

# Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2018

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEIA**

# Inhalt

	Seite
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH</b>	5-6
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH</b>	8
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH</b>	11
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2018</b>	14
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 des Ethna-DYNAMISCH</b>	18
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018</b>	22
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	29
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	32

---

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

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

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

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

---

## Bericht des Fondsmanagements

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

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

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

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

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

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

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

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

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

Ethna-DYNAMISCH:

Auch die Aktienmärkte starteten mit der Begeisterung des global synchronen Aufschwungs aus 2017 im Rücken geradezu euphorisch ins neue Jahr 2018. Doch bereits mit der Korrektur im Januar/ Februar trennten sich die Wege für die weitere Entwicklung im Jahresverlauf. In Asien konnten die Börsen die Januarhochs im Anschluss nicht mehr erreichen, während in Europa ein sehr gemischtes Bild herrschte. Die US-amerikanischen Aktienmärkte konnten sich am längsten behaupten und notierten bis Anfang Oktober noch in der Nähe historischer Höchststände, bevor auch dort im vierten Quartal eine deutliche Korrektur einsetzte. Per Ende des Jahres notierten nahezu alle wichtigen Börsenindizes im Minus, die meisten sogar zweistellig. Deutlich mehr als es die breiten Indizes zu vermitteln mögen, geschah in 2018 unter der Oberfläche. So war das Jahr abermals deutlich besser für Wachstumsaktien im Vergleich zu Substanzaktien. Am gravierendsten war jedoch der Unterschied zwischen defensiven und zyklischen Aktien. Während 2017 noch das Jahr der Zykliker war, fanden diese – exemplarisch für Europa dargestellt – Ende Februar ihren relativen Hochpunkt und entwickelten sich seitdem im Vergleich (STOXX® Europe 600 Optimised Cyclical bzw. STOXX® Europe 600 Optimised Defensives) zu defensiven Aktien 21% schwächer. In der konkreten Betrachtung des Ethna-DYNAMISCH ist es uns 2018 nicht hinreichend gelungen, den Fonds vor den genannten Belastungsfaktoren zu schützen. Insbesondere das Selektionsergebnis - also das relative Abschneiden des Aktienportfolios zum Gesamtmarkt - fiel erstmals seit Jahren negativ aus. Begrenzt werden konnte der Wertrückgang dagegen durch eine im Jahresverlauf zunehmend defensivere Ausrichtung, die im Fondskonzept implementierten Absicherungsbausteine sowie Kursgewinne der Fremdwährungspositionen. Zudem konnte sich der Ethna-DYNAMISCH den Kursrückgängen an den Anleihemärkten bereits frühzeitig durch eine äußerst risikoaverse Positionierung entziehen. In Folge der kontinuierlichen Risikoreduktion wuchs die Kasseposition des Fonds im Jahresverlauf deutlich an, so dass bei nunmehr attraktiveren Kursniveaus langsam aber sicher wieder Käufe getätigt werden können.

3

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

Munsbach, im Januar 2019

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	<b>Anteilklasse (R-A)*</b>	<b>Anteilklasse (R-T)*</b>		
WP-Kenn-Nr.:	A12EJA	A12EJB		
ISIN-Code:	LU1134152310	LU1134174397		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner		
Verwaltungsvergütung:	2,15 % p.a.	2,15 % p.a.		
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend		
Währung:	EUR	EUR		

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

# Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	25,43 %
Deutschland	10,66 %
Japan	4,65 %
Frankreich	4,56 %
Schweiz	4,24 %
Südkorea	3,59 %
Vereinigtes Königreich	3,09 %
Irland	2,19 %
Niederlande	1,21 %
Cayman Inseln	1,06 %
China	0,92 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>61,60 %</b>
Optionen	1,39 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	36,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
	<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.

# Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

6	<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b> <sup>1)</sup>	
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,42 %
	Staatsanleihen	5,78 %
	Telekommunikationsdienste	4,73 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,44 %
	Media & Entertainment	3,84 %
	Hardware & Ausrüstung	3,73 %
	Immobilien	3,65 %
	Investitionsgüter	3,42 %
	Energie	3,24 %
	Transportwesen	3,12 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,03 %
	Verbraucherdienste	2,50 %
	Diversifizierte Finanzdienste	2,42 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,19 %
	Software & Dienste	1,79 %
	Groß- und Einzelhandel	1,78 %
	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	1,61 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,56 %
	Automobile & Komponenten	1,43 %
	Versicherungen	0,92 %
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>61,60 %</b>
	Optionen	1,39 %
	Bankguthaben <sup>2)</sup>	36,88 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,13 %
		<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.

