

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 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



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2018	13
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018 des Ethna-DEFENSIV	19
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018	23
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	27

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.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
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.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*	Anteilklasse (SIA CHF-T)	
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.	
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	
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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	26,32 %
Frankreich	13,25 %
Niederlande	6,71 %
Vereinigtes Königreich	5,32 %
Deutschland	4,82 %
Luxemburg	4,75 %
Japan	3,08 %
Neuseeland	2,51 %
Österreich	2,51 %
Italien	2,38 %
Singapur	2,24 %
Australien	2,14 %
Cayman Inseln	1,98 %
Dänemark	1,88 %
Portugal	1,87 %
Schweden	1,87 %
Norwegen	1,77 %
Europäische Union	1,30 %
Bermudas	1,22 %
Hongkong	1,04 %
Katar	0,76 %
Tschechische Republik	0,72 %
Südkorea	0,61 %
Jungferninseln (GB)	0,53 %
Belgien	0,50 %
Bahamas	0,33 %
Wertpapiervermögen	92,41 %
Terminkontrakte	-0,28 %
Credit Default Swaps	-0,22 %
Bankguthaben ²⁾	11,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	26,80 %
Diversifizierte Finanzdienste	11,55 %
Staatsanleihen	11,48 %
Software & Dienste	9,19 %
Versicherungen	4,61 %
Hardware & Ausrüstung	4,39 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,75 %
Groß- und Einzelhandel	3,47 %
Transportwesen	3,15 %
Versorgungsbetriebe	2,28 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,19 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,69 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,48 %
Immobilien	1,48 %
Energie	1,29 %
Sonstiges	1,23 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,16 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,62 %
Investitionsgüter	0,60 %
Wertpapiervermögen	92,41 %
Terminkontrakte	-0,28 %
Credit Default Swaps	-0,22 %
Bankguthaben ²⁾	11,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,47 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	629,84	4.616.871	42.163,95	136,42
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
30.06.2018	376,42	2.898.525	-126.010,37	129,86

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	441,28	2.788.905	-20.204,92	158,23
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
30.06.2018	342,78	2.174.056	-10.929,59	157,67

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	4,85	9.577	-467,97	506,90
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
30.06.2018	6,21	12.609	-43.626,98	492,85

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	21,10	41.157	10.163,48	512,56
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
30.06.2018	53,68	104.690	8.485,64	512,77

Anteilklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	2,37	24.840	2.322,70	95,55
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
30.06.2018	2,75	30.482	-677,42	90,10

Anteilklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2016	5,81	59.560	860,11	97,63
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
30.06.2018	3,37	34.771	-336,33	96,87

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2016	11,97	26.187	5.377,62	457,26	490,91 ¹⁾
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ²⁾
30.06.2018	17,38	41.134	8.136,09	422,48	488,05 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2016 1 EUR = 1,0736 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2018

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 753.963.707,01)	741.817.155,44
Bankguthaben ¹⁾	92.808.954,85
Zinsforderungen	5.183.565,93
Forderungen aus Absatz von Anteilen	638.697,52
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.775.469,75
Forderungen aus Devisengeschäften	86.378.163,60
	930.602.007,09
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.298.349,63
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-2.307.667,08
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-12.518.658,97
Nicht realisierte Verluste aus Credit Default Swaps	-1.765.248,55
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-20.902.690,06
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-86.515.667,99
Sonstige Passiva ²⁾	-706.796,17
	-128.015.078,45
Netto-Fondsvermögen	802.586.928,64

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	376.416.989,79 EUR
Umlaufende Anteile	2.898.525,347
Anteilwert	129,86 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	342.780.754,84 EUR
Umlaufende Anteile	2.174.055,632
Anteilwert	157,67 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.214.166,25 EUR
Umlaufende Anteile	12.608,576
Anteilwert	492,85 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	53.681.816,65 EUR
Umlaufende Anteile	104.690,457
Anteilwert	512,77 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.746.285,13 EUR
Umlaufende Anteile	30.481,702
Anteilwert	90,10 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.368.427,92 EUR
Umlaufende Anteile	34.771,118
Anteilwert	96,87 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	17.378.488,06 EUR
Umlaufende Anteile	41.134,402
Anteilwert	422,48 EUR
Anteilwert	488,05 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2018 1 EUR = 1,1552 CHF

