

Ethna-AKTIV E

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2013

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV E	3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV E	8
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV E	11
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV E zum 31. Dezember 2013	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013	25
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2013	36
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	42
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	43

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

In ähnlichem Maße, wie der FC Bayern München die europäische Fußball-Landschaft dominierte, haben die Notenbanken mit ihrer Geldpolitik die Richtung der Kapitalmärkte bestimmt. Die Frage, welche Zentralbank den Märkten welche Menge an Liquidität zur Verfügung stellt, wurde im Jahr 2013 vorherrschend und gab die Performance für die wichtigsten Asset-Klassen vor.

Den Anfang machte die japanische Notenbank – stets eingebunden in die Politik des Premiers Shinzō Abe, der versuchte, mit einer enormen Geldschwemme und einem umfassenden Konjunkturprogramm die mehr als zwei Jahrzehnte andauernde Wirtschaftskrise des Landes zu durchbrechen. In Folge dieser Politik wertete der Yen deutlich ab und der Nikkei konnte zum Jahresende mit 16.300 Punkten ein neues Sechsjahreshoch erreichen. Damit ist der Nikkei mit einem Anstieg von über 50% einer der Top-Performer dieses Jahres.

Die USA gewannen weiter an wirtschaftlicher Dynamik, was, verbunden mit kontinuierlichen Wertpapierkäufen der Fed, zu deutlich ansteigenden Aktienkursen führte. So stieg der S&P 500, der den gesamten amerikanischen Aktienmarkt abdeckt, dieses Jahr um 26%. Da sich die verbesserte wirtschaftliche Situation auch positiv auf den Arbeitsmarkt auswirkte, begann die amerikanische Notenbank im Dezember mit einer Drosselung ihrer Wertpapierkäufe – was sich auch in steigenden langfristigen Zinsen bemerkbar machte. Letztere stiegen seit Mai 2013 von 1,6% auf über 3,0%, was zu deutlichen Kursverlusten für Gläubiger des amerikanischen Staates sowie Investoren weiterer USD-denominierter Bonds führte.

Auch von der Euro-Krise gibt es Neues zu berichten. Erfreulicherweise hielten sich in 2013 die Schreckensnachrichten mit der Sparer-Enteignung in Zypern sowie der Verstaatlichung von Banken wie der niederländischen SNS Reaal und der spanischen Bankia in Grenzen. Der Zusammenhalt der Eurozone scheint bis auf Weiteres gesichert, was sich auch im Rückgang der Zinsen italienischer und spanischer 10-jähriger Staatsanleihen niederschlägt. Nachdem diese 2012 mit 7,5% ihren Höchststand erreicht hatten, notieren sie zum Jahresende mit 4% nahe ihrem Jahrestiefststand. Der Euro zeigte gegenüber dem US-Dollar Stärke und konnte mit 1,38 ein neues Jahreshoch erklimmen. Weiterhin positiv werten wir nicht nur den Abgang von Silvio Berlusconi, sondern vor allem die Stabilisierung des Wachstums der europäischen Volkswirtschaften. Die Zeit des kontinuierlichen Negativwachstums scheint überwunden zu sein und am Horizont sind die ersten Silberstreifen zu erkennen. Die Einkaufsmangerindizes der großen europäischen Volkswirtschaften haben mit Ausnahme Frankreichs die magische Grenze von 50 überschritten, was ein Wachstum in den Folgemonaten signalisiert. Diese Entwicklung half auch den europäischen Börsen, die bis zum Jahresende ein Plus von rund 17% verzeichnen konnten.

Waren wir Anfang des Jahres noch konservativ und risikoavers positioniert, begannen wir in der zweiten Jahreshälfte mit Bedacht, den Fonds entsprechend dem veränderten Umfeld neu auszurichten – getreu unserem Auftrag der konstanten Vermehrung Ihrer uns anvertrauten Mittel. So erhöhten wir die Aktienquote (inklusive Derivate) zwischenzeitlich auf über 30% und schichteten, um vom höheren Zinsniveau zu profitieren, in Euro denominatede Rentenpapiere in US-Anleihen um. Trotz eines schwierigen Marktumfeldes, in dem Rückschläge allgegenwärtig waren, erreichten wir für den Ethna-AKTIV E durch diszipliniertes und risikobewusstes Handeln neue Allzeithöchststände bei geringer Volatilität. Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit im Jahr 2014 ebenso erfolgreich und getreu unserem Leitsatz *Constantia Divitiarum* fortzusetzen.

Luxemburg, im Januar 2014

Der Verwaltungsrat der ETHENEA Independent Investors S.A.

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

Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV E

Jahresbericht

1. Januar 2013 - 31. Dezember 2013

3

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 (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *	Anteilklasse (CHF-A)
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.a.	2,05 % p.a.	1,65 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF
	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)		
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5		
ISIN-Code:	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner		
Verwaltungsvergütung:	1,65 % p.a.	0,15 % p.a.	1,05 % p.a.		
Mindestanlage:	keine	2.000.000,- EURO	2.000.000,- EURO		
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine		
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend		
Währung:	CHF	EUR	EUR		

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

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	14,75 %
Deutschland	13,43 %
Norwegen	4,99 %
Schweiz	4,97 %
Niederlande	4,87 %
Spanien	4,51 %
Großbritannien	4,46 %
Luxemburg	4,26 %
Frankreich	3,30 %
Cayman Islands	2,92 %
Irland	1,51 %
Bermudas	1,48 %
Kanada	1,34 %
Jungferninseln (GB)	1,24 %
Liechtenstein	1,24 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,14 %
Mexiko	0,96 %
Australien	0,81 %
Italien	0,69 %
Belgien	0,68 %
Österreich	0,57 %
Japan	0,51 %
Hongkong	0,49 %
Dänemark	0,28 %
Schweden	0,21 %
Finnland	0,19 %
Aserbaidshjan	0,15 %
Chile	0,14 %
Insel Man	0,14 %
Zypern	0,14 %
Singapur	0,12 %
Indien	0,07 %
Bahrain	0,06 %
Supranationale Institutionen	0,04 %
Wertpapiervermögen	76,66 %
Optionen	-0,01 %
Terminkontrakte	0,45 %
Festgelder	11,78 %
Bankguthaben	10,85 %
Bankverbindlichkeiten	-0,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,41 %
	100,00 %

4

Wirtschaftliche Aufteilung	
Staatsanleihen	10,77 %
Versicherungen	9,89 %
Banken	6,67 %
Energie	5,50 %
Investitionsgüter	5,24 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,68 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,47 %
Hardware & Ausrüstung	4,21 %
Groß- und Einzelhandel	3,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,79 %
Versorgungsbetriebe	2,67 %
Transportwesen	2,49 %
Medien	2,04 %
Software & Dienste	2,04 %
Verbraucherdienste	1,58 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,51 %
Investmentfondsanteile	1,02 %
Telekommunikationsdienste	1,00 %
Automobile & Komponenten	0,92 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,86 %
Immobilien	0,79 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,75 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,71 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,24 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,12 %
Sonstiges	0,04 %
Wertpapiervermögen	76,66 %
Optionen	-0,01 %
Terminkontrakte	0,45 %
Festgelder	11,78 %
Bankguthaben	10,85 %
Bankverbindlichkeiten	-0,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,41 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78

6

Anteilklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
27.11.2012	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04

Anteilklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
24.04.2012	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.11.2012 *	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74

* Erste NAV-Berechnung am 04.04.2013

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.11.2012	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF *
03.10.2012	Auflegung	-	-	82,67	100,00
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 03. Oktober 2012
1 EUR = 1,2097 CHF

per 31. Dezember 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

per 31. Dezember 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

7

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF **
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2011
1 EUR = 1,2185 CHF

per 31. Dezember 2012
1 EUR = 1,2083 CHF

per 31. Dezember 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV E

8 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2013

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.455.787.696,22)	4.523.677.822,05
Festgelder	695.000.000,00
Bankguthaben	640.370.591,59
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	26.399.463,20
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	15.579.688,87
Zinsforderungen	54.734.994,91
Dividendenforderungen	508.921,09
Forderungen aus Absatz von Anteilen	31.160.831,49
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	62.996.106,65
Forderungen aus Terminkontrakten	402.320,00
	6.050.830.739,85
Optionen	-725.550,00
Bankverbindlichkeiten	-8.495.094,18
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-11.908.237,81
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-114.856.084,58
Sonstige Passiva *	-13.939.625,29
	-149.924.591,86
Netto-Fondsvermögen	5.900.906.147,99

