

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

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2017

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. 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 2017</b>	15
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 des Ethna-DEFENSIV</b>	22
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017</b>	27
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	34
<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:

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

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

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

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

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

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

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

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

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

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

---

Ethna-DEFENSIV:

Nach der Wahl Trumps zum Präsidenten der USA Ende 2016 starteten die Finanzmärkte aufgrund der angekündigten Maßnahmen mit hohen Erwartungen in das Jahr 2017. Der Ethna-DEFENSIV hatte gerade in den ersten drei Monaten damit zu kämpfen, dass die Renditen relativ schnell nach oben schossen. Nach kurzer Zeit wurde jedoch klar, dass Trump viele seiner Versprechen gar nicht oder nur sehr verspätet einlösen würde, sodass sich die Anleihemärkte wieder entspannen konnten. Dies verhalf dem Ethna-DEFENSIV zu einer soliden Rallye in den Frühsommer hinein. Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen haben eine sehr solide Performance in 2017 hingelegt und waren sicherlich ein wichtiger Treiber für den Ethna-DEFENSIV. Trotz großer geopolitischer Unsicherheit war 2017 gekennzeichnet durch eine schwache Volatilität. Getreu unserem Leitsatz *Constantia Divitiarum (die konstante Vermehrung des Vermögens)* wurde die Performance mit einer historisch tiefen Volatilität für den Fonds realisiert. Das Marktumfeld blieb in der zweiten Jahreshälfte weiterhin herausfordernd für Zinsen während insbesondere die Aktienmärkte unbeirrt von einem Hoch zum anderen stiegen. Gerade nach der Steuerreform in den USA und dem dritten Zinsschritt der Fed stiegen die Renditen bei Anleihen nochmal zum Jahresende 2017. Für 2018 erwarten wir weitere Zinserhöhungen seitens der Fed, sowie ein Ende des QE der EZB. Dies sollte auch bei europäischen Anleihen zu höheren Renditen führen.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

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

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

## Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	50,06 %
Niederlande	7,12 %
Frankreich	5,47 %
Vereinigtes Königreich	5,05 %
Japan	4,25 %
Cayman Inseln	3,97 %
Australien	2,63 %
Südkorea	1,64 %
Singapur	1,28 %
Bermudas	1,02 %
Spanien	0,96 %
Bahamas	0,90 %
Luxemburg	0,72 %
Italien	0,62 %
Irland	0,50 %
Mexiko	0,44 %
Jungferninseln (GB)	0,43 %
Norwegen	0,42 %
Saudi-Arabien	0,42 %
Hongkong	0,37 %
Oman	0,35 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>88,62 %</b>
Terminkontrakte	0,46 %
Credit Default Swaps	-0,38 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	9,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,58 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

6 <b>Wirtschaftliche Aufteilung</b> <sup>1)</sup>	
Software & Dienste	18,64 %
Banken	16,37 %
Diversifizierte Finanzdienste	10,21 %
Hardware & Ausrüstung	9,45 %
Versicherungen	5,84 %
Groß- und Einzelhandel	4,66 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,60 %
Staatsanleihen	3,55 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,59 %
Investitionsgüter	1,95 %
Automobile & Komponenten	1,94 %
Energie	1,73 %
Versorgungsbetriebe	1,73 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,71 %
Immobilien	1,62 %
Transportwesen	1,03 %
Medien	0,93 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,85 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,22 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>88,62 %</b>
Terminkontrakte	0,46 %
Credit Default Swaps	-0,38 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	9,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,58 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56

Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18

Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77

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



Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 <sup>1)</sup>
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 <sup>2)</sup>
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 <sup>3)</sup>

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

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

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

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017

9

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 906.591.003,73)	878.092.130,47
Bankguthaben <sup>1)</sup>	96.344.968,84
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	4.548.490,13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.640.573,37
Zinsforderungen	9.412.337,79
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.675.056,67
Forderungen aus Devisengeschäften	41.911.148,37
	<b>1.038.624.705,64</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.258.970,96
Nicht realisierte Verluste aus Credit Default Swaps	-3.679.771,51
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-41.886.571,17
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-885.561,49
	<b>-47.710.875,13</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>990.913.830,51</b>

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

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

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	514.077.322,83 EUR
Umlaufende Anteile	3.847.739,833
Anteilwert	133,61 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	363.664.554,57 EUR
Umlaufende Anteile	2.242.908,07
Anteilwert	162,14 EUR

10

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	49.663.616,96 EUR
Umlaufende Anteile	98.144,144
Anteilwert	506,03 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	46.672.171,46 EUR
Umlaufende Anteile	88.636,057
Anteilwert	526,56 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.616.808,06 EUR
Umlaufende Anteile	38.001,660
Anteilwert	95,18 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.825.491,23 EUR
Umlaufende Anteile	38.344,280
Anteilwert	99,77 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.393.865,40 EUR
Umlaufende Anteile	21.856,402
Anteilwert	429,80 EUR
Anteilwert	502,26 CHF <sup>1)</sup>