* 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 30. Juni 2018

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	990.913.830,51	514.077.322,83	363.664.554,57	49.663.616,96
Ordentlicher Nettoertrag	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	529.659,17	422.421,19	63.291,35	88.281,57
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	64.199.319,13	9.218.975,03	28.300.495,03	1.368.926,33
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-229.158.280,93	-135.229.344,23	-39.230.089,70	-44.995.904,78
Realisierte Gewinne	88.829.639,01	44.014.507,96	36.120.213,40	1.064.209,97
Realisierte Verluste	-110.234.781,28	-54.083.342,53	-44.938.968,84	-1.199.277,56
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-12.762.315,36	-6.579.037,30	-6.227.481,37	989.480,96
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	5.013.770,46	2.214.328,79	2.706.154,41	-817.763,47
Ausschüttung	-324.993,73	-228.574,18	0,00	-4.267,47
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	802.586.928,64	376.416.989,79	342.780.754,84	6.214.166,25

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	46.672.171,46	3.616.808,06	3.825.491,23	9.393.865,40
Ordentlicher Nettoertrag	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-17.563,55	3.836,13	3.671,20	-34.278,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.033.605,38	323.204,07	869.701,78	9.084.411,51
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.547.969,06	-1.000.620,53	-1.206.030,25	-948.322,38
Realisierte Gewinne	5.357.739,94	352.997,84	410.820,76	1.509.149,14
Realisierte Verluste	-6.817.808,17	-430.584,87	-509.311,21	-2.255.488,10
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-993.153,47	-56.133,97	-75.479,97	179.489,76
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	552.470,32	13.589,92	31.747,57	313.242,92
Ausschüttung	0,00	-92.152,08	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	53.681.816,65	2.746.285,13	3.368.427,92	17.378.488,06

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

10 Aufwands- und Ertragsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	10.652.088,94	5.289.668,36	4.285.974,27	195.986,96
Bankzinsen	66.835,56	32.766,12	26.228,55	2.811,11
Sonstige Erträge	55.000,00	27.778,71	22.358,60	318,85
Ertragsausgleich	-882.249,97	-709.102,39	-109.317,17	-122.560,91
Erträge insgesamt	9.891.674,53	4.641.110,80	4.225.244,25	76.556,01
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-30.672,37	-14.876,23	-12.926,31	-185,95
Verwaltungsvergütung	-4.017.617,94	-2.021.196,98	-1.686.118,98	-44.321,23
Taxe d'abonnement	-209.494,33	-101.515,79	-87.296,36	-1.541,65
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-52.271,85	-26.131,64	-20.477,34	-1.648,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-20.297,69	-10.058,35	-8.190,34	-353,01
Register- und Transferstellenvergütung	-14.125,65	-6.891,87	-5.810,94	-184,32
Staatliche Gebühren	-13.914,14	-6.957,30	-5.662,12	-116,91
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-304.789,70	-150.431,61	-122.201,69	-5.619,76
Aufwandsausgleich	352.590,80	286.681,20	46.025,82	34.279,34
Aufwendungen insgesamt	-4.310.592,87	-2.051.378,57	-1.902.658,26	-19.692,27
Ordentlicher Nettoertrag	5.581.081,66	2.589.732,23	2.322.585,99	56.863,74
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)		1,07	1,08	0,77
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)		1,07	1,08	0,77
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	630.286,94	41.956,35	48.923,43	159.292,63
Bankzinsen	3.507,48	247,82	295,78	978,70
Sonstige Erträge	3.270,90	228,37	267,00	777,57
Ertragsausgleich	24.110,48	-8.025,44	-7.934,46	50.579,92
Erträge insgesamt	661.175,80	34.407,10	41.551,75	211.628,82
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.855,37	-112,65	-143,53	-572,33
Verwaltungsvergütung	-172.969,39	-20.774,11	-25.052,81	-47.184,44
Taxe d'abonnement	-13.584,31	-796,46	-959,13	-3.800,63
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.897,58	-199,18	-225,63	-691,70
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.217,34	-79,45	-93,78	-305,42
Register- und Transferstellenvergütung	-881,58	-52,73	-63,44	-240,77
Staatliche Gebühren	-852,58	-57,03	-67,75	-200,45
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-18.046,92	-1.184,24	-1.392,13	-5.913,35
Aufwandsausgleich	-6.546,93	4.189,31	4.263,26	-16.301,20
Aufwendungen insgesamt	-218.852,00	-19.066,54	-23.734,94	-75.210,29
Ordentlicher Nettoertrag	442.323,80	15.340,56	17.816,81	136.418,53
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)	0,81	1,38	1,39	0,82
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.847.739,833	2.242.908,070	98.144,144	88.636,057
Ausgegebene Anteile	69.375,948	175.669,427	2.750,311	28.581,301
Zurückgenommene Anteile	-1.018.590,434	-244.521,865	-88.285,879	-12.526,901
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.898.525,347	2.174.055,632	12.608,576	104.690,457