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Performancegebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.672.143.906,92 EUR
Umlaufende Anteile	29.627.926,895
Anteilwert	123,94 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.822.435.783,33 EUR
Umlaufende Anteile	14.489.251,374
Anteilwert	125,78 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	473.585,97 EUR
Umlaufende Anteile	4.465,937
Anteilwert	106,04 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	81.786.171,17 EUR
Umlaufende Anteile	730.103,719
Anteilwert	112,02 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.921.784,01 EUR
Umlaufende Anteile	32.821,750
Anteilwert	89,02 EUR
Anteilwert	108,90 CHF *

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	34.948.012,10 EUR
Umlaufende Anteile	371.849,351
Anteilwert	93,98 EUR
Anteilwert	114,97 CHF *

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	28.029.395,37 EUR
Umlaufende Anteile	55.095,251
Anteilwert	508,74 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	258.167.509,12 EUR
Umlaufende Anteile	478.502,082
Anteilwert	539,53 EUR

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2013
1 EUR = 1,2233 CHF

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) EUR	Anteilklasse (R-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94	7.475.759,74
Ordentlicher Nettoertrag	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.865.854,97	-1.217.521,44	-1.819.979,66	1.096,19	202.670,74
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.304.247.641,37	1.420.489.020,67	1.460.648.910,75	464.118,22	97.438.768,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-963.075.269,89	-428.473.207,35	-485.120.158,02	-26.899,55	-25.088.975,76
Realisierte Gewinne	533.838.522,57	368.927.588,50	146.232.731,29	17.798,20	4.560.396,82
Realisierte Verluste	-293.299.041,39	-197.923.403,58	-82.182.209,60	-12.020,24	-2.970.750,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-46.952.662,16	-37.966.997,69	-11.485.695,44	2.020,41	167.219,38
Ausschüttung	-10.059.152,85	-9.840.560,82	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97	81.786.171,17

	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) * EUR	Anteilklasse (SIA-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	541.064,98	11.918.633,63	0,00	2.748.062,80
Ordentlicher Nettoertrag	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	20.280,21	30.987,64	-73.057,73	-1.010.330,92
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.855.461,05	28.326.746,22	27.584.095,63	266.440.520,08
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-557.566,32	-6.421.755,39	-311.726,76	-17.074.980,74
Realisierte Gewinne	227.111,27	3.319.309,96	1.153.430,80	9.400.155,73
Realisierte Verluste	-168.600,71	-2.595.137,20	-887.420,20	-6.559.499,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	17.493,17	204.818,31	426.188,73	1.682.290,97
Ausschüttung	0,00	0,00	-218.592,03	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37	258.167.509,12

* Für den Zeitraum vom 3. April 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV E

11

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR
Erträge					
Dividenden	15.257.176,42	10.501.330,35	4.221.462,73	464,15	136.344,88
Erträge aus Investmentanteilen	50.554,20	33.965,28	14.305,42	2,32	627,36
Zinsen auf Anleihen	116.441.613,68	79.391.788,00	32.467.333,06	4.340,74	1.134.551,77
Bankzinsen	914.232,61	624.449,68	254.078,40	34,63	8.802,20
Bestandsprovisionen	1.238.209,83	876.834,79	328.870,35	32,28	8.680,19
Sonstige Erträge	11.663,51	7.298,13	3.572,52	0,92	162,71
Ertragsausgleich	30.539.949,92	11.073.962,01	13.552.156,69	8.385,78	999.205,94
Erträge insgesamt	164.453.400,17	102.509.628,24	50.841.779,17	13.260,82	2.288.375,05
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-135.591,48	-94.273,10	-36.947,51	-4,36	-1.124,49
Performancegebühr	-5.085.214,73	-3.454.005,97	-1.237.382,13	0,00	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-78.818.817,88	-54.027.218,49	-22.458.448,51	-4.009,59	-1.013.146,78
Depotbankvergütung	-2.448.344,80	-1.670.147,93	-682.340,04	-91,28	-23.835,19
Taxe d'abonnement	-2.426.784,41	-1.651.960,71	-717.320,56	-123,76	-27.347,54
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-799.882,59	-533.614,01	-228.984,07	-31,71	-8.747,12
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-85.300,88	-58.337,10	-23.730,50	-3,11	-804,39
Register- und Transferstellenvergütung	-70.003,33	-47.187,35	-19.670,79	-3,41	-751,37
Staatliche Gebühren	-13.461,88	-9.802,46	-3.462,71	-0,19	-59,96
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.156.248,24	-745.549,57	-372.025,88	-35,64	-9.599,25
Aufwandsausgleich	-26.674.094,95	-9.856.440,57	-11.732.177,03	-9.481,97	-1.201.876,68
Aufwendungen insgesamt	-117.713.745,17	-72.148.537,26	-37.512.489,73	-13.785,02	-2.287.292,77
Ordentlicher Nettoertrag	46.739.655,00	30.361.090,98	13.329.289,44	-524,20	1.082,28
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	6.532.208,75				
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,83	1,87	2,46	2,35
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,84	1,88	2,47	2,36
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,11	0,09	-	-
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013)		1,83	1,87	-	-
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013)		1,94	1,96	-	-
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,11	0,09	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

12

	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) * EUR	Anteilklasse (SIA-T) EUR
Erträge				
Dividenden	5.982,96	81.749,52	32.238,23	277.603,60
Erträge aus Investmentanteilen	27,57	290,51	215,68	1.120,06
Zinsen auf Anleihen	47.913,08	638.568,17	329.682,96	2.427.435,90
Bankzinsen	372,44	4.952,98	2.605,63	18.936,65
Bestandsprovisionen	409,62	6.065,34	2.032,33	15.284,93
Sonstige Erträge	5,74	69,63	54,84	499,02
Ertragsausgleich	26.570,51	238.567,93	198.270,24	4.442.830,82
Erträge insgesamt	81.281,92	970.264,08	565.099,91	7.183.710,98
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-47,21	-707,37	-265,61	-2.221,83
Performancegebühr	-11.038,15	-36.237,43	0,00	-346.551,05
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-33.847,72	-460.382,50	-68.800,39	-752.963,90
Depotbankvergütung	-1.015,53	-13.430,67	-6.923,62	-50.560,54
Taxe d'abonnement	-1.096,68	-14.167,55	-1.689,45	-13.078,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-362,67	-4.650,38	-2.742,62	-20.750,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-35,57	-462,56	-203,54	-1.724,11
Register- und Transferstellenvergütung	-29,68	-371,56	-239,77	-1.749,40
Staatliche Gebühren	-3,40	-59,12	-0,91	-73,13
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-414,23	-5.830,44	-2.544,56	-20.248,67
Aufwandsausgleich	-46.850,72	-269.555,57	-125.212,51	-3.432.499,90
Aufwendungen insgesamt	-94.741,56	-805.855,15	-208.622,98	-4.642.420,70
Ordentlicher Nettoertrag	-13.459,64	164.408,93	356.476,93	2.541.290,28
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,88	1,93	0,46*	0,89
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,89	1,94	-	0,90
Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,56	0,14	-	0,36
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013)	1,88	1,93	0,58	0,89
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013)	2,44	2,07	0,58	1,25
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾	0,56	0,14	-	0,36

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

* Für den Zeitraum vom 3. April 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2013

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV E (A) seit 15.02.2002	LU0136412771 A0X8U6	3,40	5,40	13,81	112,01
Ethna-AKTIV E (T) seit 17.07.2009	LU0431139764 764930	3,41	5,29	13,61	
Ethna-AKTIV E (R-A) seit 27.11.2012 Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	LU0564177706 A1CV36	3,22	4,39		
Ethna-AKTIV E (R-T) seit 24.04.2012 Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	LU0564184074 A1CVQR	3,25	4,51		
Ethna-AKTIV E (CHF-A) seit 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	3,12	6,62		
Ethna-AKTIV E (CHF-T) seit 28.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	3,32	5,44		
Ethna-AKTIV E (SIA-A) seit 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	3,32	2,55 **		
Ethna-AKTIV E (SIA-T) seit 02.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	3,83	5,57		

13

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur „Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008.

