766.716,22
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-268.726.353,01	-110.673.122,10	-142.217.781,45	-5.234.685,59
Realisierte Gewinne	143.862.640,41	79.391.191,90	59.697.782,77	553.176,93
Realisierte Verluste	-173.435.926,85	-96.119.853,71	-71.273.715,64	-701.504,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	7.302.750,19	4.203.703,41	2.825.789,06	-19.528,71
Ausschüttung	-12.736.148,67	-12.596.362,85	0,00	-134.854,54
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.117.231.635,05</b>	<b>629.836.788,99</b>	<b>441.282.228,25</b>	<b>4.854.424,14</b>

11

	Anteilklasse (SIA-T)	Anteilklasse (R-A) <sup>1)</sup>	Anteilklasse (R-T) <sup>1)</sup>	Anteilklasse (SIA CHF-T)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.992.764,09	102.888,64	4.964.673,31	6.590.772,56
Ordentlicher Nettoertrag	528.389,99	42.678,64	111.647,10	296.563,62
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-141.173,22	-25.667,02	-1.831,56	-94.924,16
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.834.000,35	2.357.279,23	4.270.984,23	5.862.420,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.670.517,92	-34.575,17	-3.410.871,89	-484.798,89
Realisierte Gewinne	2.041.287,68	125.393,13	764.849,28	1.288.958,72
Realisierte Verluste	-2.609.038,44	-189.587,89	-908.356,54	-1.633.869,94
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	120.079,06	-38,07	23.772,58	148.972,86
Ausschüttung	0,00	-4.931,28	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>21.095.791,59</b>	<b>2.373.440,21</b>	<b>5.814.866,51</b>	<b>11.974.095,36</b>

<sup>1)</sup> Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

12

## Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	154.098,96	85.048,88	65.014,10	601,85
Zinsen auf Anleihen	35.924.637,37	19.846.192,46	14.953.211,60	129.310,18
Bankzinsen	43.841,58	23.686,36	18.731,05	258,44
Ertragsausgleich	1.148.453,06	1.104.530,69	-357.425,06	34.360,60
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>37.271.030,97</b>	<b>21.059.458,39</b>	<b>14.679.531,69</b>	<b>164.531,07</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-70.997,62	-39.390,72	-29.054,11	-229,95
Verwaltungsvergütung	-10.365.871,99	-5.765.796,41	-4.335.411,89	-24.808,73
Taxe d'abonnement	-550.044,80	-304.934,38	-227.295,21	-1.924,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-418.713,17	-232.696,32	-171.758,91	-1.538,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-39.015,88	-21.550,96	-16.251,76	-131,96
Register- und Transferstellenvergütung	-22.076,52	-12.165,69	-9.245,57	-76,42
Staatliche Gebühren	-42.239,24	-23.392,30	-17.459,84	-151,25
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-394.707,34	-218.215,05	-163.843,16	-1.503,80
Aufwandsausgleich	-372.809,67	-381.149,90	117.050,43	-5.319,33
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-12.276.476,23</b>	<b>-6.999.291,73</b>	<b>-4.853.270,02</b>	<b>-35.684,01</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>24.994.554,74</b>	<b>14.060.166,66</b>	<b>9.826.261,67</b>	<b>128.847,06</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	927.502,35			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,09	1,08	0,77
Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>		1,11	1,10	0,79
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) <sup>2)</sup>		1,09	1,08	0,77
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) <sup>2)</sup>		1,09	1,08	0,77
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) <sup>2)</sup>		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

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

## Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) <sup>3)</sup> EUR	Anteilklasse (R-T) <sup>3)</sup> EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	1.653,82	27,69	824,55	928,07
Zinsen auf Anleihen	510.324,68	29.958,04	189.427,34	266.213,07
Bankzinsen	589,04	34,12	225,10	317,47
Ertragsausgleich	188.270,65	49.568,83	3.240,76	125.906,59
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>700.838,19</b>	<b>79.588,68</b>	<b>193.717,75</b>	<b>393.365,20</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.178,90	-125,69	-413,46	-604,79
Verwaltungsvergütung	-102.237,02	-11.392,14	-72.624,36	-53.601,44
Taxe d'abonnement	-8.210,50	-511,83	-2.808,93	-4.359,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.535,84	-505,08	-2.169,48	-3.509,53
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-552,90	-33,49	-205,62	-289,19
Register- und Transferstellenvergütung	-300,00	-15,68	-116,07	-157,09
Staatliche Gebühren	-633,07	-41,98	-224,95	-335,85
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.702,54	-382,34	-2.098,58	-2.961,87
Aufwandsausgleich	-47.097,43	-23.901,81	-1.409,20	-30.982,43
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-172.448,20</b>	<b>-36.910,04</b>	<b>-82.070,65</b>	<b>-96.801,58</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>528.389,99</b>	<b>42.678,64</b>	<b>111.647,10</b>	<b>296.563,62</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2)</sup></b>	<b>0,81</b>	<b>1,52</b>	<b>1,39</b>	<b>0,82</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2)</sup></b>	<b>0,83</b>	<b>1,53</b>	<b>1,41</b>	<b>0,83</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)<sup>2)</sup></b>	<b>0,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,82</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)<sup>2)</sup></b>	<b>0,81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,82</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)<sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.