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52
31.12.2018	50,92	684.739	1.424,53	74,37

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59
31.12.2018	147,14	1.905.837	37.094,69	77,20

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72
31.12.2018	21,07	39.116	8.771,21	538,64

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08
31.12.2018	64,70	118.796	13.487,94	544,64

Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93
31.12.2018	0,08	864	-114,42	95,69

Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47
31.12.2018	2,94	31.202	1.743,52	94,19

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



# Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

## 8 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	176.783.270,42
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 178.549.855,54)	
Optionen	3.983.257,75
Bankguthaben <sup>1)</sup>	105.783.186,51
Zinsforderungen	71.546,89
Dividendenforderungen	99.251,71
Forderungen aus Absatz von Anteilen	706.872,56
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.532.760,28
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	142.687,50
	<b>289.102.833,62</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-449.893,14
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-700.574,18
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-708.271,20
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-391.909,30
	<b>-2.250.647,82</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>286.852.185,80</b>

<sup>1)</sup> Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 16 (Fußnote) ausgewiesen. Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	50.922.798,17 EUR
Umlaufende Anteile	684.738,688
Anteilwert	74,37 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	147.137.625,38 EUR
Umlaufende Anteile	1.905.836,923
Anteilwert	77,20 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.069.116,46 EUR
Umlaufende Anteile	39.115,741
Anteilwert	538,64 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	64.700.971,49 EUR
Umlaufende Anteile	118.796,308
Anteilwert	544,64 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	82.638,26 EUR
Umlaufende Anteile	863,617
Anteilwert	95,69 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.939.036,04 EUR
Umlaufende Anteile	31.201,619
Anteilwert	94,19 EUR

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

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

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

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	247.042.400,28	53.844.466,61	121.714.266,12	13.766.591,68
Ordentlicher Nettoertrag	828.052,57	27.035,78	63.253,95	182.050,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-127.669,34	3.738,91	-67.414,97	-39.762,54
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	105.905.746,90	13.604.254,46	60.649.631,66	10.197.131,77
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-43.498.276,93	-12.179.727,25	-23.554.942,86	-1.425.920,21
Realisierte Gewinne	23.463.149,42	4.703.628,31	11.465.193,71	1.538.988,22
Realisierte Verluste	-25.597.252,35	-5.096.507,64	-12.508.521,21	-1.730.131,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-10.645.683,37	-1.984.548,69	-5.351.973,33	-702.235,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-10.518.281,38	-1.999.542,32	-5.271.867,69	-717.596,48
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>286.852.185,80</b>	<b>50.922.798,17</b>	<b>147.137.625,38</b>	<b>21.069.116,46</b>

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.063.298,20	205.955,61	1.447.822,06
Ordentlicher Nettoertrag	569.419,68	-235,73	-13.471,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-23.457,94	-197,30	-575,50
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	19.289.426,01	19.979,85	2.145.323,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.801.489,35	-134.394,93	-401.802,33
Realisierte Gewinne	5.536.842,24	11.167,56	207.329,38
Realisierte Verluste	-6.021.647,78	-10.213,78	-230.230,43
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.492.413,27	-5.321,47	-109.191,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.419.006,30	-4.101,55	-106.167,04
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>64.700.971,49</b>	<b>82.638,26</b>	<b>2.939.036,04</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	668.743,854	1.456.051,138	23.787,913	95.821,795
Ausgegebene Anteile	170.423,778	739.190,743	17.823,599	32.949,158
Zurückgenommene Anteile	-154.428,944	-289.404,958	-2.495,771	-9.974,645
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>684.738,688</b>	<b>1.905.836,923</b>	<b>39.115,741</b>	<b>118.796,308</b>

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.981,737	14.129,169
Ausgegebene Anteile	200,607	21.130,960
Zurückgenommene Anteile	-1.318,727	-4.058,510
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>863,617</b>	<b>31.201,619</b>