** Für den Zeitraum vom 3. April 2013 bis zum 31. Dezember 2013.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A) Stück	Anteilklasse (R-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434
Ausgegebene Anteile	11.735.459,317	11.882.706,284	4.447,160	888.078,280
Zurückgenommene Anteile	-3.532.299,645	-3.946.695,363	-256,823	-227.716,995
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.400,529	132.072,729	0,000	5.377,000
Ausgegebene Anteile	32.832,367	309.557,262	55.713,251	505.530,998
Zurückgenommene Anteile	-6.411,146	-69.780,640	-618,000	-32.405,916
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	32.821,750	371.849,351	55.095,251	478.502,082

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV E zum 31. Dezember 2013

14

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	2.500.000	500.000	2.000.000	13,4850	26.970.000,00	0,46
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,2000	9.659.155,20	0,16
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	741.191	0	741.191	72,6000	53.810.466,60	0,91
							90.439.621,80	1,53
Finnland								
FI4000072772	Sanitec Corp	SEK	200.000	150.000	50.000	65,0000	362.864,96	0,01
							362.864,96	0,01
Frankreich								
FR0000052292	Hermes International	EUR	32.000	23.216	130.000	263,1000	34.203.000,00	0,58
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	100.000	0	100.000	126,5500	12.655.000,00	0,21
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	1.000.000	250.000	750.000	83,0300	62.272.500,00	1,06
							109.130.500,00	1,85
Großbritannien								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	131.720,76	0,00
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	9.000.000	7.500.000	1.500.000	3,7840	6.796.790,80	0,12
							6.928.511,56	0,12
Italien								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	11.010.885	1.375.000	9.635.885	1,6110	15.523.410,74	0,26
							15.523.410,74	0,26
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	3.900.000	1.700.000	3.000.000	17,4600	38.022.648,08	0,64
							38.022.648,08	0,64
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	109.876	26.599	836.500	97,5000	66.671.094,58	1,14
							66.671.094,58	1,14
Österreich								
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	1.250.000	970.000	280.000	9,1000	2.548.000,00	0,04
							2.548.000,00	0,04
Schweden								
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	2.200.000	0	2.200.000	49,8000	12.232.456,87	0,21
							12.232.456,87	0,21

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	600.000	0	600.000	65,3500	32.052.644,49	0,54
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.400.000	1.900.000	300.000	71,5500	17.546.799,64	0,30
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	2.080.000	1.150.000	930.000	82,7000	62.871.740,37	1,07
CH0024899483	UBS AG	CHF	5.725.000	1.725.000	4.000.000	17,0700	55.816.234,77	0,95
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	166.000	0	166.000	246,0000	33.381.836,02	0,57
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	350.000	100.000	250.000	258,1000	52.746.668,85	0,89
							254.415.924,14	4,32
Spanien								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.000.000	0	9.000.000	6,5110	58.599.000,00	0,99
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	5.000.000	0	5.000.000	11,8200	59.100.000,00	1,00
							117.699.000,00	1,99
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	2.217.000	0	3.700.000	22,8000	61.236.933,80	1,04
US1667641005	Chevron Corporation	USD	600.000	400.000	600.000	125,2300	54.542.682,93	0,92
US2220702037	Coty Inc.	USD	5.615.000	0	5.615.000	15,4900	63.136.142,57	1,07
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	70.000	0	70.000	1.118,4000	56.829.268,29	0,96
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	1.000.000	900.000	100.000	73,8000	5.357.142,86	0,09
							241.102.170,45	4,08
Börsengehandelte Wertpapiere							955.076.203,18	16,19
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	2.690.000	40.000	2.650.000	3,7800	10.017.000,00	0,17
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	559.300	833.676	980.000	3,9640	3.884.720,00	0,07
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	350.000	0	350.000	161,2000	56.420.000,00	0,96
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	0	100.000	10,6250	1.062.500,00	0,02
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	110.381	89.800	93.000	37,6200	3.498.660,00	0,06
DE0007010803	Rational AG	EUR	22.000	2.000	20.000	242,0000	4.840.000,00	0,08
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	230.000	0	230.000	12,3850	2.848.550,00	0,05
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	609.400	240.324	369.076	22,5600	8.326.354,56	0,14
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.356.919	5.196.919	3.820.000	24,8500	94.927.000,00	1,62
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	193.000	177.000	48,0660	8.507.682,00	0,14
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	1.865.000	665.000	1.200.000	4,2500	5.100.000,00	0,09
							199.432.466,56	3,40
Schweiz								
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	2.480	12.480	10.000	450,2500	3.680.618,00	0,06
							3.680.618,00	0,06
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							203.113.084,56	3,46
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,10
							5.641.402,80	0,10
Nicht notierte Wertpapiere							5.641.402,80	0,10
Aktien, Anrechte und Genusscheine							1.163.830.690,54	19,75

15

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0215457	5,750 % Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)	5.000.000	0	5.000.000	98,9350	3.193.305,79	0,05
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	44,7750	31.794,27	0,00
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	130.000	0	130.000	44,7750	37.575,04	0,00
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	44,7750	2.066.627,40	0,04
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	670.000	0	670.000	44,7750	193.655,99	0,00
AU3CB0217347	6,250 % Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	98,9910	6.390.226,58	0,11
						11.913.185,07	0,20
CHF							
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG FRN Perp.	35.000.000	0	35.000.000	99,9000	28.582.522,68	0,48
CH0200044813	4,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	8.000.000	0	8.000.000	101,9000	6.663.941,80	0,11
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	2.655.000	12.500.000	100,1500	10.233.589,47	0,17
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	175.000	18.430.000	99,1000	14.930.213,36	0,25
CH0220734930	3,238 % DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)	9.650.000	0	9.650.000	100,6940	7.943.244,50	0,13
CH0225071593	1,875 % Hilti AG v.13(2023)	8.500.000	1.500.000	7.000.000	100,9000	5.773.726,80	0,10
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.	18.000.000	0	18.000.000	103,6000	15.244.012,10	0,26
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.	7.290.000	0	23.165.000	103,9500	19.684.474,37	0,33
						109.055.725,08	1,83
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	17.087.000	2.200.000	78.400.000	102,0000	79.968.000,00	1,37
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	225.000	5.275.000	15.000.000	101,5000	15.225.000,00	0,26
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	30.000.000	0	30.000.000	106,2000	31.860.000,00	0,54
XS0181369454	2,182 % AXA SA EMTN FRN Perp.	14.737.000	0	14.737.000	77,4000	11.406.438,00	0,19
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	2.900.000	0	8.900.000	104,3130	9.283.857,00	0,16
XS0987169637	8,125 % BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	104,7000	14.658.000,00	0,25
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	50.000.000	99,5330	49.766.500,00	0,84
FR0011400571	3,311 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	100,3400	15.051.000,00	0,26
XS0943370543	6,250 % DONG ENERGY A/S v.13(3013)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	109,2360	16.385.400,00	0,28