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

<sup>3)</sup> Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

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

Stand: 31. Dezember 2016

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-DEFENSIV A</b> seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	-1,78	0,36	7,13	-
<b>Ethna-DEFENSIV R-A <sup>2)</sup></b> seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	-2,00	-0,06	-	-
<b>Ethna-DEFENSIV R-T <sup>2)</sup></b> seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	-1,93	0,06	-	-
<b>Ethna-DEFENSIV SIA-A</b> seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	-1,63	0,74	8,13	-
<b>Ethna-DEFENSIV SIA CHF-T</b> seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	-2,00	-0,02	-	-
<b>Ethna-DEFENSIV SIA-T</b> seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	-1,64	0,65	-	-
<b>Ethna-DEFENSIV T</b> seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	-1,78	0,37	7,17	-

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

<sup>2)</sup> Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

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

14

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.315.590,576	2.919.113,941	10.693,769	21.586,367
Ausgegebene Anteile	1.101.857,234	760.400,741	9.088,595	32.444,147
Zurückgenommene Anteile	-800.576,707	-890.609,867	-10.205,693	-12.873,053
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.616.871,103</b>	<b>2.788.904,815</b>	<b>9.576,671</b>	<b>41.157,461</b>

	Anteilklasse (R-A) <sup>1)</sup> Stück	Anteilklasse (R-T) <sup>1)</sup> Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.049,538	50.885,159	14.536,100
Ausgegebene Anteile	24.144,076	43.259,209	12.724,737
Zurückgenommene Anteile	-353,891	-34.584,355	-1.074,100
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>24.839,723</b>	<b>59.560,013</b>	<b>26.186,737</b>

<sup>1)</sup> 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 2016

16

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS0911388675	6,000% Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	100.000	0	5.100.000	108,5400	5.535.540,00	0,50
NL0000168466	6,000% Aegon NV Perp.	0	0	1.000.000	103,0600	1.030.600,00	0,09
FR0011942283	3,875% Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	1.500.000	105,6000	1.584.000,00	0,14
XS0285885009	5,250% Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	97,0140	4.850.700,00	0,43
						<b>13.000.840,00</b>	<b>1,16</b>
<b>GBP</b>							
XS1441773121	2,600% Brown-Forman Corporation v.16(2028)	5.000.000	0	5.000.000	102,8430	5.995.977,15	0,54
XS0367001061	6,250% Electricité de France v.08(2028)	3.000.000	0	3.000.000	132,2810	4.627.367,07	0,41
XS1023626671	4,250% Goldman Sachs Group Inc/ The EMTN v.14(2026)	3.000.000	0	3.000.000	111,8380	3.912.243,47	0,35
						<b>14.535.587,69</b>	<b>1,30</b>
<b>NLG</b>							
NL0000120004	1,506% Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	10.000	0	2.210.000	58,3340	585.005,01	0,05
						<b>585.005,01</b>	<b>0,05</b>
<b>NOK</b>							
NO0010727829	2,300% Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	100,0850	4.410.731,01	0,39
						<b>4.410.731,01</b>	<b>0,39</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000% Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	102,7500	9.796.910,76	0,88
XS0860855344	3,250% Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	200.000	0	21.000.000	100,2960	20.082.151,03	1,80
US056752AG38	4,125% Baidu Inc. v.15(2025)	16.000.000	0	16.000.000	101,0000	15.408.085,43	1,38
US07177MAB90	4,000% Baxalta Inc. v.16(2025)	14.869.000	0	14.869.000	100,1570	14.199.412,98	1,27
US11133TAC71	3,400% Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,2500	9.081.807,78	0,81
US120568AX84	3,250% Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	95,5600	4.555.682,69	0,41
US25466AAJ07	3,450% Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,5680	4.603.737,60	0,41
XS0913601950	4,125% FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	98,5740	4.699.370,71	0,42
US36164Q6M56	3,373% GE Capital International Funding v.16(2025)	0	5.000.000	6.227.000	101,4230	6.021.748,87	0,54