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

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

## Aufwands- und Ertragsrechnung

11

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

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	5.202.936,30	1.062.734,51	2.520.802,13	341.280,24
Zinsen auf Anleihen	602.723,66	121.838,79	294.749,44	38.479,25
Bankzinsen	-265.242,93	-53.275,94	-129.617,88	-17.579,13
Ertragsausgleich	560.910,69	-46.773,85	447.884,06	84.591,26
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>6.101.327,72</b>	<b>1.084.523,51</b>	<b>3.133.817,75</b>	<b>446.771,62</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-7.917,28	-1.330,46	-4.094,15	-588,58
Verwaltungsvergütung	-4.275.407,54	-987.161,16	-2.416.717,90	-179.569,01
Taxe d'abonnement	-141.811,88	-28.516,24	-69.281,43	-9.336,25
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-117.759,55	-23.073,02	-58.510,01	-7.867,65
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-17.249,09	-3.517,71	-8.414,34	-1.119,92
Register- und Transferstellenvergütung	-13.489,15	-2.745,50	-6.556,61	-882,30
Staatliche Gebühren	-14.616,71	-2.974,93	-7.086,91	-942,55
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-251.782,60	-51.203,65	-119.433,36	-19.586,03
Aufwandsausgleich	-433.241,35	43.034,94	-380.469,09	-44.828,72
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-5.273.275,15</b>	<b>-1.057.487,73</b>	<b>-3.070.563,80</b>	<b>-264.721,01</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>828.052,57</b>	<b>27.035,78</b>	<b>63.253,95</b>	<b>182.050,61</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>307.921,38</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,94</b>	<b>1,95</b>	<b>1,18</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,95</b>	<b>1,96</b>	<b>1,19</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		<b>1,94</b>	<b>1,95</b>	<b>1,18</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		<b>1,94</b>	<b>1,95</b>	<b>1,18</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

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

12

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	1.232.698,65	1.897,87	43.522,90
Zinsen auf Anleihen	142.258,13	286,95	5.111,10
Bankzinsen	-62.276,97	-102,32	-2.390,69
Ertragsausgleich	59.016,91	-319,17	16.511,48
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.371.696,72</b>	<b>1.763,33</b>	<b>62.754,79</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-1.815,58	-1,20	-87,31
Verwaltungsvergütung	-634.286,94	-2.298,00	-55.374,53
Taxe d'abonnement	-33.364,47	-56,09	-1.257,40
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-27.198,82	-49,77	-1.060,28
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.042,06	-7,50	-147,56
Register- und Transferstellenvergütung	-3.184,80	-5,49	-114,45
Staatliche Gebühren	-3.480,98	-6,50	-124,84
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-59.344,42	-90,98	-2.124,16
Aufwandsausgleich	-35.558,97	516,47	-15.935,98
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-802.277,04</b>	<b>-1.999,06</b>	<b>-76.226,51</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>569.419,68</b>	<b>-235,73</b>	<b>-13.471,72</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>2,26</b>	<b>2,40</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,17</b>	<b>2,28</b>	<b>2,41</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)</b>	<b>1,15</b>	<b>2,26</b>	<b>2,40</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)</b>	<b>1,15</b>	<b>2,26</b>	<b>2,40</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<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 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-DYNAMISCH (A)</b> seit 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	-6,68	-7,64	0,12	-
<b>Ethna-DYNAMISCH (R-A)*</b> seit 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	-6,85	-7,93	-0,90	-
<b>Ethna-DYNAMISCH (R-T)*</b> seit 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	-6,89	-8,08	-1,13	-
<b>Ethna-DYNAMISCH (SIA-A)</b> seit 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	-6,33	-6,93	2,30	-
<b>Ethna-DYNAMISCH (SIA-T)</b> seit 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	-6,31	-6,91	2,46	-
<b>Ethna-DYNAMISCH (T)</b> seit 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	-6,68	-7,64	0,08	-

13

<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.

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-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2018