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.001,660	38.344,280	21.856,402
Ausgegebene Anteile	3.447,771	8.700,370	21.512,000
Zurückgenommene Anteile	-10.967,729	-12.273,532	-2.234,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	30.481,702	34.771,118	41.134,402

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2018

13

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
DKK								
DK0009923138	1,750%	Dänemark v.14(2025)	100.000.000	0	100.000.000	112,4580	15.093.210,22	1,88
							15.093.210,22	1,88
EUR								
XS1619312686	1,375%	Apple Inc. Reg.S. v.17(2029)	7.000.000	0	20.000.000	101,2300	20.246.000,00	2,52
XS1227748214	0,250%	Bank Nederlandse Gemeenten NV Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,0880	9.908.800,00	1,23
XS1458405898	0,750%	Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,5500	4.977.500,00	0,62
XS0211568331	4,968%	Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	9.373.000	0	9.373.000	120,2370	11.269.814,01	1,40
XS0207764712	1,090%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	0	2.000.000	11.100.000	76,6700	8.510.370,00	1,06
XS1200679071	1,125%	Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	1.000.000	0	11.000.000	99,3400	10.927.400,00	1,36
XS1850289171	0,625%	BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	16.000.000	0	16.000.000	99,6950	15.951.200,00	1,99
XS0458257796	5,000%	CEZ AS EMTN v.09(2021)	5.000.000	0	5.000.000	115,2000	5.760.000,00	0,72
XS1806130305	2,000%	CK Hutchison Europe Finance Reg.S. v.18(2030)	7.000.000	0	7.000.000	98,8000	6.916.000,00	0,86
XS1497312295	0,875%	CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	5.000.000	98,6000	4.930.000,00	0,61
XS1458458665	0,500%	Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	6.400.000	0	6.400.000	97,8220	6.260.608,00	0,78
XS1750349190	1,125%	Commonwealth Bank of Australia v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6800	4.934.000,00	0,61
FR0013201449	0,225%	Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	8.800.000	0	8.800.000	96,0850	8.455.480,00	1,05
XS1382784509	1,250%	Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,1400	5.157.000,00	0,64
FR0013263951	0,375%	Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,0240	10.002.400,00	1,25
XS1069521083	2,375%	Credit Agricole S.A./London EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,2500	5.462.500,00	0,68
XS1719108463	0,375%	DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,5160	9.951.600,00	1,24