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

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

### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.117.231.635,05	629.836.788,99	441.282.228,25	4.854.424,14
Ordentlicher Nettoertrag	21.887.000,26	11.375.338,03	7.807.989,38	1.205.273,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.221.072,59	1.139.367,78	776.034,52	-357.564,44
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	238.714.570,77	77.191.710,34	70.154.656,60	49.663.265,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-363.432.981,60	-181.725.235,24	-157.458.539,35	-4.460.930,68
Realisierte Gewinne	174.677.642,04	94.701.037,83	65.068.785,47	6.507.499,49
Realisierte Verluste	-115.980.407,96	-62.562.360,92	-43.107.543,77	-3.886.091,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-34.989.748,41	-19.235.685,35	-13.213.671,21	-1.076.139,96
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-21.569.005,15	-11.217.452,37	-7.645.385,32	-1.430.530,73
Ausschüttung	-26.845.947,08	-25.426.186,26	0,00	-1.355.587,79
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>990.913.830,51</b>	<b>514.077.322,83</b>	<b>363.644.544,57</b>	<b>49.663.616,96</b>

11

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.095.791,59	2.373.440,21	5.814.866,51	11.974.095,36
Ordentlicher Nettoertrag	1.116.513,08	66.687,86	71.729,02	243.469,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-340.104,20	-13.807,26	4.083,92	13.062,27
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	33.152.612,56	1.705.953,47	2.066.066,01	4.780.306,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.407.830,31	-456.052,84	-4.142.402,06	-6.781.991,12
Realisierte Gewinne	5.458.862,62	479.814,28	627.963,06	1.833.679,29
Realisierte Verluste	-3.735.223,70	-333.005,52	-443.725,06	-1.912.457,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-876.424,87	-84.526,41	-130.575,27	-372.725,34
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-792.025,31	-57.522,70	-42.514,90	-383.573,82
Ausschüttung	0,00	-64.173,03	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>46.672.171,46</b>	<b>3.616.808,06</b>	<b>3.825.491,23</b>	<b>9.393.865,40</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.616.871,103	2.788.904,815	9.576,671	41.157,461
Ausgegebene Anteile	567.338,050	437.158,444	97.322,479	63.606,532
Zurückgenommene Anteile	-1.336.469,320	-983.155,191	-8.755,006	-16.127,936
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.847.739,833</b>	<b>2.242.908,068</b>	<b>98.144,144</b>	<b>88.636,057</b>

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	24.839,723	59.560,013	26.186,737
Ausgegebene Anteile	17.937,202	20.891,509	10.518,665
Zurückgenommene Anteile	-4.775,265	-42.107,242	-14.849,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>38.001,660</b>	<b>38.344,280</b>	<b>21.856,402</b>

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

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

12

## Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	33.989.039,35	18.522.210,23	12.723.050,26	1.144.942,99
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	66.984,78	36.760,94	25.313,02	2.108,15
Bankzinsen	153.900,46	84.425,39	57.888,44	4.666,42
Bestandsprovisionen	36,72	19,58	13,60	1,71
Sonstige Erträge	4.566,66	2.487,78	1.718,94	168,86
Ertragsausgleich	-1.833.358,09	-1.645.244,58	-1.118.902,13	481.399,28
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>32.381.169,88</b>	<b>17.000.659,34</b>	<b>11.689.082,13</b>	<b>1.633.287,41</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-17.884,72	-9.554,66	-6.721,94	-806,80
Verwaltungsvergütung	-9.681.667,39	-5.363.858,69	-3.693.719,14	-251.514,40
Taxe d'abonnement	-516.022,35	-277.430,15	-190.803,65	-21.168,65
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-181.802,21	-98.537,12	-68.429,81	-5.875,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-35.728,00	-19.515,36	-13.386,01	-1.136,76
Register- und Transferstellenvergütung	-22.065,85	-12.018,42	-8.254,11	-769,33
Staatliche Gebühren	-24.964,99	-13.831,87	-9.475,54	-559,01
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-626.319,61	-336.451,84	-233.170,16	-22.349,02
Aufwandsausgleich	612.285,50	505.876,80	342.867,61	-123.834,84
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-10.494.169,62</b>	<b>-5.625.321,31</b>	<b>-3.881.092,75</b>	<b>-428.014,40</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>21.887.000,26</b>	<b>11.375.338,03</b>	<b>7.807.989,38</b>	<b>1.205.273,01</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	582.290,31			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,07	1,08	0,82
Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>		1,09	1,09	0,84
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		1,07	1,08	0,82
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		1,07	1,08	0,82
Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		-	-	-

