Ethna-AKTIV

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2014

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	4-5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	8
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV	12
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2014	17
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014	26
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014	36
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	43
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	44

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.

Der Fondsname Ethna-AKTIV E wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-AKTIV geändert.

Bericht des Fondsmanagements

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

2014 war ein Jahr für aktive Portfolio Manager – denn belohnt wurde nur, wer den Mut hatte, sich gegen die herrschende Meinung zu stellen. Kaum eine der Prophezeiungen der selbsternannten Kapitalmarktgurus vom Jahresanfang traf wirklich ein: Hatten sie das Jahr 2014 zu Beginn noch als vermeintlich tolles Börsenjahr gelobt und auf eine Fortsetzung der Rallye aus 2013 gehofft, vom Anstieg der langfristigen Zinsen in den USA geträumt oder aber einen starken Euro prophezeit, so machte sich bald Ernüchterung breit. Daher betrachten wir nun die wichtigsten Entwicklungen im Detail:

Die Volkswirtschaften in den USA und Europa entwickelten sich sehr unterschiedlich. Nach einem schwachen Start in Amerika, bedingt durch einen kalten Winter, verbunden mit einem negativen Wachstum, erholte sich die US-Wirtschaft deutlich und zeigte ein solides Wachstum bis Jahresende. Im Zuge der wirtschaftlichen Erholung verbesserte sich auch die Lage auf dem Arbeitsmarkt: Die Arbeitslosenquote sank unter 6 %, den niedrigsten Wert seit 2008. Als Folge der wirtschaftlichen Erholung drosselte die amerikanische Notenbank ihre Anleihekäufe und stellte QE3 Ende Oktober ein – entgegen der Marktmeinung kam es dadurch allerdings nicht zu steigenden Zinsen: Auf Jahressicht fiel der Zins der 10-jährigen US-Staatsanleihe sogar, von 3,0 % auf 2,2 %.

In Europa hingegen sah die Entwicklung weniger erfreulich aus. Trotz deutlichen Rückenwinds durch die Abschwächung des Euros, der vor allem dem Export helfen sollte, kam die Wirtschaft nicht in Fahrt und dümpelte mit null Prozent Wachstum vor sich hin. Die Inflationsrate in der Eurozone näherte sich folgerichtig immer weiter der Null-Linie, was bei der EZB besondere Nervosität auslöste. Als Konsequenz gingen sowohl die kurz- als auch die langfristigen Zinsen gegen null. Die deutsche 10-jährige Staatsanleihe warf zum Ende des Jahres nur noch magere 0,5 % ab – der Fokus der Investoren in Europa liegt folglich weiterhin auf Risikovermeidung. Diese unterschiedliche Entwicklung wird zudem in der unterschiedlichen Performance der jeweiligen Aktienmärkte sichtbar. Während der S&P 500 ® mehr als 11 % zulegte, stieg der STOXX® Europe 600 lediglich um 4 %. Sich hier als Anleger richtig zu positionieren, war für die Aktienperformance in 2014 entscheidend.

Ebenfalls ein trauriges Bild zeigten die Rohstoffmärkte: Nicht nur Eisenerz fiel von 134 USD/t zum Jahresanfang auf 70 USD/t, auch der Ölpreis war im freien Fall und büßte bis zum Jahresende 45 % seines Wertes ein. Ob dieser Preisverfall nun die russische Regierung in die Knie zwingen oder das amerikanische Schiefer-Öl vom Markt drängen soll oder aber andere Gründe hat, wollen wir an dieser Stelle nicht weiter diskutieren. Das Fazit hingegen ist eindeutig: 2014 war ein anspruchsvolles Jahr an den Kapitalmärkten und hat viele Chancen geboten, um Geld zu verdienen bzw. zu verlieren – ein Jahr für aktive Portfolio Manager!

Wir waren seit Anfang des Jahres ausgewogen und gut diversifiziert aufgestellt – getreu unserem Auftrag der konstanten Vermehrung der uns anvertrauten Mittel. Ein Schwerpunkt des Portfolios lag auf den USA, da wir sowohl für den Aktienmarkt als auch für den Rentenmarkt erhebliche Potentiale sahen. So profitierten wir maßgeblich vom Rückgang der langfristigen Zinsen, die unserem Bondportfolio, bedingt durch die lange Duration, erhebliche Kursgewinne bescherten. Die Aufwertung des USD gegenüber dem EUR trug in der zweiten Jahreshälfte ebenfalls signifikant zur Fondsperformance bei. Trotz eines schwierigen Marktumfeldes, in dem Rückschläge allgegenwärtig waren, erreichten wir für den Ethna-AKTIV durch diszipliniertes und risikobewusstes Handeln neue Allzeithöchststände bei wiederum geringer Volatilität. Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit im Jahr 2015 ebenso erfolgreich und getreu unserem Leitsatz Constantia Divitiarum fortzusetzen.