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1316420089	1,625% Dte. Bahn Finance GmbH Reg.S. v.15(2030)	5.000.000	0	5.000.000	105,4200	5.271.000,00	0,66
XS0753143709	3,000% Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	3.000.000	0	3.000.000	114,7400	3.442.200,00	0,43
DE000A2LQJ75	1,125% Dte. Börse AG v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,4200	10.042.000,00	1,25
DE000DHY4648	0,250% Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,8860	9.988.600,00	1,24
XS1797663702	1,500% Euroclear Investments S.A. v.18(2030)	12.000.000	0	12.000.000	99,6300	11.955.600,00	1,49
XS1651444140	2,125% Eurofins Scientific SE v.17(2022)	0	0	7.000.000	98,3900	6.887.300,00	0,86
EU000A1U9894	1,000% Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,2890	10.428.900,00	1,30
XS1612543121	1,500% General Electric Co. Reg.S. v.17(2029)	0	7.000.000	5.000.000	96,5700	4.828.500,00	0,60
XS1796209010	2,000% Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,5300	7.107.100,00	0,89
FR0013281946	1,625% Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	0	7.000.000	98,3050	6.881.350,00	0,86
IT0005127086	2,000% Italien v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,0840	9.708.400,00	1,21
IT0005323032	2,000% Italien v.18(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	93,6650	9.366.500,00	1,17
XS1412266816	1,150% Johnson & Johnson v.16(2028)	10.000.000	0	10.000.000	101,3200	10.132.000,00	1,26
FR0013262961	0,625% La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	98,6740	9.867.400,00	1,23
XS1673096829	0,250% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,3270	9.932.700,00	1,24
XS1685653211	1,750% London Stock Exchange Group Plc. v.17(2029)	0	4.000.000	11.000.000	101,6500	11.181.500,00	1,39
XS1707075328	1,250% Nestlé Finance International Ltd. EMTN v.17(2029)	4.200.000	0	4.200.000	100,4600	4.219.320,00	0,53
XS1769041192	1,375% Novartis Finance S.A. v.18(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,0500	10.005.000,00	1,25
AT0000A1PE50	0,000% Österreich Reg.S. v.16(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,5950	20.119.000,00	2,51
PTOTEVOE0018	2,125% Portugal v.18(2028)	13.000.000	8.000.000	5.000.000	102,8440	5.142.200,00	0,64
PTOTEWOE0017	2,250% Portugal v.18(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,6810	9.868.100,00	1,23
XS1186684137	1,125% SNCF Réseau EMTN v.15(2030)	11.300.000	0	11.300.000	100,9400	11.406.220,00	1,42
XS1615680151	1,125% SNCF Réseau EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,4500	5.172.500,00	0,64
XS1684385591	4,000% SoftBank Group Corporation v.17(2029)	0	14.000.000	5.000.000	89,0000	4.450.000,00	0,55
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	2.500.000	9.185.000	3.315.000	117,0770	3.881.102,55	0,48
XS1606633912	0,400% Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,3620	10.036.200,00	1,25
XS1373131546	1,500% Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	5.175.000	0	5.175.000	104,8740	5.427.229,50	0,68
XS1651071950	1,950% Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2029)	0	5.000.000	5.000.000	99,7900	4.989.500,00	0,62
XS1693818525	1,375% Total Capital International S.A. EMTN v.17(2029)	0	0	10.200.000	101,3400	10.336.680,00	1,29
XS1654192274	1,375% Unilever NV EMTN v.17(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,3000	5.015.000,00	0,62
DE000A19UR79	1,500% Vonovia Finance BV v.18(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	96,1600	1.923.200,00	0,24