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US37045XBQ88	4,000% General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	96,0800	6.412.662,09	0,57
US404119BU21	4,500% HCA Inc. v.16(2027)	15.000.000	0	15.000.000	98,2500	14.051.773,46	1,26
XS1213834978	4,250% Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	15.575.000	5.000.000	10.575.000	101,0000	10.183.781,46	0,91
US460146CP67	3,000% International Paper Co. v.16(2027)	3.200.000	0	3.200.000	93,7000	2.858.886,35	0,26
XS0701035676	5,500% IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	2.000.000	0	12.000.000	110,6110	12.655.720,82	1,13
USX34650AA31	5,875% ISLAND REGS v.12(2022)	8.500.000	0	18.500.000	113,8180	20.076.592,30	1,80
IL0028102734	4,500% Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	3.000.000	2.000.000	98,4300	1.877.002,29	0,17
US46625HRV41	2,950% JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	94,9200	4.525.171,62	0,41
XS1405782159	3,250% Katar Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	96,6580	18.432.112,89	1,65
US606822AD62	3,850% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	13.000.000	0	13.000.000	102,4100	12.693.840,58	1,14
US680223AK06	3,875% Old Republic International Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,7900	9.133.295,19	0,82
US68389XBM65	2,650% Oracle Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	94,4600	4.503.241,80	0,40
US717081DV27	2,750% Pfizer Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	96,6700	13.825.800,92	1,24
XS1085735899	5,125% Portugal Reg.S. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	97,5630	13.953.518,31	1,25
XS1508675417	3,250% Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	94,9060	9.049.008,39	0,81
XS1266660122	6,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	7.200.000	8.000.000	104,7200	7.987.795,58	0,71
XS1323910254	3,250% SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,8880	9.524.027,46	0,85
US88032XAD66	3,800% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	4.200.000	0	15.000.000	100,9600	14.439.359,27	1,29
US302154BN89	3,250% The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	400.000	0	6.800.000	99,4620	6.448.718,54	0,58
US302154BT59	2,875% The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	97,0020	5.549.313,50	0,50
US91913YAU47	3,400% Valero Energy Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,7800	9.132.341,72	0,82
						<b>295.762.872,39</b>	<b>26,49</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>328.295.036,10</b>	<b>29,39</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS1172951508	2,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.15(2027)	7.000.000	0	7.000.000	87,9000	6.153.000,00	0,55
XS1057659838	3,750% Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	3.500.000	0	3.500.000	97,1000	3.398.500,00	0,30
						<b>9.551.500,00</b>	<b>0,85</b>
<b>USD</b>							
US002824BB55	2,950% Abbott Laboratories v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	96,0930	9.162.185,35	0,82
US00507VAJ89	3,400% Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	94,7830	9.037.280,70	0,81
US018581AE86	6,375% Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,3860	9.666.857,36	0,87
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	12.000.000	0	12.000.000	101,4150	11.603.546,91	1,04
US037833AK68	2,400% Apple Inc. v.13(2023)	0	0	20.200.000	97,2100	18.722.749,81	1,68