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

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

## Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	1.043.382,92	93.584,04	127.695,81	334.173,10
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.753,24	159,85	231,75	657,83
Bankzinsen	4.379,57	382,88	607,84	1.549,92
Bestandsprovisionen	1,27	0,11	0,10	0,35
Sonstige Erträge	122,36	10,91	14,85	42,96
Ertragsausgleich	448.525,34	23.207,06	-5.385,41	-16.957,65
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.498.164,70</b>	<b>117.344,85</b>	<b>123.164,94</b>	<b>319.466,51</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-501,63	-52,81	-70,51	-176,37
Verwaltungsvergütung	-221.781,37	-37.241,94	-47.493,62	-66.058,23
Taxe d'abonnement	-18.213,11	-1.513,20	-1.876,23	-5.017,36
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.887,16	-527,96	-734,73	-1.809,84
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.094,26	-98,60	-137,09	-359,92
Register- und Transferstellenvergütung	-665,45	-59,62	-82,98	-215,94
Staatliche Gebühren	-683,83	-64,56	-101,97	-248,21
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-24.403,67	-1.698,50	-2.240,28	-6.006,14
Aufwandsausgleich	-108.421,14	-9.399,80	1.301,49	3.895,38
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-381.651,62</b>	<b>-50.656,99</b>	<b>-51.435,92</b>	<b>-75.996,63</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.116.513,08</b>	<b>66.687,86</b>	<b>71.729,02</b>	<b>243.469,88</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,82</b>	<b>1,40</b>	<b>1,35</b>	<b>0,78</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,84</b>	<b>1,42</b>	<b>1,36</b>	<b>0,79</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)</b>	<b>0,82</b>	<b>1,40</b>	<b>1,35</b>	<b>0,78</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)</b>	<b>0,82</b>	<b>1,40</b>	<b>1,35</b>	<b>0,78</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

13

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

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

\* 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 2017

14

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-DEFENSIV A</b> seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	0,89	2,48	3,70	59,15
<b>Ethna-DEFENSIV R-A*</b> seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	0,72	2,14	0,07**	-
<b>Ethna-DEFENSIV R-T*</b> seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	0,73	2,19	-0,23**	-
<b>Ethna-DEFENSIV SIA-A</b> seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	1,03	2,70	4,68	-
<b>Ethna-DEFENSIV SIA CHF-T</b> seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	0,82	2,31	0,45**	-
<b>Ethna-DEFENSIV SIA-T</b> seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	1,02	2,73	4,50	-
<b>Ethna-DEFENSIV T</b> seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	0,88	2,47	3,73	60,34

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

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

\*\* Seit Auflegung

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

# Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2017

15

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

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)	0	0	5.100.000	118,5000	6.043.500,00	0,61
XS1619312686	1,375% Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	13.000.000	0	13.000.000	102,2800	13.296.400,00	1,34
XS1629866275	2,350% AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	0	22.000.000	101,7500	22.385.000,00	2,26
XS0207764712	0,924% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	13.100.000	0	13.100.000	88,2500	11.560.750,00	1,17
XS1200679071	1,125% Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	10.000.000	0	10.000.000	99,3800	9.938.000,00	1,00
XS1637333748	1,500% British Telecommunications Plc. v.17(2027)	8.000.000	0	8.000.000	99,4000	7.952.000,00	0,80
XS1651444140	2,125% Eurofins Scientific SE v.17(2022)	7.000.000	0	7.000.000	101,8900	7.132.300,00	0,72
XS1612543121	1,500% General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	12.000.000	0	12.000.000	100,4000	12.048.000,00	1,22
FR0013281946	1,625% Ingenico Group S.A. v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	100,0500	7.003.500,00	0,71
XS0860584308	3,625% IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	114,2500	5.712.500,00	0,58
XS1685653211	1,750% London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	15.000.000	0	15.000.000	102,1500	15.322.500,00	1,55
XS1603948032	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	5.045.000,00	0,51
XS1574158082	1,000% Pfizer Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	100,8700	15.130.500,00	1,53
XS1684387456	2,875% Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,6900	5.034.500,00	0,51
XS1533922776	3,250% Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,9400	10.294.000,00	1,04
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	19.000.000	0	19.000.000	98,3000	18.677.000,00	1,88
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	120,3380	12.033.800,00	1,21
XS1651071950	1,950% Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	10.000.000	0	10.000.000	100,5000	10.050.000,00	1,01
XS1693818525	1,375% Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	10.200.000	0	10.200.000	101,7400	10.377.480,00	1,05
XS1681520786	1,750% Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,3000	10.230.000,00	1,03
XS1708167652	1,875% Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	10.750.000	0	10.750.000	100,0000	10.750.000,00	1,08
XS1600704982	2,375% VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,5000	4.925.000,00	0,50
						<b>230.941.730,00</b>	<b>23,31</b>