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	30.000.000	29.900.000	100.000	103,3800	103.380,00	0,00
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	0	50.000.000	99,9740	49.987.000,00	0,85
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	0	50.000	118,6000	59.300,00	0,00
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	78,7500	15.750.000,00	0,27
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	106,0000	10.600.000,00	0,18
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	150.000	2.050.000	25.100.000	113,0000	28.363.000,00	0,48
XS0974356262	7,750 % Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	3.430.350,00	0,06
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	250.000	5.600.000	17.000.000	98,2500	16.702.500,00	0,28
XS0857458086	4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	0	5.000.000	101,7290	5.086.450,00	0,09
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	7.505.000	20.340.000	20.300.000	102,9500	20.898.850,00	0,35
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	20.050.000	0	20.050.000	104,0000	20.852.000,00	0,35
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	105,1450	10.514.500,00	0,18
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	16.000.000	0	16.000.000	101,4350	16.229.600,00	0,28
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	145,0000	20.259.400,00	0,34
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	300.000	0	8.917.000	87,0300	7.760.465,10	0,13
DE000A1RE7V0	6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	323.000	922.000	51,3000	472.986,00	0,01
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	10.000.000	0	10.000.000	102,8750	10.287.500,00	0,17
FI4000047360	4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019)	2.500.000	0	10.000.000	103,3810	10.338.100,00	0,18
XS0954676283	6,875 % NH Hoteles SA Reg.S. v.13(2019)	10.000.000	0	10.000.000	105,6000	10.560.000,00	0,18
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	3.000.000	0	11.500.000	103,7930	11.936.195,00	0,20
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	24.100.000	4.000.000	20.100.000	103,7500	20.853.750,00	0,35
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance SA FRN Perp.	23.000.000	0	23.000.000	104,0000	23.920.000,00	0,41
XS0768664731	8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	0	10.000.000	125,8500	12.585.000,00	0,21
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	110,4000	11.040.000,00	0,19
XS0783935488	6,250 % Telenet Finance V Luxemboug v.12(2022)	0	0	5.000.000	105,9500	5.297.500,00	0,09
BE0002442177	4,125 % UCB S.A. EMTN v.13(2021)	12.000.000	0	12.000.000	102,2300	12.267.600,00	0,21
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	20.000.000	0	20.000.000	98,4500	19.690.000,00	0,33

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55
XS0857215346	2,625 % Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	30.000.000	100,9800	30.294.000,00	0,51
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	100,3000	45.135.000,00	0,76
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	11.500.000	5.500.000	10.000.000	82,5000	8.250.000,00	0,14
						735.544.221,10	12,48
GBP							
XS0969342384	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	20.000.000	0	20.000.000	103,4000	24.763.501,38	0,42
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	11.950.000	0	25.000.000	104,3750	31.246.257,93	0,53
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	2.200.000	0	26.700.000	112,5000	35.968.746,26	0,61
XS0864352504	5,375 % Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	5.000.000	0	15.000.000	103,9380	18.669.261,17	0,32
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	0	8.500.000	112,5000	11.450.724,46	0,19
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	52.000.000	0	52.000.000	101,7500	63.357.681,71	1,07
XS0997326441	6,750 % Telefonica Europe BV Perp.	10.000.000	0	10.000.000	101,8200	12.192.551,79	0,21
						197.648.724,70	3,35
NOK							
NO0010657398	6,650 % Aker ASA NK v.12(2022)	3.000.000	0	43.000.000	104,6136	5.333.505,02	0,09
NO0010647431	5,920 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	0	0	60.000.000	104,0901	7.404.858,79	0,13
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	0	60.000.000	65.000.000	103,4330	7.971.289,51	0,14
NO0010665359	5,890 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	0	50.000.000	102,0000	6.046.809,42	0,10
NO0010664725	4,350 % E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	75.000.000	0	75.000.000	100,1065	8.901.837,16	0,15
NO0010609829	5,890 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	3.000.000	0	21.000.000	104,4913	2.601.689,91	0,04
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	100.050.000	300.000.000	104,0600	37.013.587,54	0,63
NO0010672827	5,140 % Marine Harvest ASA v.13(2018)	35.000.000	0	35.000.000	100,7906	4.182.579,26	0,07
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	5.000.000	0	15.000.000	107,9700	1.920.217,69	0,03
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	845.000.000	0	945.000.000	101,2500	113.444.369,35	1,93
NO0010664600	3,550 % Oslo v.13(2021)	300.000.000	0	300.000.000	102,0500	36.298.641,25	0,62
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	655.000.000	0	655.000.000	101,1500	78.553.093,36	1,34
NO0010673148	5,390 % SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	60.000.000	0	60.000.000	100,6680	7.161.414,24	0,12
						316.833.892,50	5,39
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	75.000.000	25.000.000	50.000.000	103,7500	37.656.068,53	0,64
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	25.000.000	0	25.000.000	93,2530	16.923.090,88	0,29
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	54.800.000	53.800.000	1.000.000	90,9400	660.133,57	0,01

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
US03512TAD37	8,500 % AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	11.000.000	0	11.000.000	103,4300	8.258.783,39	0,14
XS0968302629	4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	100,1750	2.181.511,32	0,04
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	7.000.000	5.000.000	104,0200	3.775.406,50	0,06
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	70.400.000	0	70.400.000	92,4000	47.219.512,20	0,80
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	90,5370	26.288.327,53	0,45
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	8.500.000	19.000.000	1.000.000	103,9770	754.769,16	0,01
XS0925008533	4,375 % BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023)	10.400.000	0	10.400.000	91,7300	6.925.029,04	0,12
USU13055AQ83	5,875 % Calpine Corp Reg.S. v.13(2024)	22.000.000	0	22.000.000	97,8130	15.620.542,97	0,26
XS0880288997	3,850 % China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,2500	6.696.428,57	0,11
XS0979772596	6,000 % China Taiping New Horizon Ltd v.13(2023)	21.000.000	0	21.000.000	102,0000	15.548.780,49	0,26
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc ? v.11(2021)	5.000.000	0	5.000.000	96,9800	3.519.889,66	0,06
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	50.000.000	49.000.000	1.000.000	97,0000	704.123,11	0,01
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	20.000.000	0	20.000.000	91,2000	13.240.418,12	0,22
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	33.000.000	0	33.000.000	90,4000	21.655.052,26	0,37
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)	25.000.000	0	25.000.000	84,2500	15.289.271,20	0,26
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	30.000.000	0	30.000.000	100,3750	21.858.667,25	0,37
US25155FAB22	5,000 % Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	98,3840	2.856.678,28	0,05
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	32.000.000	0	32.000.000	103,2500	23.983.739,84	0,41
XS0935833292	5,750 % Emirates NBD Perp.	30.000.000	0	30.000.000	91,2500	19.871.515,68	0,34
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	3.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.511.614,40	0,13
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	90,8000	3.295.586,53	0,06
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	14.500.000	0	50.000.000	109,2500	39.652.293,84	0,67
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	72.300.000	0	72.300.000	94,5000	49.596.036,59	0,84
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	40.650.000	10.550.000	30.100.000	103,5300	22.620.884,15	0,38
USG4690AAB38	3,250 % Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	91,5700	664.706,74	0,01
USL5140PAC51	8,125 % Intelsat Luxembourg SA Reg.S. v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	107,5000	3.121.370,50	0,05
USP58072AG71	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	12.000.000	0	12.000.000	95,1730	8.290.331,01	0,14
US708130AB57	5,750 % JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	1.000.000	0	1.000.000	80,3000	582.897,79	0,01
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc v.12(2022)	41.000.000	0	41.000.000	102,5000	30.505.952,38	0,52
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	20.050.000	0	20.050.000	102,5800	14.929.798,20	0,25

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

20

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)								
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	8.000.000	91,6430	5.321.893,15	0,09
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	27.000.000	0	35.000.000	103,0000	26.168.699,19	0,44
US651639AN69	3,500 %	Newmont Mining Corporation v.12(2022)	42.000.000	0	42.000.000	86,7500	26.448.170,73	0,45
XS0906440333	3,625 %	Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	15.000.000	0	15.000.000	98,6560	10.742.160,28	0,18
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	10.600.000	0	30.900.000	96,2500	21.589.176,83	0,37
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	30.000.000	109,5100	23.847.996,52	0,40
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	0	7.200.000	105,1310	5.494.651,57	0,09
USG8200QAB26	4,375 %	Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	98,3300	10.706.663,76	0,18
XS0836488485	3,300 %	SPI Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	20.000.000	0	20.000.000	90,7500	13.175.087,11	0,22
XS0969864916	5,200 %	Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	99,8300	14.493.321,72	0,25
XS0874014722	3,950 %	Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	93,1500	27.047.038,33	0,46
XS0903465127	4,750 %	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	13.000.000	0	13.000.000	94,1600	8.885.598,14	0,15
US88732JAX63	4,125 %	Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	60.200.000	0	60.200.000	94,8000	41.426.829,27	0,70
XS0918200998	7,625 %	Trafigura Beheer BV FRN Perp.	14.000.000	0	14.000.000	101,3750	10.302.337,40	0,17
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	48.315.911,73	0,82
US91911TAM53	4,375 %	Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	97,2800	21.184.668,99	0,36
US92343VBR42	5,150 %	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	21.200.000	0	21.200.000	106,7900	16.434.001,16	0,28
							823.843.417,56	13,95
Börsengehandelte Wertpapiere							2.194.839.166,01	37,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN v.13(2043)	20.000.000	0	20.000.000	108,5000	21.700.000,00	0,37
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7210	99.721.000,00	1,70
DE0001141570 **	2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	53.000.000	0	53.000.000	102,6240	54.390.720,00	0,92
DE0001137370	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	50.000.000	0	50.000.000	100,0260	50.013.000,00	0,85
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	19.750.000	108,9900	21.525.525,00	0,36
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG v.11(2016)	0	0	5.620.000	103,5000	5.816.700,00	0,10
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	97.250.000	4.000.000	110.250.000	101,7900	112.223.475,00	1,91
XS0906420574	6,625 %	Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	108,3750	10.837.500,00	0,18
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	30.000.000	0	30.000.000	102,8000	30.840.000,00	0,52