17

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016**

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US037833BY53	3,250% Apple Inc. v.16(2026)	8.000.000	0	8.000.000	99,7200	7.606.407,32	0,68
US00206RCT77	4,125% AT&T Inc v.16(2026)	22.000.000	0	22.000.000	100,5200	21.085.430,97	1,89
US052769AB25	3,600% Autodesk Inc. v.12(2022)	13.000.000	0	13.000.000	100,5360	12.461.556,06	1,12
USP06518AF40	5,750% Bahamas v.14(2024)	0	0	17.500.000	102,0620	17.029.795,96	1,52
US06406FAC77	2,800% Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	95,7300	2.738.272,31	0,25
US075896AA80	3,749% Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2024)	6.557.000	0	6.557.000	100,2680	6.268.662,05	0,56
US084670BS67	3,125% Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,8000	9.420.289,86	0,84
USG10367AB96	4,854% Bermuda Reg.S. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	104,2620	4.970.537,76	0,44
USG10367AA14	4,138% Bermuda v.12(2023)	0	0	11.600.000	101,8480	11.264.652,94	1,01
US093662AG97	5,250% Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	9.000.000	0	9.000.000	101,3000	8.692.791,76	0,78
US05574LFY92	3,250% BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	0	10.000.000	100,3200	9.565.217,39	0,86
US05578DAG79	4,000% BPCE S.A. v.14(2024)	5.000.000	0	15.000.000	103,7600	14.839.816,93	1,33
US05578DAX03	3,375% BPCE S.A. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,8500	4.664.855,07	0,42
US12673PAE51	4,500% CA Inc. v.13(2023)	11.792.000	0	11.792.000	104,5260	11.752.198,63	1,05
US189754AA23	4,250% Coach Inc. v.15(2025)	0	500.000	10.250.000	99,7200	9.745.709,38	0,87
US2027A1HT70	2,850% Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	95,3100	6.361.270,02	0,57
US21688AAE29	3,375% Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	10.000.000	0	15.000.000	101,2480	14.480.549,20	1,30
US219868BS46	4,375% Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.150.000	106,6900	10.325.166,86	0,92
US25272KAG85	5,450% Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	10.000.000	0	10.000.000	105,9600	10.102.974,83	0,90
USF2893TAS53	3,625% Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	15.000.000	0	25.000.000	100,2500	23.896.357,74	2,14
US30212PAM77	5,000% Expedia Inc. v.16(2026)	1.625.000	0	1.625.000	103,5320	1.604.114,23	0,14
US30219GAN88	3,400% Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	15.000.000	0	15.000.000	93,5600	13.381.006,87	1,20
US37045XAZ96	4,300% General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	98,8900	2.828.661,33	0,25
USU37342AF62	3,600% Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	5.000.000	5.000.000	101,1390	4.821.653,32	0,43
US38148LAC00	3,500% Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,4300	9.385.011,44	0,84
USU42832AH59	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,7100	4.896.548,44	0,44
US42824CAP41	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	102,9030	14.717.248,28	1,32
US444859BD30	3,850% Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	15.000.000	0	15.000.000	102,1220	14.605.549,20	1,31
US451102AX52	6,000% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	2.000.000	0	2.000.000	102,6250	1.956.998,47	0,18
US451102BB24	4,875% Icahn Enterpr.L.P./ Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	5.000.000	0	5.000.000	100,7410	4.802.679,25	0,43
US457153AG90	5,450% Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	93,8750	8.950.705,57	0,80
US45866FAD69	3,750% Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	102,5320	14.664.187,64	1,31

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,8400	14.565.217,39	1,30
US46132FAD24	3,750% Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	0	7.000.000	100,1000	6.680.968,73	0,60
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	95,3600	9.092.295,96	0,81
US46625HJX98	3,625% JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	0	8.000.000	101,4000	7.734.553,78	0,69
US46625HMN79	3,900% JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	50.000	5.200.000	10.000.000	103,0000	9.820.747,52	0,88
US48203RAG92	4,500% Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	5.000.000	103,8250	4.949.704,42	0,44
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks Inc. v.15(2025)	10.500.000	0	13.500.000	100,5600	12.943.935,93	1,16
USU24478AB29	6,875% KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 (2020)	0	4.000.000	8.000.000	99,8750	7.618.230,36	0,68
US48250NAB10	5,250% KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,8750	9.713.482,07	0,87
US482480AE03	4,650% KLA-Tencor Corporation v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,7770	10.085.526,32	0,90
US500255AU88	4,250% Kohl's Corporation v.15(2025)	10.500.000	0	10.500.000	100,6180	10.073.312,36	0,90
US56501RAC07	4,150% Manulife Financial Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,1680	4.966.056,45	0,44
US59156RBQ02	3,600% Metlife Inc. v.15(2025)	12.000.000	6.000.000	6.000.000	101,7290	5.819.736,84	0,52
US91086QBG29	4,125% Mexiko v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,4450	4.740.894,36	0,42
US594918BJ27	3,125% Microsoft Corporation v.15(2025)	8.000.000	0	10.000.000	100,6500	9.596.681,92	0,86
US594918BB90	2,700% Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	97,6600	9.311.594,20	0,83
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,4400	18.771.929,82	1,68
US63254AAS78	2,500% National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	92,2500	8.795.766,59	0,79
US67066GAE44	3,200% NVIDIA Corporation v.16(2026)	7.000.000	0	7.000.000	95,2900	6.359.935,16	0,57
US68389XAU90	3,400% Oracle Corporation v.14(2024)	0	0	20.452.000	101,4100	19.775.336,77	1,77
US741503AW60	3,650% Priceline Group Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	99,4660	2.845.137,30	0,25
US747525AF05	3,450% Qualcomm Inc. v.15(2025)	50.000	0	13.150.000	101,5270	12.729.596,21	1,14
USU75000BD74	3,350% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	5.000.000	10.000.000	102,0300	9.728.260,87	0,87
US81180WAL54	4,750% Seagate HDD Cayman v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	94,7500	9.034.134,25	0,81
US85208NAA81	3,360% Sprint Spectrum Co. LLC/ Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,2730	9.560.736,08	0,86
US857477AT04	3,550% State Street Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,0550	9.730.644,55	0,87
US863667AH48	3,375% Stryker Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	10.000.000	99,2930	9.467.295,96	0,85
US86562MAK62	3,010% Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	95,1000	13.601.258,58	1,22
US871829BC08	3,300% Sysco Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	97,4900	9.295.385,20	0,83