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



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>GBP</b>							
XS1441773121	2,600% Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	0	5.000.000	102,7710	5.786.003,83	0,58
XS0367001061	6,250% Electricité de France v.08(2028)	0	0	3.000.000	133,2530	4.501.283,64	0,45
XS1023626671	4,250% Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	0	3.000.000	114,1510	3.856.018,47	0,39
						<b>14.143.305,94</b>	<b>1,42</b>
<b>NOK</b>							
NO0010727829	2,300% Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	101,4150	4.119.588,51	0,42
						<b>4.119.588,51</b>	<b>0,42</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000% Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	101,0200	8.462.762,84	0,85
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,7000	4.176.091,15	0,42
US056752AG38	4,125% Baidu Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	11.000.000	103,6500	9.551.394,82	0,96
US056752AJ76	3,625% Baidu Inc.v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,0000	4.146.770,55	0,42
US05964HAB15	4,250% Banco Santander S.A. v.17(2027)	11.000.000	0	11.000.000	103,4700	9.534.807,74	0,96
FR0008131403	1,579% BNP Paribas S.A. FRN Perp.	10.940.000	0	10.940.000	86,7720	7.952.464,44	0,80
US11133TAC71	3,400% Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	99,1550	8.306.525,93	0,84
US25466AAJ07	3,450% Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	0	5.000.000	98,6000	4.130.015,92	0,42
US29082HAB87	5,400% Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	10.000.000	2.000.000	8.000.000	108,3000	7.258.105,05	0,73
XS0913601950	4,125% FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	101,0510	4.232.679,90	0,43
US37045XBQ88	4,000% General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	10.000.000	101,4000	8.494.596,63	0,86
US38145GAH39	3,500% Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,0900	4.192.426,91	0,42
US404119BU21	4,500% HCA Inc. v.16(2027)	0	5.000.000	10.000.000	101,3280	8.488.564,97	0,86
US42824CAW91	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,2410	8.816.369,27	0,89
XS0015190423	1,813% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	8.760.000	0	8.760.000	88,2900	6.479.185,73	0,65
GB0005902332	2,125% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	16.090.000	0	16.090.000	88,0500	11.868.346,32	1,20
USY3815NAZ43	3,625% Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	97,4400	8.162.854,99	0,82
US456837AH61	3,950% ING Groep N.V. v.17(2027)	15.000.000	3.000.000	12.000.000	104,0500	10.459.914,55	1,06
US46625HRV41	2,950% JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	97,9600	4.103.208,51	0,41
US49338LAE39	4,600% Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	7.000.000	0	7.000.000	105,6970	6.198.198,88	0,63
US606822AD62	3,850% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	13.000.000	103,5420	11.276.250,31	1,14
US680223AK06	3,875% Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	0	10.000.000	100,5850	8.426.321,52	0,85
XS1575967218	5,375% Oman Reg.S. v.17(2027)	7.300.000	3.200.000	4.100.000	101,1270	3.473.407,89	0,35
US68389XBM65	2,650% Oracle Corporation v.16(2026)	10.000.000	10.000.000	5.000.000	97,1900	4.070.955,85	0,41
US68389XBN49	3,250% Oracle Corporation v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,3400	2.546.871,07	0,26
GB0047524268	1,754% Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	12.600.000	0	12.600.000	79,5230	8.393.983,41	0,85
XS1694217495	3,625% Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	99,2680	4.157.996,15	0,42
FR0008202550	1,750% Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	3.850.000	0	3.850.000	89,8670	2.898.449,78	0,29
XS1323910254	3,250% SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,1480	8.557.258,94	0,86

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US88032XAD66	3,800% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000	5.000.000	103,6300	4.340.705,37	0,44
US302154BN89	3,250% The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.000.000	3.800.000	99,8510	3.178.636,17	0,32
US302154BT59	2,875% The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	97,6490	4.908.218,15	0,50
GB0004355490	1,625% The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	88,6000	3.711.150,21	0,37
US928563AC98	3,900% VMware Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	12.691.631,06	1,28
US949746SH57	3,000% Wells Fargo & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,8900	4.100.276,45	0,41
						<b>231.747.397,43</b>	<b>23,38</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>480.952.021,88</b>	<b>48,53</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere EUR</b>							
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	12.000.000	0	12.000.000	102,6500	12.318.000,00	1,24
FR0010301713	0,819% Credit Logement S.A. FRN Perp.	14.850.000	8.750.000	6.100.000	92,1000	5.618.100,00	0,57
XS1117298247	1,900% Discovery Communications LLC v.15(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,3700	4.968.500,00	0,50
XS1734328799	2,875% Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	11.000.000	0	11.000.000	99,9000	10.989.000,00	1,11
XS1679781424	2,875% Equinix Inc. v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,4350	5.021.750,00	0,51
DE000A19HCX8	2,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,6800	10.368.000,00	1,05
XS1405784015	2,250% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	10.860.000	0	10.860.000	102,9000	11.174.940,00	1,13
XS1001749289	3,125% Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	10.000.000	0	10.000.000	121,3700	12.137.000,00	1,22
XS1732478265	2,375% Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,2000	4.960.000,00	0,50
XS1196503137	1,800% The Priceline Group Inc. v.15(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,1500	10.215.000,00	1,03
XS1493836461	4,250% Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	8.115.000	4.000.000	4.115.000	103,6100	4.263.551,50	0,43
						<b>92.033.841,50</b>	<b>9,29</b>
<b>USD</b>							
US018581AE86	6,375% Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	1.000.000	0	11.000.000	100,8020	9.288.950,32	0,94
US023135BA31	3,150% Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,4240	4.206.417,02	0,42
US037833CJ77	3,350% Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	17.000.000	0	17.000.000	102,1300	14.544.776,74	1,47
USP06518AF40	5,750% Bahamas v.14(2024)	0	7.500.000	10.000.000	105,9090	8.872.329,73	0,90
US06406FAC77	2,800% Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	0	3.000.000	97,5800	2.452.374,97	0,25
USG10367AB96	4,854% Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	108,7770	4.556.295,55	0,46
USG10367AD52	3,717% Bermuda Reg.S. v.16(2027)	6.600.000	0	6.600.000	100,4400	5.553.355,11	0,56
US093662AG97	5,250% Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	0	9.000.000	106,8990	8.059.738,63	0,81
US05578DAX03	3,375% BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1900	4.238.502,14	0,43
US12673PAE51	4,500% CA Inc. v.13(2023)	0	6.200.000	5.592.000	105,0000	4.918.823,83	0,50
US12673PAJ49	4,700% CA Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,4480	1.749.987,43	0,18
US177376AE06	4,500% Citrix Systems Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	101,0300	8.463.600,57	0,85
US2027A1HT70	2,850% Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	0	7.000.000	97,4000	5.711.652,84	0,58
US25272KAK97	6,020% Diamond 1 Finance Corporation 144A v.16(2026)	18.000.000	0	18.000.000	110,2280	16.621.462,68	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 2017**