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Besicherung:

Zum 31. Dezember 2013 waren zwischen den Parteien, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main und dem Fonds Ethna-AKTIV E, bezüglich der over-the-counter-Option (Call on EUR/NOK 2014/8.4) folgende Sicherheiten gestellt:

DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Nominal in EUR: 760.000 – gestellt vom Fonds an den Kontrahenten

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)							
DE000A1TND44	8,125 % More & More AG v.13(2018)	150.000	0	150.000	93,0000	139.500,00	0,00
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	130.000.000	40.000.000	90.000.000	104,4100	93.969.000,00	1,60
ES00000123U9	5,400 % Spanien v.13(2023)	70.000.000	30.000.000	40.000.000	109,4500	43.780.000,00	0,74
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	101,9500	10.195.000,00	0,17
						555.151.420,00	9,42
USD							
US03027XAD21	5,000 % American Tower Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	101,5720	14.746.225,32	0,25
US054303AX02	4,600 % Avon Products Inc. v.13(2020)	8.000.000	1.000.000	7.000.000	100,8000	5.121.951,22	0,09
US054303BA99	5,000 % Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,1350	7.123.620,79	0,12
US06053FAA75	4,100 % Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	17.000.000	16.000.000	1.000.000	100,1800	727.206,74	0,01
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	100,3770	10.200.914,63	0,17
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	35.500.000	15.500.000	20.000.000	95,4120	13.851.916,38	0,23
USQ25738AA54	4,500 % CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	99,3600	14.425.087,11	0,24
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC / Denali Finance Corp Reg.S. v.13(2020)	45.000.000	0	45.000.000	98,9380	32.318.597,56	0,55
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,3100	3.205.211,96	0,05
USU75966AA62	6,875 % Gardner Denver Inc. Reg.S v.13(2021)	5.000.000	0	5.000.000	99,8130	3.622.713,41	0,06
USU34073AB92	4,875 % GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,5000	1.459.059,23	0,02
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	30.000.000	0	30.000.000	103,5630	22.552.918,12	0,38
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	101,5000	18.419.715,45	0,31
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty Ltd. REGS v.12(2022)	15.400.000	0	15.400.000	97,9600	10.950.813,01	0,19
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	9.000.000	1.000.000	102,7360	745.760,74	0,01
US552953CB51	5,250 % MGM Resorts International v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	99,6880	7.236.353,08	0,12
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,0000	14.808.362,37	0,25
US61746BDJ26	3,750 % Morgan Stanley MTN v.13(2023)	45.000.000	44.000.000	1.000.000	97,5200	707.897,79	0,01
US620076BC25	3,500 % Motorola Solutions In v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	93,2300	6.767.566,78	0,11
US726505AP50	6,875 % Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	50.000.000	0	50.000.000	111,7470	40.558.580,14	0,69
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	7.000.000	0	7.000.000	83,5400	4.244.918,70	0,07
US780097AZ42	6,000 % Royal Bk of Scotld Grp Plc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,4900	7.294.570,27	0,12
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	66.200.000	26.000.000	40.200.000	89,7500	26.190.113,24	0,44
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	50.000.000	0	50.000.000	97,7500	35.478.368,18	0,60
USJ77549AA18	6,500 % Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	12.000.000	0	12.000.000	108,2420	9.428.745,64	0,16

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

22

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)								
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc v.13(2024)	75.250.000	0	75.250.000	102,0400	55.738.313,01	0,94
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	24.100.000	0	24.100.000	105,7500	18.500.108,89	0,31
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	35.100.000	0	35.100.000	104,8000	26.702.090,59	0,45
US884903BQ79	4,300 %	Thomson Reuters Corp v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	100,0500	14.525.261,32	0,25
US899896AC81	4,750 %	Tupperware Brands Corp v.12(2021)	2.000.000	0	2.000.000	101,4230	1.472.459,35	0,02
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance Llc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	99,8500	7.248.112,66	0,12
							436.373.533,68	7,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							991.524.953,68	16,76
Anleihen							3.186.364.119,69	53,96
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS0877820422	0,625 %	ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	105,2580	10.525.800,00	0,18
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	30.000.000	0	30.000.000	108,0520	32.415.600,00	0,55
							42.941.400,00	0,73
Börsengehandelte Wertpapiere							42.941.400,00	0,73
Wandelanleihen							42.941.400,00	0,73
Credit Linked Notes								
EUR								
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	25.000.000	0	25.000.000	100,3500	25.087.500,00	0,43
							25.087.500,00	0,43
USD								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	12.000.000	0	25.000.000	96,8100	17.568.597,56	0,30
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	41.400.000	0	41.400.000	92,2500	27.723.214,26	0,47
							45.291.811,82	0,77
Credit Linked Notes							70.379.311,82	1,20
Investmentfondsanteile **								
Luxemburg								
IU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV – German Opportunities	EUR	6.000	0	6.000	10.027,0500	60.162.300,00	1,02
							60.162.300,00	1,02
Investmentfondsanteile **							60.162.300,00	1,02
Wertpapiervermögen							4.523.677.822,05	76,66

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Ausgabeaufschläge, Rücknahmeaufschläge und Verwaltungsvergütung:
Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.
Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Optionen							
Short-Positionen ¹⁾							
EUR							
	Call on EUR/NOK Februar 2014/8,40 ** Kontrahent: DZ BANK AG, Frankfurt	0	50.000.000	-50.000.000		-725.550,00	-0,01
						-725.550,00	-0,01
Short-Positionen						-725.550,00	-0,01
Optionen						-725.550,00	-0,01
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
CHF							
	Swiss Market Index Future März 2014	450	0	450		523.747,32	0,01
						523.747,32	0,01
EUR							
	DAX Performance-Index Future März 2014	600	0	600		1.634.700,00	0,03
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2014	11.000	1.000	10.000		9.012.500,00	0,15
						10.647.200,00	0,18
GBP							
	FTSE 100 Index Future März 2014	750	0	750		1.014.848,52	0,02
						1.014.848,52	0,02
JPY							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2014	550	0	550		93.521,13	0,00
						93.521,13	0,00
USD							
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2014	1.150	0	1.150		296.701,00	0,01
						296.701,00	0,01
Long-Positionen						12.576.017,97	0,22
Short-Positionen							
EUR							
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	0	2.500	-2.500		1.774.650,00	0,03
						1.774.650,00	0,03
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	0	12.000	-12.000		12.048.795,23	0,20
						12.048.795,23	0,20
Short-Positionen						13.823.445,23	0,23
Terminkontrakte						26.399.463,20	0,45
Festgelder						695.000.000,00	11,78
Bankguthaben - Kontokorrent						640.370.591,59	10,85
Bankverbindlichkeiten						-8.495.094,18	-0,14
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						24.678.915,33	0,41
Netto-Fondsvermögen in EUR						5.900.906.147,99	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Besicherung:

Zum 31. Dezember 2013 waren zwischen den Parteien, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main und dem Fonds Ethna-AKTIV E, bezüglich der over-the-counter-Option (Call on EUR/NOK 2014/8.4) folgende Sicherheiten gestellt:
DE0001141570 2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015) Nominal in EUR: 760.000 – gestellt vom Fonds an den Kontrahenten