19

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016**

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US741503AZ91	3,600% The Priceline Group Inc. v.16(2026)	12.114.000	0	12.114.000	98,8590	11.418.553,83	1,02
USP93960AG08	4,500% Trinidad & Tobago Reg.S. v.16(2026)	1.650.000	0	1.650.000	97,4500	1.533.109,27	0,14
US896292AJ80	4,500% Trinidad & Tobago 144A v.16(2026)	8.000.000	0	8.000.000	98,0150	7.476.353,93	0,67
US91159HHG83	3,700% US Bancorp v.14(2024)	0	0	5.000.000	103,9600	4.956.140,35	0,44
US92343EAF97	4,625% VeriSign Inc. v.13(2023)	5.100.000	0	15.400.000	101,8130	14.949.658,66	1,34
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,1500	9.549.008,39	0,85
US94974BGA26	3,300% Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	98,9500	4.717.295,96	0,42
US94974BGP94	3,550% Wells Fargo & Co. v.15(2025)	100.000	0	5.100.000	99,3700	4.832.065,22	0,43
US966837AE62	5,200% Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,7820	5.043.001,53	0,45
						<b>713.963.040,30</b>	<b>63,89</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>723.514.540,30</b>	<b>64,74</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0158731	6,750% Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	113,3970	2.340.012,38	0,21
						<b>2.340.012,38</b>	<b>0,21</b>
<b>USD</b>							
US060587AB85	7,250% UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	3.000.000	0	3.000.000	100,5060	2.874.885,58	0,26
						<b>2.874.885,58</b>	<b>0,26</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>5.214.897,96</b>	<b>0,47</b>
<b>Anleihen</b>						<b>1.057.024.474,36</b>	<b>94,60</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>1.057.024.474,36</b>	<b>94,60</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
DAX Performance-Index Future März 2017		50	0	50		160.762,50	0,01
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017		325	0	325		70.160,00	0,01
						<b>230.922,50</b>	<b>0,02</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>230.922,50</b>	<b>0,02</b>
<b>Short-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017		8.000	14.000	-6.000		-6.940.074,37	-0,62
						<b>-6.940.074,37</b>	<b>-0,62</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-6.940.074,37</b>	<b>-0,62</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-6.709.151,87</b>	<b>-0,60</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						<b>66.488.598,47</b>	<b>5,95</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-301.422,61</b>	<b>-0,03</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>729.136,70</b>	<b>0,08</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>1.117.231.635,05</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Der Fonds Ethna-DEFENSIV hat zum Stichtag 31. Dezember 2016 Barsicherheiten an die nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt:

Morgan Stanley & Co International PLC, London	EUR 2.540.000,00
J.P. Morgan Securities PLC, London	EUR 5.460.000,00
UBS AG, London	EUR 3.270.000,00

## Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	12.920.000,00	12.043.565,65	1,08
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	6.500.000,00	7.564.076,46	0,68
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	80.000,00	74.573,16	0,01
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	18.500.000,00	21.529.101,53	1,93
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	187.000.000,00	177.931.202,47	15,93
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	277.000.000,00	263.708.618,33	23,60
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	364.000.000,00	346.614.956,01	31,02
EUR/USD	UBS AG, London	Währungsverkäufe	225.000.000,00	214.209.618,87	19,17

21

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future März 2017	50	14.303.125,00	1,28
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017	325	10.598.250,00	0,95
		<b>24.901.375,00</b>	<b>2,23</b>
<b>Long-Positionen</b>			
		<b>24.901.375,00</b>	<b>2,23</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	-6.000	-709.024.599,54	-63,46
		<b>-709.024.599,54</b>	<b>-63,46</b>
<b>Short-Positionen</b>			
		<b>-709.024.599,54</b>	<b>-63,46</b>
<b>Terminkontrakte</b>			
		<b>-684.123.224,54</b>	<b>-61,23</b>