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>							
US30219GAN88	3,400% Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	0	15.000.000	98,2000	12.339.783,87	1,25
US37045XAZ96	4,300% General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	104,0300	2.614.476,00	0,26
US38148LAC00	3,500% Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	101,3700	8.492.083,44	0,86
US451102AX52	6,000% Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	0	2.000.000	102,8350	1.722.962,22	0,17
US451102BF38	5,875% Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	3.000.000	0	3.000.000	101,0000	2.538.326,21	0,26
US451102BM88	6,750% Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	7.000.000	0	7.000.000	103,0350	6.042.096,00	0,61
US457153AG90	5,450% Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	1.170.000	8.830.000	98,6340	7.296.123,15	0,74
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	12.750.000	2.250.000	103,2700	1.946.531,79	0,20
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	10.000.000	97,3100	8.151.964,48	0,82
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	0	13.500.000	102,8500	11.631.691,38	1,17
US500255AU88	4,250% Kohl's Corporation v.15(2025)	0	0	10.500.000	101,8850	8.961.987,94	0,90
US91086QBG29	4,125% Mexiko v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,3190	4.369.565,22	0,44
US59408TAA88	4,000% Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,9010	8.452.793,83	0,85
US594918BY93	3,300% Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	12.000.000	0	12.000.000	103,0800	10.362.402,61	1,05
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	15.000.000	102,5000	12.880.120,63	1,30
US63254AAS78	2,500% National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	0	10.000.000	94,7800	7.940.018,43	0,80
US62886EAS72	6,375% NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	5.490.000	0	5.490.000	104,9990	4.829.056,80	0,49
USN6945AAK36	5,999% Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	8.000.000	0	8.000.000	100,2500	6.718.606,01	0,68
USU8029KAE20	4,400% Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	7.500.000	0	7.500.000	102,1900	6.420.583,06	0,65
US81180WAL54	4,750% Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	3.000.000	7.000.000	98,3010	5.764.488,57	0,58
US81180WAR25	4,875% Seagate HDD Cayman v.15(2027)	7.067.000	0	7.067.000	95,8320	5.673.492,03	0,57
US78462QAE98	3,000% SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,9210	4.143.461,51	0,42
US86562MAK62	3,010% Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	0	15.000.000	97,3200	12.229.203,32	1,23
US87165BAM54	3,950% Synchrony Financial v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	99,4390	1.666.063,50	0,17
US189754AA23	4,250% Tapestry Inc. v.15(2025)	0	2.250.000	8.000.000	101,9700	6.833.877,86	0,69
US878237AH96	4,950% Tech Data Corporation v.17(2027)	21.000.000	11.000.000	10.000.000	105,1800	8.811.259,11	0,89
US741503AZ91	3,600% The Priceline Group Inc. v.16(2026)	0	9.114.000	3.000.000	100,5210	2.526.288,01	0,25
XS1596778008	4,625% UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	105,4520	6.183.831,78	0,62
US92343EAF97	4,625% VeriSign Inc. v.13(2023)	0	7.000.000	8.400.000	103,0440	7.251.148,53	0,73
US94974BGP94	3,550% Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	0	5.100.000	102,6280	4.384.709,73	0,44
US958102AJ47	7,375% Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	5.000.000	0	5.000.000	107,9770	4.522.786,29	0,46
						<b>302.940.050,87</b>	<b>30,58</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>394.973.892,37</b>	<b>39,87</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0158731	6,750% Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	110,6070	2.166.216,22	0,22
						<b>2.166.216,22</b>	<b>0,22</b>
						<b>2.166.216,22</b>	<b>0,22</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>Anleihen</b>						<b>878.092.130,47</b>	<b>88,62</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>878.092.130,47</b>	<b>88,62</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
DAX Performance-Index Future März 2018		110	20	90		-422.150,00	-0,04
						<b>-422.150,00</b>	<b>-0,04</b>
<b>JPY</b>							
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2018		140	0	140		77.723,10	0,01
						<b>77.723,10</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
E-Mini S&P 500 Index Future März 2018		150	100	50		37.802,63	0,00
						<b>37.802,63</b>	<b>0,00</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>-306.624,27</b>	<b>-0,03</b>
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018		0	1.400	-1.400		1.781.360,00	0,18
						<b>1.781.360,00</b>	<b>0,18</b>
<b>USD</b>							
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018		0	3.750	-3.750		3.073.754,40	0,31
						<b>3.073.754,40</b>	<b>0,31</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>4.855.114,40</b>	<b>0,49</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>4.548.490,13</b>	<b>0,46</b>
<b>Credit Default Swaps</b>							
<b>Gekauft</b>							
<b>EUR</b>							
J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)		10.000.000	0	10.000.000		-1.247.168,00	-0,13
J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)		10.000.000	0	10.000.000		-277.942,00	-0,03
JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)		10.000.000	0	10.000.000		-1.247.168,00	-0,13
						<b>-2.772.278,00</b>	<b>-0,29</b>