¹⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 49.797.254,04.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2013 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *	
CHF	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	49.850.000,00	40.765.891,74	0,69
CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.800.000,00	3.107.530,36	0,05
GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	198.000.000,00	237.080.603,81	4,02
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.970.000.000,00	1.429.997.562,48	24,23

Terminkontrakte

24

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future März 2014	450	30.013.488,11	0,51
		30.013.488,11	0,51
EUR			
DAX Performance-Index Future März 2014	600	143.865.000,00	2,44
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2014	10.000	310.700.000,00	5,27
		454.565.000,00	7,71
GBP			
FTSE 100 Index Future März 2014	750	60.212.848,76	1,02
		60.212.848,76	1,02
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2014	550	30.981.811,69	0,53
		30.981.811,69	0,53
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2014	1.150	59.607.832,46	1,01
		59.607.832,46	1,01
Long-Positionen		635.380.981,02	10,78
Short-Positionen			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	-2.500	-347.400.000,00	-5,89
		-347.400.000,00	-5,89
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	-12.000	-1.071.292.465,15	-18,15
		-1.071.292.465,15	-18,15
Short-Positionen		-1.418.692.465,15	-24,04
Terminkontrakte		-783.311.484,13	-13,26

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

25

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	500.000	500.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	191.244
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	350.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.350.000	2.350.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	325.000	325.000
DE000A0HNF96	Inc.ity Immobilien AG	EUR	0	1.259.500
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	175.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	600.000	600.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	600.000	600.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	700.000	700.000
Frankreich				
FR0010208488	Gdf Suez S.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	2.000.000	2.000.000
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	250.000	250.000
FR0000121972	Schneider Electric S.A.	EUR	400.000	400.000
Großbritannien				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.500.000	1.500.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	3.150.000	16.150.000
GB0008762899	BG Group Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	150.000	850.000
GB0031743007	Burberry Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	0	1.000.000
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	3.000.000	3.000.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	5.000.000	5.000.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	1.700.000
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	17.000.000	17.000.000
GB00BF5SDZ96	Stock Spirits Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	6.000.000	11.000.000
Kanada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.150.000
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	0	700.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

26

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Luxemburg				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	480.000	480.000
Niederlande				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	7.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	0	765.000
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	31.452	406.452
NL0010395208	Nutreco NV	EUR	705.399	705.399
Norwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	0	700.000
Schweden				
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	0	240.000
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	8.000.000
Schweiz				
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	0	18.971
CH0023405456	Dufry Group	CHF	72.123	103.157
CH0001840450	Valartis Group AG	CHF	10.000	10.000
Spanien				
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	200.000	200.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	5.000.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	400.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	2.500.000	3.600.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	1.250.000	1.250.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	4.000.000	4.000.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	200.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	0	600.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	300.000	900.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	2.400.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	600.000	1.700.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	200.000	1.200.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.450.000	2.650.000
US8550301027	Staples Inc.	USD	2.200.000	2.200.000
US90130A1016	Twenty-First Century Fox Inc	USD	700.000	700.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	1.800.000	1.800.000
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	0	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	478.113	478.113
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	107.298	107.298
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	291.500	291.500
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	150.000	400.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	100.000	100.000
DE000LTT0029	LOTTO24 AG BZR 25.09.13	EUR	1.211.700	1.211.700
DE000A1H8BV3	Norma Group SE	EUR	100.000	100.000
DE000PAT1AG3	Patrizia Immobilien AG	EUR	602.161	602.161
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1K04S1	SURTECO SE BZR 14.11.13	EUR	221.000	221.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	0	3.000.000
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)	0	29.320.000
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	0	15.195.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	3.258.000
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	5.000	20.252.000
AU3CB0197085	5,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	0	10.000.000
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Property Ltd. EMTN v.12(2017)	5.000	60.335.000
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	0	10.000.000
AU0000KFWWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	0	17.000.000
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	400.000	12.400.000
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	4.300.000	9.300.000
XS0875340738	3,750 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	0	7.000.000
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	0	7.700.000
CHF			
CH0187896698	4,250 % AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	0	5.000.000
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	0	7.000.000
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	0	10.000.000
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	0	8.000.000
CH0197841544	5,250 % Fiat Finance & Trade Ltd. EMTN v.12(2016)	0	4.500.000
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	0	1.000.000
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)	0	2.000.000
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	0	6.000.000
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	0	7.000.000
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	0	3.300.000
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.	0	325.000
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	4.050.000	26.895.000
CH0194836364	5,250 % SCOR SE FRN Perp.	200.000	200.000
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	0	1.200.000
CH0222418300	2,595 % Telefonica Emisiones SAU EMTN v.13(2020)	8.500.000	8.500.000
CH0211282550	4,000 % Valora Holding AG Perp.	5.450.000	5.450.000
CH0196238601	4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016)	0	3.300.000
EUR			
XS0821175717	3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	5.000.000	14.500.000
FR0011452291	2,500 % ACCOR S.A. EMTN v.13(2019)	3.500.000	3.500.000
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	0	6.000.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	190.000	28.015.000
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)	0	800.000
XS0969340768	5,125 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	5.000.000	5.000.000
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	2.900.000	3.000.000
XS0923361827	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	3.000.000
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	0	5.000.000
XS0903433513	2,500 % AT&T Inc. v.13(2023)	37.500.000	37.500.000
XS0898656037	6,000 % Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)	500.000	500.000
XS0951553592	6,125 % Aviva Plc. EMTN v.13(2043)	6.000.000	6.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

28

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
XS0214398199	4,750 % Barclays Bank Plc. EMTN FRN Perp.	100.000	100.000
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)	1.000.000	12.000.000
BE6222320614	5,625 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	0	100.000
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	2.900.000
BE0000318270	3,750 % Belgien S.58 v.10(2020)	50.000.000	50.000.000
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	0	100.000
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	180.000	30.255.000
DE000A1R01Z7	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	160.000.000	160.000.000
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	0	100.000
FR0011606169	4,870 % Casino Guichard-Perrachon S.A. FRN Perp.	1.000.000	1.000.000
XS0236075908	1,500 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	7.000.000
XS0303074883	0,974 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	0	7.000.000
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	0	3.000.000
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	0	1.000.000
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	0	2.800.000
XS0954910146	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	0	1.500.000
DE000A1TNJ22	5,750 % DIC Asset AG v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
XS0829114999	2,625 % DONG Energy AS EMTN v.12(2022)	35.000.000	35.000.000
XS0937197431	1,625 % DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
XS0811603090	3,250 % EE Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
FR0011318658	2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	19.800.000	20.000.000
FR0011401751	5,375 % Electricite de France S.A. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	0	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	0	10.000.000
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	20.000.000
XS0676294696	2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	0	500.000
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	100.000
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	100.000
FI4000062625	1,500 % Finnland v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	30.000.000	30.000.000
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	13.850.000
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	100.000	10.100.000
XS0874839086	1,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	40.000.000	40.000.000
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	0	20.000.000
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	65.050.000	65.050.000
XS0255243064	0,567 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	0	10.000.000
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.600.000	6.600.000
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	0	2.500.000
FR0010533414	6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	0	29.400.000
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	0	7.000.000
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	0	2.000.000
XS0981927949	7,750 % Hapag-Lloyd AG OCT v.13(2018)	3.300.000	3.300.000
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	5.128.000
XS0880764435	5,200 % Hera S.p.A. v.13(2028)	1.600.000	1.600.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0969636371	3,375 % HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)	1.500.000	1.500.000
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	15.000.000	15.000.000
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	0	3.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	11.200.000
XS0829329506	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	0	900.000
XS0971213201	6,625 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0856532618	1,323 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	0	3.500.000
XS0811124790	3,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2021)	0	100.000
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	3.000.000	10.000.000
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	1.500.000	10.000.000
LU0905090048	2,250 % Luxemburg v.13(2028)	30.000.000	30.000.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	500.000
XS0863116231	2,250 % Metro Finance BV v.12(2018)	0	1.500.000
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
LU0921853205	1,750 % Nykredit Realkredit AS Pfc. v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
BE6242530952	4,000 % Operateur des Reseaux Gaz & Electric v.12(2021)	0	1.800.000
XS0951216083	2,250 % Oracle Corporation v.13(2021)	500.000	500.000
XS0976223452	3,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN Reg.S. v.13(2021)	2.000.000	2.000.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	1.900.000	1.900.000
AT0000A105W3	1,750 % Österreich v.13(2023)	65.000.000	65.000.000
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	0	100.000
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	800.000
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	9.000.000	10.000.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	0	10.000
FR0011439975	7,375 % Peugeot S.A. EMTN v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	0	20.000.000
FR0011441831	4,250 % Rallye S.A. v.13(2019)	500.000	500.000
XS0832466931	3,375 % Rentokil Initial Plc. EMTN v.12(2019)	0	3.000.000
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	0	3.200.000
XS0862695110	3,250 % Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	0	5.500.000
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	3.000.000
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	0	5.000.000
XS0832432446	3,711 % Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	0	3.000.000
XS0806449814	5,000 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0478864225	6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017)	3.295.000	5.295.000
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	40.000.000	190.000.000
XS0893363258	2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	4.000.000	4.000.000
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	0	100.000
XS0909773268	6,875 % Storebrand ASA v.13(2043)	1.000.000	1.000.000
XS0802738434	6,625 % Swiss Re FRN v.12(2042)	0	100.000
DE000TLX2003	3,125 % Talanx AG v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.	6.000.000	6.000.000
XS0999667263	3,125 % Telekom Finanzmanagement GmbH Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. v.12(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0011365220	2,500 % Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	0	5.000.000
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	0	7.000.000
XS0858089740	2,375 % Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0925599556	2,250 % Wells Fargo & Co. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
XS0907301260	2,875 % Wolters Kluwer NV v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0196506694	4,375 % Zypern v.04(2014)	0	3.000.000
XS0432083227	3,750 % Zypern v.09(2013)	0	7.000.000
XS0554655505	3,750 % Zypern v.10(2015)	0	4.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