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

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Belgien</b>				
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	10.000	20.000
<b>Deutschland</b>				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	23.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	5.000	10.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	16.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	30.000	60.000
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	17.500	25.000
FR0000120073	L'Air Liquide S.A.	EUR	0	20.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	12.500
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	20.000
<b>Großbritannien</b>				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	40.000	90.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	10.000	20.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	25.675
<b>Irland</b>				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	0	30.000
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	0	5.000
<b>Japan</b>				
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
<b>Jersey</b>				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	60.000	100.000
<b>Liberia</b>				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	33.000	33.000
<b>Niederlande</b>				
NL0011606199	Aandelen FE Interim BV	EUR	200.000	200.000
NL0011585146	Ferrari NV	EUR	20.000	20.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	60.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	20.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Schweiz</b>				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	15.000
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	60.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	5.000	35.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	25.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	10.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	2.000	11.000
<b>Spanien</b>				
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	20.000	80.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	0	40.000
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	0	6.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.000	4.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	20.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	10.000	70.000
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	0	4.000
US07177M1036	Baxalta Inc.	USD	20.000	30.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	30.000
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	0	17.000
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	0	30.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	25.000	25.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	45.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	25.000	45.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	5.000	25.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	65.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	10.000	30.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	25.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.000	45.000
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	0	5.000
US6153691059	Moody's Corporation	USD	5.000	25.000
US6541061031	Nike Inc.	USD	40.000	40.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	10.000	50.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	5.000	15.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	0	30.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	40.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	0	2.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	10.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	20.000	20.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	0	20.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	50.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Italien</b>				
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	0	40.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>AUD</b>				
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)		0	2.000.000
<b>EUR</b>				
XS1207079499	1,750 % Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	4.300.000
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		0	4.000.000



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

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

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
IT0005127086	2,000 % Italien v.15(2025)	0	5.000.000
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	12.700.000	12.700.000
XS1090450047	2,500 % NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	1.300.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	16.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
DE000A0E6C37	5,250 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	4.200.000
XS0205935470	5,500 % Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	0	1.000.000
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	10.500.000
ES00000127G9	2,150 % Spanien v.15(2025)	0	5.000.000
<b>GBP</b>			
XS0710091140	5,500 % Amgen Inc. v.11(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1457522727	2,000 % Wells Fargo & Co EMTN v.16(2025)	5.000.000	5.000.000
<b>NOK</b>			
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	80.000.000
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	100.000.000
<b>USD</b>			
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	5.000.000
US00817YAW84	3,200 % Aetna Inc. v.16(2026)	9.200.000	9.200.000
US026874CY14	4,125 % American International Group Inc. v.13(2024)	3.000.000	3.000.000
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	0	7.000.000
US056752AF54	3,000 % Baidu Inc. v.15(2020)	0	4.000.000
US124857AP86	3,500 % CBS Corporation v. 15(2025)	50.000	15.350.000
US126650CC26	4,000 % CVS Caremark Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US126650BZ20	2,750 % CVS Health Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
USF2893TAE67	5,600 % Electricite de France SA Reg.S. v.10(2040)	0	5.050.000
XS1138457590	3,250 % Emirates NBD EMTN v.14(2019)	0	10.400.000
US302154AW97	5,125 % Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	3.000.000
US38141GGS75	5,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
US50066AAJ25	3,500 % Korea Gas Corporation 144A v.15(2025)	0	5.000.000
US500769DP65	4,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000
US500769EX80	2,625 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2022)	0	10.000.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	10.000.000
XS1309490966	2,750 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. EMTN v.15(2020)	0	8.000.000
US717081DM28	3,400 % Pfizer Inc. v.14(2024)	0	8.000.000
US731011AU68	3,250 % Polen v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1219971774	3,200 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US865622BW39	3,650 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.15(2025)	250.000	5.250.000
US90264AAA79	0,000 % UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	0	15.300.000
US912828F213	2,125 % United States of America v.14(2021)	0	20.000.000
US912828K742	2,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	0	40.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	25.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	20.000.000
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US94974BEV80	4,600 % Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	3.000.000
US961214CX95	2,850 % Westpac Banking Corporation Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1249493948	1,750 % Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	0	1.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD</b>			
US00724FAC59	3,250 % Adobe Systems Inc. v.15(2025)	1.400.000	1.400.000
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	4.800.000	15.000.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	0	5.000.000
US023135AN60	3,800 % Amazon.com Inc. v.14(2024)	0	10.050.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	50.000	5.050.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US94973VBJ52	3,500 % Anthem Inc. v.14(2024)	4.125.000	4.125.000
US046353AL27	3,375 % AstraZeneca Plc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US053015AE30	3,375 % Automatic Data Processing Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US07177MAA18	4,000 % Baxalta Inc. 144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USG1035JAB47	5,603 % Bermuda v.10(2020)	0	5.400.000
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	10.100.000
US09247XAL55	3,500 % BlackRock Inc. v.14(2024)	0	5.150.000
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	5.000.000
US17275RBE18	2,600 % Cisco Systems Inc. v.16(2023)	10.000.000	10.000.000
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	12.000.000	12.000.000
US191216BG40	2,450 % Coca-Cola Co. v.13(2020)	0	10.275.000
US191216BS87	2,875 % Coca-Cola Co. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US191216BE91	3,200 % Coca-Cola v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US20271RAM25	2,400 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.15(2020)	0	7.000.000
US20826FAG19	3,350 % ConocoPhillips v.15(2025)	0	3.000.000
US21685WDD65	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)	0	15.100.000
US22546QAR83	3,000 % Credit Suisse(New York Branch) v.14(2021)	0	5.000.000
US126650CU24	0,000 % CVS Health Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US25152RXA66	3,700 % Deutsche Bank AG/London v.14(2024)	50.000	5.050.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	10.000.000
US278642AN33	3,800 % eBay Inc. v.16(2022)	12.000.000	12.000.000
US30231GAF90	2,709 % Exxon Mobil Corporation v.15(2025)	0	5.050.000
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US36962G6F61	3,150 % General Electric Co. v.12(2022)	0	4.296.000
USC98874AB39	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	3.000.000	10.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	10.000.000
US437076BM30	3,000 % Home Depot Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	0	15.000.000
US493738AD01	3,250 % Kia Motors Corporation 144A v.16(2026)	4.800.000	4.800.000
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	0	2.000.000
US500769GQ12	2,000 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US512807AQ17	3,450 % Lam Research Corporartion v.16(2023)	10.000.000	10.000.000
US512807AP34	3,900 % Lam Research Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US53944VAH24	3,500 % Lloyds Bank Plc. v.15(2025)	0	10.000.000
US58013MEY66	3,700 % McDonald's Corporation v.15(2026)	10.000.000	10.000.000
US595112BD40	5,250 % Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US64110DAE40	3,375 % NetApp Inc. v.14(2021)	5.140.000	5.140.000
US713448CY22	3,500 % PepsiCo Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	10.100.000
US713448DF24	2,850 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US748149AJ05	2,500 % Quebec v.16(2026)	18.000.000	18.000.000
US806854AH81	3,650 % Schlumberger Investment SA v.13(2023)	0	5.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.450.000