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS0453133950	4,875% Walmart Inc. v.09(2029)	5.000.000	0	5.000.000	137,5300	6.876.500,00	0,86
XS1310934382	2,000% Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,4700	5.223.500,00	0,65
XS1785458172	2,125% WPC Eurobond BV v.18(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,7300	4.986.500,00	0,62
						415.719.474,06	51,78
NOK							
NO0010727829	2,300% Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	100,5920	4.243.269,18	0,53
						4.243.269,18	0,53
USD							
FR0008131403	2,528% BNP Paribas S.A. FRN Perp.	1.000.000	2.000.000	9.940.000	71,5530	6.143.533,04	0,77
XS0913601950	4,125% FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,5720	4.214.045,09	0,53
US456837AH61	3,950% ING Groep N.V. v.17(2027)	0	5.000.000	7.000.000	97,5000	5.895.309,67	0,73
US46625HRV41	2,950% JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	0	5.000.000	92,5300	3.996.285,74	0,50
XS1807174393	4,500% Katar Reg.S. v.18(2028)	7.000.000	0	7.000.000	101,0690	6.111.108,23	0,76
US606822AD62	3,850% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	8.000.000	99,5870	6.881.713,74	0,86
US680223AK06	3,875% Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	9.000.000	96,4370	7.497.045,87	0,93
GB0047524268	2,703% Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	8.600.000	4.000.000	71,4350	2.468.169,65	0,31
XS1323910254	3,250% SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.000.000	97,5840	8.429.126,72	1,05
US88032XAG97	3,595% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	94,2000	4.068.411,51	0,51
US302154BT59	2,875% The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	94,3950	4.892.200,05	0,61
GB0004355490	2,563% The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	0	5.000.000	77,9000	3.364.429,47	0,42
US928563AC98	3,900% VMware Inc. v.17(2027)	0	8.000.000	7.000.000	92,7400	5.607.497,62	0,70
						69.568.876,40	8,68
Börsengehandelte Wertpapiere						504.624.829,86	62,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A19S4V6	0,875% Allianz Finance II BV EMTN v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,3400	4.917.000,00	0,61
XS1778829090	2,350% AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	22.000.000	5.000.000	17.000.000	101,2300	17.209.100,00	2,14
XS1196503137	1,800% Booking Holdings Inc. v.15(2027)	3.000.000	8.000.000	5.000.000	101,8000	5.090.000,00	0,63
XS1791704189	1,750% CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	11.500.000	6.500.000	5.000.000	100,0500	5.002.500,00	0,62
FR0013336286	0,750% Compagnie de Financement Foncier S.A. Pfe. v.18(2026)	4.500.000	0	4.500.000	100,5980	4.526.910,00	0,56
FR0010301713	0,829% Credit Logement S.A. FRN Perp.	4.450.000	4.600.000	5.950.000	93,8000	5.581.100,00	0,70
XS1617845679	1,500% International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2029)	9.850.000	0	9.850.000	100,9200	9.940.620,00	1,24
DE000A19HCX8	2,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	0	10.000.000	98,5500	9.855.000,00	1,23
XS1405784015	2,250% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	2.000.000	7.860.000	5.000.000	100,7800	5.039.000,00	0,63

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1001749289	3,125% Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	5.000.000	0	15.000.000	120,7900	18.118.500,00	2,26
XS1801905628	1,598% Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	102,8600	5.143.000,00	0,64
XS1574158082	1,000% Pfizer Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	99,3200	9.932.000,00	1,24
XS1789176846	1,750% Prologis International Funding II S.A. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	100,1800	5.009.000,00	0,62
XS1848875172	0,375% Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	99,4910	4.974.550,00	0,62
FR0124665995	0,125% Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	98,9970	9.899.700,00	1,23
						120.237.980,00	14,97
USD							
US00182FBJ49	3,450% ANZ New Zealand Int'l(LondonBranch) Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	95,7310	4.134.533,99	0,52
USP06518AF40	5,750% Bahamas v.14(2024)	0	7.000.000	3.000.000	101,5400	2.631.251,62	0,33
USG10367AB96	4,854% Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	0	5.000.000	102,6560	4.433.618,38	0,55
USG10367AD52	3,717% Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	0	6.600.000	93,7190	5.342.881,58	0,67
US093662AG97	5,250% Block Financial LLC DL- Notes 2015(15/25)	3.000.000	3.000.000	9.000.000	101,2730	7.872.998,19	0,98
US05578DAX03	3,375% BPCE S.A. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,9100	4.055.886,67	0,51
US12673PAJ49	4,700% CA Inc. v.17(2027)	5.000.000	2.000.000	5.000.000	100,8500	4.355.618,90	0,54
US177376AE06	4,500% Citrix Systems Inc. v.17(2027)	3.000.000	6.000.000	7.000.000	97,0100	5.865.681,96	0,73
US25272KAK97	6,020% Dell International LLC/ EMC Corporation 144A v.16(2026)	0	15.000.000	3.000.000	105,0660	2.722.622,44	0,34
GB0005902332	2,125% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	11.090.000	5.000.000	76,7600	3.315.193,92	0,41
XS0015190423	2,750% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	0	2.000.000	6.760.000	76,0800	4.442.435,86	0,55
US451102BM88	6,750% Icahn Enterprises L.P./ Icahn Enterprises Finance Corporation v.17(2024)	0	3.000.000	4.000.000	101,4170	3.504.085,69	0,44
US457153AG90	5,450% Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	2.830.000	6.000.000	99,0640	5.134.179,84	0,64
US606822AV60	3,961% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,3700	4.291.699,06	0,53
US63254AAS78	2,500% National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	90,5000	3.908.611,90	0,49
US80282KAP12	4,400% Santander Holdings USA Inc. v.18(2027)	7.500.000	2.500.000	5.000.000	95,5380	4.126.198,50	0,51
US78462QAE98	3,000% SP PowerAssets Ltd. 144A v.17(2027)	0	0	5.000.000	94,1290	4.065.345,08	0,51
US86562MAK62	3,010% Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	5.000.000	93,7100	4.047.248,86	0,50
US878237AH96	4,950% Tech Data Corporation v.17(2027)	0	0	10.000.000	98,9400	8.546.255,51	1,06
						86.796.347,95	10,81
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						207.034.327,95	25,78