19

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	10.000.000	10.000.000		-704.546,37	-0,07
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	0	10.000.000		-202.947,14	-0,02
						<b>-907.493,51</b>	<b>-0,09</b>
	<b>Gekauft</b>					<b>-3.679.771,51</b>	<b>-0,38</b>
	<b>Credit Default Swaps</b>					<b>-3.679.771,51</b>	<b>-0,38</b>
	<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2), 3)</sup></b>					<b>96.344.968,84</b>	<b>9,72</b>
	<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>15.608.012,58</b>	<b>1,58</b>
	<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>					<b>990.913.830,51</b>	<b>100,00</b>

1) NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
 2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.  
 3) Der Fonds Ethna-DEFENSIV hat zum Stichtag 31. Dezember 2017 Barsicherheiten an die nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt:  
 DZ PRIVATBANK S.A. , Luxemburg EUR 70.000,00  
 J.P. Morgan Securities PLC, London EUR 6.480.000,00

20

## Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
AUD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	14.000.000,00	9.133.677,24	0,92
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	11.310.000,00	9.681.246,47	0,98
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	50.000.000,00	41.694.497,74	4,21
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	380.000,00	325.276,19	0,03
EUR/GBP	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	12.000.000,00	13.502.641,45	1,36
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	135.000.000,00	112.811.082,07	11,38
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	115.000.000,00	95.963.895,04	9,68
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	450.000.000,00	375.605.808,78	37,90

21

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future März 2018	90	29.171.250,00	2,94
		<b>29.171.250,00</b>	<b>2,94</b>
<b>JPY</b>			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2018	140	11.842.564,34	1,20
		<b>11.842.564,34</b>	<b>1,20</b>
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	50	5.624.842,93	0,57
		<b>5.624.842,93</b>	<b>0,57</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>46.638.657,27</b>	<b>4,71</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	-1.400	-226.506.000,00	-22,86
		<b>-226.506.000,00</b>	<b>-22,86</b>
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018	-3.750	-389.054.253,58	-39,26
		<b>-389.054.253,58</b>	<b>-39,26</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-615.560.253,58</b>	<b>-62,12</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-568.921.596,31</b>	<b>-57,41</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 2017 bis zum 31. Dezember 2017