25

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

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

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	0	6.000.000
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	0	5.000.000
US85771PAX06	3,250 % Statoil ASA v.14(2024)	0	6.000.000
US863667AN16	3,500 % Stryker Corp. v.16(2026)	4.000.000	4.000.000
US87020PAG28	2,650 % Swedbank AB 144A v.16(2021)	7.000.000	7.000.000
US871829AZ02	3,750 % Sysco Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US89153VAG41	3,700 % Total Capital International S.A. v.13(2024)	0	10.150.000
US907818EH70	2,750 % Union Pacific Corporation v.16(2026)	2.000.000	2.000.000
US91324PCV22	3,100 % UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	50.000	5.100.000
US92553PAX06	3,875 % Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	50.000	5.200.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on DAX Performance-Index März 2016/12.800,00	0	173
	Call on DAX Performance-Index März 2016/13.400,00	0	260
<b>USD</b>			
	Call on Allergan Plc. Januar 2016/310,00	0	200
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future Mai 2016/131,00	1.800	1.800
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index April 2016/19,00	2.000	2.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index April 2016/21,00	2.000	2.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Februar 2016/25,00	2.500	2.500
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Januar 2016/23,00	2.500	2.500
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Juli 2016/20,00	7.000	7.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Mai 2016/18,00	4.000	4.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index März 2016/20,00	1.000	1.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index März 2016/25,00	3.000	3.000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016/2.245,00	200	200
	Put on Alphabet Inc. Februar 2016/730,00	50	50
	Put on Alphabet Inc. Januar 2016/740,00	50	0
	Put on Alphabet Inc. März 2016/675,00	40	40
	Put on Amazon.com Inc. Februar 2016/610,00	60	60
	Put on Amazon.com Inc. Januar 2016/630,00	60	0
	Put on Amazon.com Inc. März 2016/500,00	60	60
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future August 2016/132,50	1.000	1.000
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future Februar 2016/126,00	800	800
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016/131,00	1.000	1.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016/1.950,00	200	200
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016	538	538
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	650	650
	DAX Performance-Index Future März 2016	740	740
	DAX Performance-Index Future September 2016	665	665
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2016	800	800
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016	600	600
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	400	400