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere								
AUD								
AU3CB0158731	6,750%	Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	108,8780	2.073.208,51	0,26
							2.073.208,51	0,26
Nicht notierte Wertpapiere							2.073.208,51	0,26
Anleihen							713.732.366,32	88,91
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
BE0933899800	0,000%	BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.	4.750.000	0	4.750.000	84,1250	3.995.937,50	0,50
							3.995.937,50	0,50
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							3.995.937,50	0,50
Wandelanleihen							3.995.937,50	0,50
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/	EUR	330.000	0	330.000	34,7200	11.457.600,00	1,43
		Gold Unze 999 Zert. Perp.						
							11.457.600,00	1,43
Vereinigtes Königreich								
IE00B579F325	Source Physical Markets Plc./	USD	120.000	0	120.000	121,8600	12.631.251,62	1,57
		Gold Unze 999 Zert. v.09(2100)						
							12.631.251,62	1,57
Börsengehandelte Wertpapiere							24.088.851,62	3,00
Zertifikate							24.088.851,62	3,00
Wertpapiervermögen							741.817.155,44	92,41
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018			500	1.800	-1.300		-2.189.330,00	-0,27
10YR Euro-BTP 6% Future September 2018			390	565	-175		-98.497,10	-0,01
							-2.287.827,10	-0,28
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018			0	1.200	-1.200		-19.839,98	0,00
							-19.839,98	0,00
Short-Positionen							-2.307.667,08	-0,28
Terminkontrakte							-2.307.667,08	-0,28

17

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Credit Default Swaps							
Gekauft							
EUR							
	Citigroup Global Markets Ltd., London/iTraxx Europe Senior Financial S29 5Yr Index v.18(2023)	25.000.000	0	25.000.000		-77.622,75	-0,01
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	0	40.000.000		-482.178,80	-0,06
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	100.000.000	0	100.000.000		-1.205.447,00	-0,15
						-1.765.248,55	-0,22
	Gekauft					-1.765.248,55	-0,22
	Credit Default Swaps					-1.765.248,55	-0,22
	Bankguthaben - Kontokorrent²⁾					92.808.954,85	11,56
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-27.966.266,02	-3,47
	Netto-Fondsvermögen in EUR					802.586.928,64	100,00

18

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	21.220.000,00	18.373.217,00	2,29
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	10.000.000,00	8.635.958,92	1,08
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	55.000.000,00	47.321.533,50	5,90
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.120.000,00	969.745,65	0,12
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	165.000.000,00	142.317.081,66	17,73
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	105.000.000,00	90.677.568,70	11,30
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	100.000.000,00	85.743.953,12	10,68

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	-1.300	-211.198.000,00	-26,31
10YR Euro-BTP 6% Future September 2018	-175	-22.072.750,00	-2,75
		-233.270.750,00	-29,06
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2018	-1.200	-124.578.906,45	-15,52
		-124.578.906,45	-15,52
Short-Positionen		-357.849.656,45	-44,58
Terminkontrakte		-357.849.656,45	-44,58