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	1.000.000
XS1579353647	4,500 % Alliance Data Systems Corporation Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0212581564	0,843 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN Perp.	500.000	500.000
FR0010125757	0,000 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.309.000	3.309.000
FR0010161026	0,860 % Crédit Agricole S.A. FRN Perp.	4.270.000	4.270.000
FR0011942283	3,875 % Engie S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	1.500.000
XS1388625425	3,750 % Fiat Chrysler Automobiles Reg.S. NV v.16(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1647481206	2,150 % Indonesien Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS0285885009	5,250 % Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	0	5.000.000
PTOTEUOE0019	4,125 % Portugal Reg.S. v.17(2027)	13.000.000	13.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	5.000.000	5.000.000
XS1266662334	4,750 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1266661013	5,250 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1650590349	1,875 % Steinhoff Europe AG Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	10.000.000
XS1700480160	6,625 % Vallourec S.A. Reg.S. v.17(2022)	4.000.000	4.000.000
XS1175813655	3,750 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.15(2025)	7.155.000	7.155.000
<b>MXN</b>			
MX0MGO0000L1	8,000 % Mexiko v.09(2020)	150.000.000	150.000.000
MX0MGO0000V0	5,000 % Mexiko v.14(2019)	300.000.000	300.000.000
<b>USD</b>			
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	0	21.000.000
GB0040024555	1,431 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. FRN Perp.	4.930.000	4.930.000
US07177MAB90	4,000 % Baxalta Inc. v.16(2025)	0	14.869.000
FR0010101949	2,520 % BPCE S.A. EMTN FRN Perp.	3.400.000	3.400.000
US120568AX84	3,250 % Bunge Ltd. Finance Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
XS0431744282	11,000 % Cooperatieve Rabobank UA Reg.S. Fix-to-Float Perp.	10.000.000	10.000.000
US36164Q6M56	3,373 % GE Capital International Funding v.16(2025)	0	6.227.000
US359694AB24	4,000 % HB Fuller Co. v.17(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	10.575.000
GB0005903413	1,600 % HSBC Bank Plc. FRN perp.	2.350.000	2.350.000
US460146CP67	3,000 % International Paper Co. v.16(2027)	0	3.200.000
XS0701035676	5,500 % IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	0	12.000.000
USX34650AA31	5,875 % ISLAND REGS v.12(2022)	0	18.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
XS1405782159	3,250 % Katar Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
XS1085735899	5,125 % Portugal Reg.S. v.14(2024)	0	15.000.000
XS0323865047	6,990 % Royal Bank of Scotland Group Plc. Reg.S. FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1508675417	3,250 % Saudi Arabien Reg.S. v.16(2026)	0	10.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	8.000.000
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US92343VDY74	4,125 % Verizon Communications Inc v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
GB0009573998	1,570 % Westpac Banking Corporation FRN v.86(Perp.)	2.830.000	2.830.000
NL0000120004	1,506 % Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	0	2.210.000
<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)	0	7.000.000
XS1568888777	4,875 % Petroleos Mexicanos Reg.S. EMTN v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1057659838	3,750 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.14(2026)	0	3.500.000
<b>USD</b>			
US002824BB55	2,950 % Abbott Laboratories v.15(2025)	0	10.000.000
US00507VAJ89	3,400 % Activision Blizzard Inc. 144A v.16(2026)	0	10.000.000
US026874DH71	3,900 % American International Group Inc. v.16(2026)	0	12.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	0	20.200.000
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	0	8.000.000
US00206RCT77	4,125 % AT&T Inc v.16(2026)	0	22.000.000
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	0	13.000.000
US075896AA80	3,749 % Bed Bath & Beyond Inc. v.14(2024)	0	6.557.000
US084670BS67	3,125 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	11.600.000
US05574LFY92	3,250 % BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	10.000.000
US05578DAG79	4,000 % BPCE S.A. v.14(2024)	0	15.000.000
US21688AAE29	3,375 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	0	15.000.000
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	10.150.000
US25272KAG85	5,450 % Diamond 1 Finance Corporation / Diamond 2 Finance Corporation 144A v.16(2023)	0	10.000.000
US256603AC54	7,250 % Dole Food Co. Inc. 144A v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	0	25.000.000
US30212PAM77	5,000 % Expedia Inc. v.16(2026)	3.375.000	5.000.000
USU42832AH59	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US42824CAP41	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	0	15.000.000
US444859BD30	3,850 % Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	0	15.000.000
US451102BK23	6,750 % Icahn Enterprises L.P. / Icahn Enterprises Finance Corporation 144A v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
US451102BB24	4,875 % Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2014(14/19)	0	5.000.000
US45866FAD69	3,750 % Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	0	15.000.000
US46132FAD24	3,750 % Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	7.000.000
US46625HJX98	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	8.000.000
US46625HMN79	3,900 % JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	0	10.000.000
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	8.000.000

23



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

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

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US48250NAB10	5,250 % KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	0	10.000.000
US482480AE03	4,650 % KLA-Tencor Corporation v.14(2024)	0	10.000.000
US56501RAC07	4,150 % Manulife Financial Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US59156RBQ02	3,600 % Metlife Inc. v.15(2025)	0	6.000.000
US595112BH53	7,500 % Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	10.900.000	10.900.000
US595112BJ10	7,500 % Micron Technology Inc. 144A v.16(2023)	14.000.000	14.000.000
US594918BJ27	3,125 % Microsoft Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US594918BB90	2,700 % Microsoft Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US67066GAE44	3,200 % NVIDIA Corporation v.16(2026)	0	7.000.000
US68389XAU90	3,400 % Oracle Corporation v.14(2024)	0	20.452.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	0	13.150.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US85208NAA81	3,360 % Sprint Spectrum Co. LLC/Sprint Spectrum Co. II LLC/Sprint Spectrum Co. III LLC v.16(2021)	0	10.000.000
US857477AT04	3,550 % State Street Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US863667AH48	3,375 % Stryker Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US871829BC08	3,300 % Sysco Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US878237AG14	3,700 % Tech Data Corporation v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
USP93960AG08	4,500 % Trinidad & Tobago Reg.S. v.16(2026)	0	1.650.000
US896292AJ80	4,500 % Trinidad & Tobago 144A v.16(2026)	0	8.000.000
US91159HHG83	3,700 % US Bancorp v.14(2024)	0	5.000.000
XS1625994618	4,950 % VEON HOLDINGS B.V. v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
US92826CAD48	3,150 % VISA Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US94974BGA26	3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	5.000.000
US966837AE62	5,200 % Whole Foods Market Inc. v.16(2025)	5.000.000	10.000.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
USU37342AF62	3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	5.000.000
US060587AB85	7,250 % UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	0	3.000.000
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on EUR/GBP Dezember 2017/0,85000	10.000.000	10.000.000
	Call on EUR/GBP Dezember 2017/0,88000	10.000.000	10.000.000
	Call on EUR/GBP Dezember 2017/0,95000	10.000.000	10.000.000
	Call on Euro Bund 10 Year Future November 2017/161,50	250	250
	Call on EUR/USD Mai 2017/1,095	40.000.000	40.000.000
	Put on DAX Index September 2017/12.300,00	250	250
	Put on EUR/USD Dezember 2017/1,17	5.000.000	5.000.000
	Put on EUR/USD Dezember 2017/1,17	5.000.000	5.000.000
	Put on EUR/USD Dezember 2017/1,1700	10.000.000	10.000.000