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>GBP</b>			
	LIF Long Gilt Future Dezember 2016	1.000	1.000
	LIF Long Gilt Future September 2016	1.000	1.000
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2016	30.250	30.250
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	9.750	9.750
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2016	6.500	6.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016	6.000	6.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future April 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future August 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Februar 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Januar 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juli 2016	1.100	1.100
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Mai 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future März 2016	400	400
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016	880	880
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	1.640	1.640
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	0	50
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	225	225
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2016	200	200
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2016	480	480
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	2.500	4.500
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2017	100	100

27

### Devisenkurse

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

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4538
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8576
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4331
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	122,1118
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	21,6593
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,0765
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,5629
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0736
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,0488

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



## 28 Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

### 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 Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

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

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

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

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.



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

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

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

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

7. Zum 31. Dezember 2016 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios (inkl. der Derivate) des Ethna-DEFENSIV, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. Dezember 2016; letzte Nettoinventarwertberechnung zum 30. Dezember 2016) bewertet.

Aufgrund von relativ starken Marktbewegungen zum 31. Dezember 2016 ergibt sich für den Ethna-DEFENSIV unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 6.150.281,11, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 0,55% auf das Netto-Fondsvermögen darstellt.

8. 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 2016

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 1.830.946,33	EUR -301.422,50
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 9.175.000,00	USD 2.819.250,00

30

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

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

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

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

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

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Seit dem 1. Januar 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 fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

Es wird den 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 zu lassen.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://www.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 Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

#### 6.) Transaktionskosten

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

31

#### 7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

#### 8.) Laufende Kosten

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

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

#### 9.) Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese enthalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilnehmer 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 Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:



**Commitment Approach:**

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

**VaR-Ansatz:**

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

**Relativer VaR-Ansatz:**

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

32

**Absoluter VaR-Ansatz:**

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

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

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

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

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

Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 7,78 %, einen Höchststand von 31,28 % sowie einen Durchschnitt von 16,52 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

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

Kleinste Hebelwirkung:	90,96 %
Größte Hebelwirkung:	304,34 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	163,76 % (140,16 %)
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.

**11.) Informationen für Schweizer Anleger**

**a.) Valorenummern:**

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

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

33

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

<b>Ethna-DEFENSIV</b>	<b>Schweizer TER in %</b>	<b>Schweizer Performancegebühr in %</b>
Anteilklasse (A)	1,09	0,00
Anteilklasse (T)	1,08	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	0,77	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,81	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	0,82	0,00

### **c.) Hinweise für Anleger**

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

### **d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr**

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

## **12.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

a) Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Richtlinie UCITS V überarbeitet und aktualisiert.

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

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

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

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

d.) Mit Wirkung zum 31. Dezember 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Erweiterung der Anlagepolitik
- Streichung der Performance Fee
- Einführung einer Mindestausschüttung in Höhe von 1,5 % für die Anteilklasse A

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

### **13.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

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

### **14.) Vergütungssystem (ungeprüft)**

34

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

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

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

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

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

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

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

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

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

35

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

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

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

### **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé**

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

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

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

### **Prüfungsurteil**

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

**Sonstige Informationen**

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

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

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

Luxemburg, 23. März 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

---

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	37
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):</b>		
<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Stellvertretender Vorsitzender:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 30. September 2016)	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
<b>Verwahrstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

---

**Fondsmanager:**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

16, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

**unterstützt durch Fondsmanager:**

**ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**

Sihleggstrasse 17

CH-8832 Wollerau

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zahlstelle im  
Großherzogtum Luxemburg:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen, Luxemburg

**Hinweise für Anleger in der  
Bundesrepublik Deutschland:**

**Zahl- und Informationsstelle:**

**DZ BANK AG**

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,

Frankfurt am Main

Platz der Republik

D-60265 Frankfurt am Main

**Hinweise für Anleger in 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:**

**Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:**

**ERSTE BANK**

der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1

A-1100 Wien

**Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des §141 InvFG 2011 beziehen können:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

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

**Hinweise für Anleger in der Schweiz:**

**Vertreter in der Schweiz:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Zahlstelle in der Schweiz:**

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

**Hinweise für Anleger in Italien:**

**Zahlstellen:**

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

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

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

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

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

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



**Hinweise für Anleger in Spanien:**

**Zahlstelle:**

**Allfunds Bank S.A.**

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

**Hinweise für Anleger in Frankreich:**

**Zahlstelle:**

**Caceis Bank**

1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