14

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	25.000	0	25.000	138,4500	3.035.917,90	1,06
							<b>3.035.917,90</b>	<b>1,06</b>
<b>China</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	0	3.000.000	7,8400	2.634.497,13	0,92
							<b>2.634.497,13</b>	<b>0,92</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	87.500	0	87.500	59,6700	5.221.125,00	1,82
DE0007257503	CECONOMY AG	EUR	900.000	250.000	650.000	3,1930	2.075.450,00	0,72
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	125.035	0	275.035	19,5850	5.386.560,48	1,88
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	0	0	50.000	91,2400	4.562.000,00	1,59
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	0	80.000	51,3000	4.104.000,00	1,43
DE0007164600	SAP SE	EUR	25.000	10.000	60.000	85,7900	5.147.400,00	1,79
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	3.521	20.000	103.521	39,7000	4.109.783,70	1,43
							<b>30.606.319,18</b>	<b>10,66</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	0	0	350.000	10,1600	3.556.000,00	1,24
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	3.185	0	93.185	48,0800	4.480.334,80	1,56
FR0000120271	Total S.A.	EUR	21.225	0	111.225	45,3500	5.044.053,75	1,76
							<b>13.080.388,55</b>	<b>4,56</b>
<b>Irland</b>								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	80.000	0	80.000	89,6500	6.290.676,26	2,19
							<b>6.290.676,26</b>	<b>2,19</b>
<b>Japan</b>								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	0	0	15.000	15.260,0000	1.813.165,53	0,63
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.610,0000	3.307.898,32	1,15
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	0	120.000	4.488,0000	4.266.048,18	1,49

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Japan (Fortsetzung)</b>								
JP316260005	SMC Corporation	JPY	15.000	0	15.000	33.300,0000	3.956.645,62	1,38
							<b>13.343.757,65</b>	<b>4,65</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	2.500	0	47.500	83,4300	3.475.945,09	1,21
							<b>3.475.945,09</b>	<b>1,21</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0102659627	GAM Holding AG	CHF	600.000	150.000	450.000	3,6780	1.467.027,12	0,51
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	34.500	14.500	90.000	68,6500	5.476.422,62	1,91
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	25.000	0	25.000	235,7000	5.222.921,47	1,82
							<b>12.166.371,21</b>	<b>4,24</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	0	0	450.000	17.000,0000	5.991.015,83	2,09
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	171.500	0	175.000	31.400,0000	4.303.350,58	1,50
							<b>10.294.366,41</b>	<b>3,59</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	4.500	0	4.500	1.052,9000	4.155.819,66	1,45
US0311621009	Amgen Inc.	USD	2.500	0	37.500	190,3300	6.260.306,11	2,18
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	170.000	42,9100	6.398.298,39	2,23
US25470F1049	Discovery Inc. -A-	USD	0	0	110.000	24,7800	2.390.842,91	0,83
US3703341046	General Mills Inc.	USD	150.000	0	150.000	39,0300	5.135.075,87	1,79
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	0	110.000	46,3600	4.472.940,97	1,56
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	120.000	0	120.000	43,7600	4.605.911,76	1,61
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	25.000	0	185.000	42,8500	6.953.118,15	2,42
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	5.000	0	65.000	52,4900	2.992.588,37	1,04
US88579Y1010	3M Co.	USD	35.000	0	35.000	190,7000	5.854.311,03	2,04
							<b>49.219.213,22</b>	<b>17,15</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	0	170.000	24,9500	4.241.500,00	1,48
GB0008847096	Tesco Plc.	GBP	2.200.000	0	2.200.000	1,8955	4.622.145,87	1,61
							<b>8.863.645,87</b>	<b>3,09</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>153.011.098,47</b>	<b>53,32</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>153.011.098,47</b>	<b>53,32</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US912810RS96	2,500% Vereinigte Staaten von America v.16(2046)		5.000.000	0	5.000.000	89,3555	3.918.755,76	1,37
US912810RU43	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		5.000.000	0	5.000.000	96,3516	4.225.575,08	1,47
US912810RV26	3,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)		5.000.000	0	5.000.000	98,7578	4.331.103,11	1,51