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD</b>			
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future Februar 2017/151,00	200	200
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future Februar 2017/152,00	200	200
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future Juni 2017/151,00	500	500
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index August 2017/11,50	3.000	3.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index September 2017/14,00	4.000	4.000
	Call on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.400,00	250	250
	Call on EUR/USD September 2017/1,20	30.000.000	30.000.000
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017/122,50	1.500	1.500
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future November 2017/124,50	700	700
	Put on CBT 20YR US Long Bonds Note Future März 2017/150,50	1.250	1.250
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2017	401	401
	DAX Performance-Index Future Juni 2017	380	380
	DAX Performance-Index Future März 2017	420	470
	DAX Performance-Index Future September 2017	395	395
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2017	900	900
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017	900	900
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017	2.250	2.575
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2017	1.100	1.100
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2017	1.700	1.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	250	250
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	250	250
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017	1.000	1.000
<b>HKD</b>			
	Hang Seng Index Future Dezember 2017	30	30
<b>JPY</b>			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017	100	100
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Dezember 2017	70	70
<b>KRW</b>			
	Korea Stock Price 200 Index Future Dezember 2017	40	40
	Korea Stock Price 200 Index Future März 2018	80	80
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2017	7.900	7.900
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	11.000	11.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	14.000	8.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	500	500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2017	10.000	10.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future August 2017	300	300
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future September 2017	400	400
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017	265	265
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2017	400	400
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018	50	50

25

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

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

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2017	375	375
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017	250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017	250	250
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2017	175	175
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2017	150	150
<b>Credit Default Swaps</b>			
<b>EUR</b>			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S27 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc./CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	10.000.000	10.000.000

**Devisenkurse**

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

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD	1,5318
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,8881
Hongkong Dollar	EUR	1	=	HKD	9,3292
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	134,7090
Mexikanischer Peso	EUR	1	=	MXN	23,5993
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK	9,8471
Schwedische Krone	EUR	1	=	SEK	9,8584
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,1686
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,1937



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

27

### 1.) Allgemeines

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

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA publiziert.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

28

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2017

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 5.529.662,60	EUR -1.626.835,00
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 4.162.500	USD -5.121.390,63
Ethna-DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	JPY 54.600.000,00	JPY -13.270.001,00

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

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

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

Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die 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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

## 7.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$30 \quad \text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NFV *)}} \times 100$$

\* 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. (Etwas 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.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

## 10.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

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

## 11.) Risikomanagement

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

**Commitment Approach:**

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

**VaR-Ansatz:**

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

**Relativer VaR-Ansatz:**

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

**Absoluter VaR-Ansatz:**

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

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Ethna-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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 5,20%, einen Höchststand von 15,28% sowie einen Durchschnitt von 9,68% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	98,48%
Größte Hebelwirkung:	176,88%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	135,09% (136,10%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

**12.) Informationen für Schweizer Anleger**

**a.) Valorenummern:**

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



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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

32

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,07	0,00
Anteilklasse (T)	1,08	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	0,82	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,82	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	0,78	0,00

**c.) Hinweise für Anleger**

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

**d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr**

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

**13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

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

- Ergänzung spezifischer Risiken im Zusammenhang mit währungsgesicherten Anteilklassen
- Präzisierung der Anlagepolitik

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

- Der erwartete Grad der Hebelwirkung wird als Maximalwert definiert anstatt eines Korridors
- Erwerbsbeschränkung für die Klassen SIA-T, SIA-A und SIA CHF-T.
- Redaktionelle Anpassungen

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

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

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 57 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2017 aus 4.472.878 EUR Jahresfestgehälter und 2.200.000 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

33

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.

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

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

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

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

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

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

### **Bericht über die Jahresabschlussprüfung**

#### **Prüfungsurteil**

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

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

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

#### **Sonstige Informationen**

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

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

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. 35

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

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

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

#### **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

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

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

36 Darüber hinaus:

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

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

Luxemburg, 5. März 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Verwaltungsgesellschaft:**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

37

16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:**

Thomas Bernard  
Frank Hauprich  
Josiane Jennes

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan):**

**Vorsitzender:**

Luca Pesarini  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Verwaltungsratsmitglieder:**

Thomas Bernard  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Abschlussprüfer des Fonds und  
der Verwaltungsgesellschaft:**

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

**Verwahrstelle:**

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

---

**Fondsmanager:** **ETHENEA Independent Investors S.A.**  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**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

38

**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:**

39

**Vertreter in der Schweiz:**

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

**Zahlstelle in der Schweiz:**

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

**Hinweise für Anleger in Italien:**

**Zahlstellen:**

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

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

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

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

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

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

**Hinweise für Anleger in Spanien:**

**Zahlstelle:**

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

---



**Hinweise für Anleger in Frankreich:**

**Zahlstelle:**

**Caceis Bank**  
1/3 Place Valhubert  
F-75013 Paris

---

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