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

19

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
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	5.100.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown S.A. EMTN v.18(2028)	9.000.000	9.000.000
XS1629866275	2,350 % AT&T Inc. Reg.S. v.17(2029)	0	22.000.000
BE0000340498	2,150 % Belgien Reg.S v.16(2066)	10.000.000	10.000.000
XS1637277572	1,000 % BNP Paribas S.A. EMTN v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1637333748	1,500 % British Telecommunications Plc. v.17(2027)	2.000.000	10.000.000
XS1785467751	2,625 % Faurecia S.A. v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
FR0013154028	1,750 % Frankreich Reg.S. v.16(2066)	20.000.000	20.000.000
XS1485597329	0,875 % HSBC Holdings Plc. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1808395930	2,000 % Inmobiliaria Colonial S.A. Reg.S. v.18(2026)	3.000.000	3.000.000
XS0860584308	3,625 % IPIC GMTN Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000
IT0005240350	2,450 % Italien Reg.S. v.17(2033)	10.000.000	10.000.000
IT0005274805	2,050 % Italien v.17(2027)	30.000.000	30.000.000
XS1749378342	0,625 % Lloyds Banking Group Plc. EMTN Fix-to-Float v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1603948032	3,625 % Netflix Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	5.000.000
AT0000A1XML2	2,100 % Österreich EMTN v.17(2117)	25.000.000	25.000.000
AT0000A1PEF7	1,500 % Österreich Reg.S. v.16(2086)	25.000.000	25.000.000
PTOTETOE0012	2,875 % Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
XS1684387456	2,875 % Quintiles IMS Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1533922776	3,250 % Quintiles IMS Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
FR0013324373	1,875 % Sanofi S.A. v.18(2038)	7.000.000	7.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty. Ltd. EMTN v.17(2028)	0	10.000.000
XS1708167652	1,875 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2029)	5.000.000	15.750.000
XS1600704982	2,375 % VIVAT NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1721422068	1,875 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2029)	10.000.000	10.000.000
GBP			
XS1441773121	2,600 % Brown-Forman Corporation v.16(2028)	0	5.000.000
XS0367001061	6,250 % Electricité de France v.08(2028)	0	3.000.000
XS1023626671	4,250 % Goldman Sachs Group Inc/The EMTN v.14(2026)	0	3.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 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
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	10.000.000
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	5.000.000
US056752AG38	4,125 % Baidu Inc. v.15(2025)	0	11.000.000
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc.v.17(2027)	0	5.000.000
US05964HAB15	4,250 % Banco Santander S.A. v.17(2027)	0	11.000.000
US11133TAC71	3,400 % Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	5.000.000
US29082HAB87	5,400 % Embraer Netherlands Finance B.V. v.17(2027)	0	8.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US38145GAH39	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US404119BU21	4,500 % HCA Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US42824CAW91	4,900 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.15(2025)	0	10.000.000
USY3815NAZ43	3,625 % Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	10.000.000
US49338LAE39	4,600 % Keysight Technologies Inc. v.17(2027)	0	7.000.000
XS1575967218	5,375 % Oman Reg.S. v.17(2027)	0	4.100.000
XS1750113661	5,625 % Oman Reg.S. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US68389XBN49	3,250 % Oracle Corporation v.17(2027)	0	3.000.000
XS1694217495	3,625 % Saudi Arabien Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	7.000.000
FR0008202550	1,750 % Societe Generale SA FRN v.86 Perp.	0	3.850.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	0	3.800.000
US949746SH57	3,000 % Wells Fargo & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	12.000.000
XS1117298247	1,900 % Discovery Communications LLC v.15(2027)	0	5.000.000
XS1734328799	2,875 % Equinix Inc. Reg.S. v.17(2026)	0	11.000.000
XS1679781424	2,875 % Equinix Inc. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1725633413	1,500 % McDonald's Corporation v.17(2029)	6.700.000	6.700.000
XS1732478265	2,375 % Roadster Finance DAC Co.Stufenzinsanleihe v.17(2027)	0	5.000.000
XS1493836461	4,250 % Ziggo Secured Finance BV Reg.S. v.16(2027)	0	4.115.000
USD			
US018581AE86	6,375 % Alliance Data Systems Corporation 144A v.12(2020)	0	11.000.000
US023135BA31	3,150 % Amazon.com Inc. 144A v.17(2027)	0	5.000.000
US037833CJ77	3,350 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	17.000.000
US06406FAC77	2,800 % Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	3.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	5.592.000
US2027A1HT70	2,850 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.16(2026)	0	7.000.000
US30219GAN88	3,400 % Express Scripts Holding Co. v.16(2027)	0	15.000.000
US37045XAZ96	4,300 % General Motors Financial Co. Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US38141GWV21	3,814 % Goldman Sachs Group Inc. Fix-to-Float v.18(2029)	7.000.000	7.000.000
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	0	10.000.000
US451102AX52	6,000 % Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corporation v.14(2020)	0	2.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP Finance Corporation v.14(2022)	0	3.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	2.250.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 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
USD (Fortsetzung)			
US478160BY94	2,450 % Johnson & Johnson v.16(2026)	0	10.000.000
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	0	13.500.000
US500255AU88	4,250 % Kohl's Corporation v.15(2025)	0	10.500.000
US91086QBG29	4,125 % Mexiko v.16(2026)	0	5.000.000
US59408TAA88	4,000 % Michael Kors Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US594918BY93	3,300 % Microsoft Corporation Reg.S. v.17(2027)	0	12.000.000
US60687YAR09	4,018 % Mizuho Financial Group Inc. v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US631103AG34	3,850 % Nasdaq Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US62886EAS72	6,375 % NCR Corp. DL-Notes 2014(14/23)	0	5.490.000
USN6945AAK36	5,999 % Petrobras Global Finance BV Reg.S. v.17(2028)	2.000.000	10.000.000
USU8029KAE20	4,400 % Santander Holdings USA Inc. Reg.S. v.17(2027)	0	7.500.000
US81180WAL54	4,750 % Seagate HDD Cayman v.14(2025)	0	7.000.000
US81180WAR25	4,875 % Seagate HDD Cayman v.15(2027)	0	7.067.000
US87165BAM54	3,950 % Synchrony Financial v.17(2027)	0	2.000.000
US189754AA23	4,250 % Tapestry Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
XS1596778008	4,625 % UniCredit S.p.A. Reg.S. v.17(2027)	0	7.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	8.400.000
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	0	5.100.000
US958102AJ47	7,375 % Western Digital Corp. DL-Notes 2016(16/23) 144A	0	5.000.000
Optionen			
USD			
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018/120,50	900	900
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future April 2018 22,00	1.000	1.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future April 2018 25,00	500	500
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Juni 2018	20	20
	DAX Performance-Index Future März 2018	420	510
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	5.365	5.365
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	3.200	1.800
	EUX 30YR Bundesanleihe 4% Future Juni 2018	650	650
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2018	1.450	1.450
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2018	300	300
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2018	30	170
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2018	6.200	6.200
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2018	5.950	2.200
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2018	20	20
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018	354	354
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	20	20
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	200	250