15

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



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US912810RZ30	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)	5.000.000	0	5.000.000	93,7695	4.112.338,00	1,43
						<b>16.587.771,95</b>	<b>5,78</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>16.587.771,95</b>	<b>5,78</b>
<b>Anleihen</b>						<b>16.587.771,95</b>	<b>5,78</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 40.000	150.000	200.000	35,9220	7.184.400,00	2,50
						<b>7.184.400,00</b>	<b>2,50</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>7.184.400,00</b>	<b>2,50</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>7.184.400,00</b>	<b>2,50</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>176.783.270,42</b>	<b>61,60</b>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Anheuser-Busch InBev S.A./NV März 2019/65,00	200	0	200		167.600,00	0,06
	Put on Continental AG März 2019/130,00	100	0	100		141.500,00	0,05
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2019/3.000,00	2.500	0	2.500		3.862.500,00	1,35
						<b>4.171.600,00</b>	<b>1,46</b>
<b>USD</b>							
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2019/6.200,00	200	0	200		1.019.208,84	0,36
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019/2.500,00	200	0	200		960.442,07	0,33
	Put on Franklin Resources Inc. Januar 2019/30,00	400	0	400		57.889,66	0,02
						<b>2.037.540,57</b>	<b>0,71</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>6.209.140,57</b>	<b>2,17</b>
<b>Short-Positionen <sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2019/2.700,00	0	2.500	-2.500		-1.290.000,00	-0,45
						<b>-1.290.000,00</b>	<b>-0,45</b>
<b>USD</b>							
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2019/5.700,00	0	200	-200		-510.481,54	-0,18
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.300,00	0	200	-200		-425.401,28	-0,15
						<b>-935.882,82</b>	<b>-0,33</b>
<b>Short-Positionen <sup>2)</sup></b>						<b>-2.225.882,82</b>	<b>-0,78</b>
<b>Optionen</b>						<b>3.983.257,75</b>	<b>1,39</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>						<b>105.783.186,51</b>	<b>36,88</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>302.471,12</b>	<b>0,13</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>286.852.185,80</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 107.671.914,74.

<sup>3)</sup> Der Fonds Ethna- DYNAMISCH hat zum Stichtag 31. Dezember 2018 Barsicherheiten an die Morgan Stanley & Co International PLC. in Höhe von EUR 410.000,00 gestellt. Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungskäufe	5.000.000,00	4.375.551,87	1,53
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	3.500.000,00	3.062.886,31	1,07
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	9.000.000,00	7.875.993,36	2,75
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	750.000.000,00	5.939.677,63	2,07
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	1.600.000,00	1.400.176,60	0,49
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	11.000.000,00	9.626.214,10	3,36
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	33.900.000,00	29.666.241,65	10,34

### Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 31.12.2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
EUR/KRW	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	10.000.000.000,00	7.819.046,33	2,73

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

# Zu- und Abgänge

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

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	25.000
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	60.000	210.000
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	EUR	100.000	100.000
<b>Finnland</b>				
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	190.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	50.000	250.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	50.000	100.000
<b>Irland</b>				
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.	EUR	0	500.000
<b>Luxemburg</b>				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	5.000	55.000
<b>Niederlande</b>				
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	0	190.000
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	0	110.000
NL0011821392	Signify N.V.	EUR	0	81.000
<b>Südkorea</b>				
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	0	140.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US4592001014	IBM Corporation	USD	2.500	32.500
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40.000	160.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	6.000.000

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2LQ1S0	Dte. Lufthansa AG BZR 28.05.18	EUR	210.000	210.000
DE000A2LQ132	Vonovia SE BZR 28.05.18	EUR	100.000	100.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>USD</b>				
US779382AU43	7,375 % Rowan Companies Inc. v.16(2025)		0	4.000.000
US912810SD19	3,000 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.18(2048)		5.000.000	5.000.000
US912810QY73	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)		0	4.000.000
US912810RB61	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		5.000.000	9.000.000
US912810RJ97	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)		4.000.000	8.000.000
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	5.000.000
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		5.000.000	5.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>USD</b>				
US45332JAA07	8,625 % Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)		0	4.000.000
US465349AA60	7,125 % Informatica LLC 144A v.15(2023)		0	4.000.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)	USD	40.000	40.000
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on Commerzbank AG Dezember 2018/8,00		1.300	1.300
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2018/2.700,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2018/2.900,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2018/3.000,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2018/3.200,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2018/2.800,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2018/2.900,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2018/2.950,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2018/3.100,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2018/3.200,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2018/3.250,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2018/2.900,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2018/3.100,00		2.500	0
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2018/3.200,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2018/3.400,00		0	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2018/3.050,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2018/3.350,00		2.500	2.500