30

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
GBP			
XS0911553039	4,000 % AP Moeller-Maersk A/S v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
XS0894469880	9,500 % Arqiva Broadcast Finance Plc. Reg.S. v.13(2020)	1.500.000	1.500.000
FR0011401728	6,000 % Electricite de France S.A. FRN Perp.	22.300.000	22.300.000
XS0759599409	6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0753149144	5,597 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	0	20.000.000
NOK			
XS0874834525	3,125 % ABN AMRO Bank NV EMTN v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	65.000.000
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	125.000.000
NO0010550478	5,210 % Bergenshalvens Kommunale Kraftselskap AS v.09(2019)	150.000.000	150.000.000
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	0	100.000.000
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	0	75.000.000
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	20.000.000
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	0	25.000.000
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	0	85.000.000
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	0	300.150.000
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	0	100.000.000
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	0	50.000.000
NO0010547979	4,650 % Oslo v.09(2016)	0	40.000.000
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	0	140.000.000
RUB			
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	200.000.000
USD			
XS0937539921	3,125 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	16.500.000	30.000.000
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	0	6.000.000
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	0	500.000
XS0877608124	2,500 % Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	2.000.000	7.000.000
US172967GL98	3,375 % Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023)	40.150.000	40.150.000
US172967GT25	3,500 % Citigroup Inc. v.13(2023)	23.050.000	23.050.000
US172967HB08	5,500 % Citigroup Inc. v.13(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	10.100.000
US260543CF88	4,125 % Dow Chemical Co. v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
XS0872917660	4,000 % Export-Import Bank of India v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US35671DBG97	3,100 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	15.000.000	15.000.000
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	0	2.350.000
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	8.000.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S. v.13(2019)	5.000.000	5.000.000
US432891AC37	5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp 144A v.13(2021)	5.000.000	5.000.000
USG4673GAB17	4,625 % Hutchison Whampoa International (11) Ltd. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
USY20721BH19	5,375 % Indonesien RegS v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
USY20721BD05	3,375 % Indonesien v.13(2023)	9.000.000	9.000.000
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	1.000.000	4.000.000
US494368BJ17	2,400 % Kimberly-Clark Corporation v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US50064FAK03	3,875 % Korea v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0919401751	7,625 % La Mondiale Vie Fix-to-Float Perp.	1.300.000	1.300.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)	2.500.000	2.500.000
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	0	7.000.000
XS0896114583	2,000 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
US61945CAC73	4,250 % Mosaic Co v.13(2023)	4.100.000	4.100.000
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	8.000.000	8.000.000
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	5.000.000
US65557HAG74	1,625 % Nordea Bank AB Reg.S. v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	200.000	200.000
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USG8185TAA72	4,500 % Sinochem Corporation v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
USG8189YAB05	3,900 % Sinopec Group Oversea v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	22.000.000	22.000.000
XS0736418962	5,700 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US865622BE31	3,950 % Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
US87938WAM55	5,134 % Telefonica Emisiones SAU v.10(2020)	30.000.000	30.000.000
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	20.000.000	20.000.000
CH0214139930	4,750 % UBS AG v.13(2023)	70.200.000	70.200.000
US92343VBC72	3,500 % Verizon Communications Inc. v.11(2021)	2.500.000	2.500.000
US25468PCW41	2,350 % Walt Disney Co. MTN v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	1.500.000
EUR			
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	8.000.000
ES0000101396	4,688 % Autonomous Community of Madrid Spain v.10(2020)	42.000.000	42.000.000
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	7.600.000
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	26.000.000
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	14.850.000
DE000A1RE1W1	2,375 % Dte. Börse AG v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
DE000A1RFBU5	2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	20.300.000	20.300.000
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	0	500.000
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	10.000.000
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	0	3.000.000
XS0222474339	0,000 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	30.000.000
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	75.000	10.861.000
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	5.000.000
XS0953182317	1,500 % John Deere Bank S.A. EMTN v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
DE000A0G18M4	5,750 % Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	4.000.000	4.000.000
XS0794990050	4,500 % ManpowerGroup Inc. v.12(2018)	0	3.000.000
DE000NRW2111	2,000 % Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	45.000.000	45.000.000
DE000NRW0E68	1,875 % Nordrhein-Westfalen v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	50.000.000	50.000.000
DE000SK00644	1,125 % Sparkasse Köln Bonn EMTN S.11 v.13(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	0	9.000.000
RUB			
XS0307241603	7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	0	60.000.000
USD			
XS0914394688	4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13(2018)	1.800.000	1.800.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	12.000.000	12.000.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	14.900.000	14.900.000
US026874CX31	3,375 % American International Group Inc v.13(2020)	500.000	500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