21

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 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.

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Credit Default Swaps			
EUR			
	Citigroup Global Markets /iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	60.000.000	60.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	40.000.000	40.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	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 Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S28 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/iTraxx Europe S29 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	JP Morgan Securities Plc./iTraxx Europe Crossover S28 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
USD			
	Citigroup Global Markets/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 10Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	20.000.000	20.000.000
	JP Morgan Securities Plc., London/CDX North America High Yield S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	10.000.000	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.17(2022)	0	10.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	90.000.000	90.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S29 5Yr Index CDS v.18(2022)	50.000.000	50.000.000
	J.P. Morgan Securities Plc., London/CDX North America Investment Grade S30 5Yr Index CDS v.18(2023)	50.000.000	50.000.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,5755
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8841
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4509
Hongkong Dollar	EUR 1 =	HKD	9,0856
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	127,7638
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	23,0517
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,4825
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	10,4349
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,1552
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1577

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

23

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 Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten 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.

24

- 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.

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

25

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

Anteilklasse (A)

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 2,5% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) 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.

7.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorennummern:

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

26

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 30. Juni 2018 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)	0,77	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,81	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	0,82	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

9.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht 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 abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:

ETHENEA Independent Investors S.A.

27

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

28

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

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

Zahl- und Vertriebsstelle: **CACEIS Belgium SA/NV**
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

29

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