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

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

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD</b>			
	Put on Advanced Micro Devices Inc. August 2018/11,00	800	800
	Put on Amazon.com Inc. Juni 2018/1.200,00	10	10
	Put on Amazon.com Inc. Juni 2018/1.500,00	10	10
	Put on Amazon.com Inc. März 2018/1.200,00	10	10
	Put on Apple Inc. Juni 2018/170,00	100	100
	Put on Boeing Co. Juni 2018/330,00	40	40
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018/2.250,00	400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018/2.400,00	800	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018/2.450,00	400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018/2.600,00	800	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2018/2.200,00	600	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2018/2.400,00	400	800
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2018/2.400,00	400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2018/2.500,00	400	400
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018/6.200,00	200	200
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2018/6.800,00	200	200
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018 Juni 2018/5.900,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018 Juni 2018/6.500,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018/5.600,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018/6.200,00	100	100
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018/5.300,00	100	0
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018/6.200,00	250	250
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018/5.700,00	200	200
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018/6.100,00	200	200
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018/6.300,00	200	200
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018/6.700,00	200	200
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2018/5.600,00	250	250
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2018/5.800,00	0	250
	Put on Coca-Cola Co. Juni 2018/43,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018/2.450,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2018/2.650,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2018 März 2018/2.600,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.400,00	200	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.600,00	200	200
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2018 September 2018/2.300,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2018/2.650,00	400	400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September/2.450,00	400	400
	Put on Kimberly-Clark Corporation Mai 2018/110,00	150	150
	Put on NVIDIA Corporation Dezember 2018/260,00	40	40
	Put on Nvidia Corporation Juni 2018/200,00	50	50
	Put on Tesla Inc. Juni 2018/305,00	50	50
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2018	125	125
	DAX Performance-Index Future Juni 2018	30	30
	DAX Performance-Index Future März 2018	90	90
	DAX Performance-Index Future März 2019	50	50
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2018	250	250

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2018	200	200
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2018	70	70
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	100	100
<b>USD</b>			
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018	145	145
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018	70	70
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2018	75	75
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	60	60
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	60	60

21

**Devisenkurse**

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

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,6222
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,9022
Hongkong Dollar	EUR 1 =	HKD	8,9277
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	126,2433
Neuseeländischer Dollar	EUR 1 =	NZD	1,7001
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	10,0292
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,1282
Südkoreanischer Won	EUR 1 =	KRW	1.276,9120
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1401



## 22 Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DYNAMISCH wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 10. November 2009 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2018

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 390.593,70	EUR -54.237,50

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

24

### 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 vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den 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.

### 4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T), (SIA-T) und (R-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.

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zur Management- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

## 7.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NFV *)}} \cdot 100$$

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

25

## 8.) Laufende Kosten

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

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

## 9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

## 11.) Risikomanagement

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

### Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente 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.

26

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

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

**Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DYNAMISCH**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 16,99%, einen Höchststand von 46,39% sowie einen Durchschnitt von 25,90% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	64,89%
Größte Hebelwirkung:	174,50%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	124,57% (124,18%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging, und kein Netting von gegenläufigen Positionen, berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene senkten, führten daher ebenfalls zu einer Erhöhung der Hebelwirkung. Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

**12.) Informationen für Schweizer Anleger**

**a.) Valorenummern:**

- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 22830636
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 folgende TER in Prozent ermittelt:

<b>Ethna-DYNAMISCH</b>	<b>Schweizer TER in %</b>	<b>Schweizer Performancegebühr in %</b>
Anteilklasse (A)	1,94	0,00
Anteilklasse (T)	1,95	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,18	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,15	0,00

27

#### **c.) Hinweise für Anleger**

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

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

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

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

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

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

Mit Wirkung zum 1. März 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderung wurde vorgenommen: Auflage der Anteilklasse CHF-T, SIA CHF-T, USD-T, SIA USD-T.

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

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

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

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

Die Gesamtvergütung der 68 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2018 aus 5.789.591,22 EUR Jahresfestgehälter und 1.359.500,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

28 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)

An die Anteilinhaber des  
Ethna-DYNAMISCH  
16, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach, Luxemburg

29

## **Bericht über die Jahresabschlussprüfung**

### **Prüfungsurteil**

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

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Darüber hinaus:

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

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

Luxemburg, 7. März 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach



## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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

---

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

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:** **DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

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

**Zahl- und Informationsstelle:** **DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

**Hinweise für Anleger in Österreich:**

**Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Stelle, bei der die Anteilhaber die  
vorgeschriebenen Informationen im Sinne  
des §141 InvFG 2011 beziehen können:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Inländischer steuerlicher Vertreter im  
Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:** **ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Hinweise für Anleger in der Schweiz:**

**Vertreter in der Schweiz:** **IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Zahlstelle in der Schweiz:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Hinweise für Anleger in Belgien:**

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien sind die Anteilklassen (T) und (SIA-T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

34

**Zahl- und Vertriebsstelle:**

**CACEIS Belgium SA/NV**

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Vertriebsstelle:**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

**VOLKSBANK AG**

Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Hinweise für Anleger in Italien:**

**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