32

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
US026874CY14	4,125 % American International Group Inc. v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US053611AG44	3,350 % Avery Dennison Corporation v.13(2023)	1.500.000	1.500.000
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US055451AU28	3,850 % BHP Billiton Finance USA Ltd v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US09247XAJ00	3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
US166764AH30	3,191 % Chevron Corp. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US191216AZ30	2,500 % Coca-Cola Co. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0933999863	3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	7.000.000	7.000.000
US25243YAU38	2,625 % Diageo Capital Plc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US25470DAH26	3,250 % Discovery Communications LLC v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USU9029CAE85	2,750 % Eaton Corporation Reg.S. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
US31428XAV82	2,700 % Fedex Corporation v.13(2023)	17.000.000	17.000.000
US345397WK59	4,375 % Ford Motor Credit Co LLC v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
USU31386AH52	3,100 % Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	18.000.000	18.000.000
US406216BD29	3,500 % Halliburton Co. DL-Notes v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
USU43303AB95	5,625 % Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp RegS v.13(2021)	1.000.000	1.000.000
US44266RAC16	3,500 % Howard Hughes Medical Institute v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US448579AE22	3,375 % Hyatt Hotels Corporation v.13(2023)	20.000.000	20.000.000
USN45780CT38	5,800 % ING Bank NV Reg.S. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US46115HAJ68	3,875 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.13(2018)	8.000.000	8.000.000
US46132FAB67	4,000 % Invesco Finance PLC v.13(2024)	4.000.000	4.000.000
USU04536AC95	4,700 % Jersey Central Power & Light Co. Reg.S. v.13(2024)	2.000.000	2.000.000
US487836BL11	2,750 % Kellogg Co. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US500255AT16	4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US50076QAZ90	3,500 % Kraft Foods Group Inc. v.13(2022)	4.500.000	4.500.000
US501044CS84	3,850 % Kroger Co/The v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US50540RAN26	4,000 % Laboratory Corp of America Holdings v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US577081AY82	3,150 % Mattel Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
US59156RBB33	4,368 % MetLife Inc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13(2023)	2.000.000	2.000.000
US68389XAS45	3,625 % Oracle Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US695156AQ25	4,500 % Packaging Corporation of America v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	0	500.000
US713448CG16	2,750 % PepsiCo Inc. v.13(2023)	13.000.000	13.000.000
US71647NAB55	3,000 % Petrobras International Finance v.13(2019)	20.000.000	20.000.000
US855244AD16	3,850 % Starbucks Corp. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	0	6.000.000
US85771PAK84	2,650 % Statoil ASA v.13(2024)	14.000.000	14.000.000
USU88868AA98	5,250 % T-Mobile USA Inc. Reg.S. v.13(2018)	50.000.000	50.000.000
US907818DN57	2,750 % Union Pacific Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US92553PAT93	4,250 % Viacom Inc. v.13(2023)	22.000.000	22.000.000
US92857WAZ32	2,500 % Vodafone Group Plc. v.12(2022)	20.050.000	20.050.000
US931142DH37	2,550 % Wal-Mart Stores Inc. v.13(2023)	15.000.000	15.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
RUB			
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	0	140.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD			
XS0251847009	5,500 % Depfa ACS Bank EMTN v.06(2016)	3.400.000	3.400.000
XS0970680038	5,150 % Holcim U.S. Finance S.a.r.l. & Cie S.C.S. Reg.S v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	0	10.700.000
XS0989390249	4,000 % NH Hoteles S.A. CV v.13(2018)	1.000.000	1.000.000
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)	0	9.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A1PGRP3	6,000 % Impreglon SE CV v.12(2017)	0	1.500.000
Credit Linked Notes			
CHF			
CH0188931916	3,375 % GPB Eurobond Finance Plc. v.12(2015)	0	10.000.000
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB/PKO Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	2.600.000
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. CLN/LPN v.12(2016)	0	1.900.000
RUB			
XS0764253455	8,300 % RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.12(2019)	0	200.000.000
USD			
XS0982861287	5,550 % MMC Finance Ltd/ MMC Norilsk Reg.S.LPN v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
Investmentfondsanteile *			
Luxemburg			
LU0828025840	I A F A Global Bond SICAV	EUR	20
LU0498849743	Mellinckrodt 1 – SICAV-FIS – German Selected Value	EUR	4.500
Zertifikate			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Schweden			
XS0904984951	Morgan Stanley B.V./Volvo AB Zert. v.13(2014)	SEK	4.000.000
Schweiz			
XS0894911428	Morgan Stanley/Novartis AG Zert. v.10(2014)	CHF	800.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Deutschland			
XS0912153227	Morgan Stanley BV/Talanx Zert. v.13(2014)	EUR	3.000.000
Optionen			
EUR			
Call on Commerzbank AG Juni 2013/1,80		0	92.500
Call on Commerzbank AG Juni 2013/13,46		92.500	92.500
Call on Commerzbank AG Juni 2013/13,50		92.500	92.500
Call on Commerzbank AG Juni 2013/18,00		92.500	92.500
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.200,00		15.000	15.000
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.000,00		5.000	5.000
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.400,00		5.000	5.000
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.500,00		5.000	5.000

* Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung:
 Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.
 Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013 nicht bezahlt.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 31. Dezember 2013

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

34

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
	Put on EUR/NOK Dezember 2013/8,25	50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/NOK November 2013/8,20	50.000.000	50.000.000
USD			
	Put on EUR/USD Dezember 2013/1,3350	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Dezember 2013/1,3400	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Januar 2014/1,370	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Januar 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Januar 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Januar 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Januar 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Januar 2014/1,3700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD November 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Oktober 2013/1,325	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Oktober 2013/1,35	100.000.000	100.000.000
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Juni 2013	1.050	1.050
	DAX Performance-Index Future Juni 2013	600	600
	DAX Performance-Index Future März 2013	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2013	8.715	8.715
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2013	900	900
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013	8.100	8.100
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2013	15.000	15.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2013	11.000	11.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2013	3.500	3.500
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2013	5.000	5.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2013	19.000	19.000
	LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2016	5.032	5.032
GBP			
	FTSE 100 Index Future September 2013	500	500
JPY			
	10YR Japan 6% Future Juni 2013	140	140
	10YR Japan 6% Future März 2013	80	80
	TFX 3MO Euro-Yen Future Dezember 2014	40	40
	TFX 3MO Euro-Yen Future Juni 2015	10	10
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Dezember 2013	1.250	1.250
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2013	2.000	2.000
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2013	4.750	4.750
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2013	4.000	4.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2013	10.000	10.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2013	8.600	8.600
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2013	3.300	3.300

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2013 in EUR umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,5491
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8351
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	144,5929
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	8,4342
Russischer Rubel	EUR 1 =	RUB	44,8595
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	8,9565
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2233
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3776

Stark durch Scharfsinn und Erfahrung.

Für ausgewogene Anlagen.



36

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2013

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV E wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Dezember 2013 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 16. Dezember 2013 im *Mémorial* veröffentlicht.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 9a, 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. Oktober 2011 in Kraft und wurden am 21. Oktober 2011 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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

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

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und 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 (Derivate) 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.

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. bzw. 0,01% p.a. für die Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die Taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten,

dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt seit dem 1. Juli 2011 35 % der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

38

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklasse (T), der Anteilklasse (R-T), der Anteilklasse (CHF-T) und der Anteilklasse (SIA-T) werden thesauriert. Die Erträge der Anteilklasse (A), der Anteilklasse (R-A), der Anteilklasse (CHF-A) und der Anteilklasse (SIA-A) werden ausgeschüttet. 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 Depotbankvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

8.) Laufende Kosten

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

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

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

9.) Rückerstattung einer Anlageberatervergütung

Um eine Kaskadierung der Gebühren der gruppeneigenen Fonds auszuschließen, hat der Verwaltungsrat der Mellinckrodt 1 am 30. September 2010 beschlossen, den Anteil der Anlageberatervergütung des auf den Ethna- AKTIV E entfallenen Investitionsanteils dem Fonds zurückzuerstatten.

10.) Ertragsausgleich

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

11.) Risikomanagement

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

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV E	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV E

Im Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013 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 7,20 %, einen Höchststand von 22,33 % sowie einen Durchschnitt von 14,82 % 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 2013 bis zum 31. Dezember 2013 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	23,86 %
Größte Hebelwirkung:	140,36 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	66,99 % (56,83 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorenummern:

Ethna-AKTIV E Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870

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:

40

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

* 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 Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E Anteilklasse	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,83	0,11
Anteilklasse (T)	1,87	0,09
Anteilklasse (CHF-A)	1,88	0,56
Anteilklasse (CHF-T)	1,93	0,14
Anteilklasse (SIA-A) *	0,58	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,89	0,36

* Für den Zeitraum 3. April 2013 bis 31. Dezember 2013

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008
 Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind, ist die nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 berechnete Portfolio Turnover Rate (PTR) offen zu legen:

$$\text{PTR \%} = \frac{(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})}{\text{Durchschnittliches Fondsvermögen in RE}^*} \times 100$$

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Anteilen der kollektiven Kapitalanlage = S + T

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E: 236,40 %

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

42 An die Anteilhaber des
Ethna-AKTIV E
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-AKTIV E geprüft, der aus der Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2013, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

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

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-AKTIV E zum 31. Dezember 2013 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

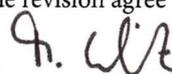
Sonstiges

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

Luxemburg, 28. Februar 2014

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz



Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	43
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

44

**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:

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

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien ist die Anteilklasse T zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

Zahl- und Vertriebsstelle:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 17
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENA Independent Investors S.A.
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com