Luxemburg, im Januar 2015

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.

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)	Anteilklasse (CHF-T)
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	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.	1,65 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA CHF-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B
ISIN-Code:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.
Mindestanlage:	2.000.000,- EUR	2.000.000,- EUR	keine	keine	2.000.000,- CHF
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	USD	USD	CHF

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	33,32 %
Deutschland	20,37 %
Großbritannien	6,66 %
Schweiz	4,85 %
Niederlande	3,79 %
Norwegen	3,40 %
Frankreich	3,09 %
Jungferninseln (GB)	1,94 %
Kanada	1,93 %
Luxemburg	1,87 %
Spanien	1,19 %
Italien	1,14 %
Supranationale Institutionen	0,89 %
Cayman Inseln	0,87 %
Zypern	0,76 %
Australien	0,68 %
Liechtenstein	0,66 %
Bermudas	0,43 %
Schweden	0,40 %
Bahamas	0,33 %
Israel	0,31 %
Japan	0,23 %
Österreich	0,23 %
Finnland	0,16 %
Brasilien	0,09 %
Wertpapiervermögen	**89,59 %**
Terminkontrakte	0,01 %
Bankguthaben	11,24 %
Bankverbindlichkeiten	-0,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,49 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

Wirtschaftliche Aufteilung	
Staatsanleihen	16,93 %
Banken	12,88 %
Versicherungen	8,80 %
Groß- und Einzelhandel	7,72 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,07 %
Energie	4,48 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,25 %
Hardware & Ausrüstung	4,16 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,93 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,87 %
Software & Dienste	2,49 %
Transportwesen	2,01 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,73 %
Verbraucherdienste	1,52 %
Telekommunikationsdienste	1,51 %
Investitionsgüter	1,46 %
Sonstiges	1,29 %
Medien	1,07 %
Investmentfondsanteile	1,01 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,88 %
Versorgungsbetriebe	0,85 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,83 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,68 %
Automobile & Komponenten	0,46 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,33 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,26 %
Immobilien	0,12 %
Wertpapiervermögen	**89,59 %**
Terminkontrakte	0,01 %
Bankguthaben	11,24 %
Bankverbindlichkeiten	-0,35 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,49 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32

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
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13

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
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
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
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
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
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

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

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

per 31. Dezember 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54

* Erste NAV-Berechnung am 04.04.2013

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD**
04.12.2013 *	Auflegung	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23

* Erste NAV-Berechnung am 18.07.2014

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 18. Juli 2014
1 EUR = 1,3517 USD

per 31. Dezember 2014
1 EUR = 1,2179 USD

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD**
04.12.2013 *	Auflegung	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20

* Erste NAV-Berechnung am 28.03.2014

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 28. März 2014
1 EUR = 1,3738 USD

per 31. Dezember 2014
1 EUR = 1,2179 USD

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF**
04.12.2013 *	Auflegung	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35

* Erste NAV-Berechnung am 03.11.2014

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 3. November 2014
1 EUR = 1,2057 CHF

per 31. Dezember 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.900.352.902,64)	8.249.627.637,98
Bankguthaben	1.034.621.112,03
Sonstige Bankguthaben *	10.370.000,00
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	728.635,44
Zinsforderungen	46.399.084,29
Dividendenforderungen	1.003.851,01
Forderungen aus Absatz von Anteilen	81.077.846,11
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	713.817,81
Forderungen aus Devisengeschäften	69.792.265,37
	9.494.334.250,04
Bankverbindlichkeiten	-31.912.718,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.491.622,81
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-39.930.622,34
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-60.137.695,16
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-69.777.941,96
Sonstige Passiva **	-69.978.462,12
	-286.229.062,60
Netto-Fondsvermögen	**9.208.105.187,44**

* Diese Position besteht ausschließlich aus Margins aus OTC-Geschäften.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.063.724.804,95 EUR
Umlaufende Anteile	38.059.578,564
Anteilwert	133,05 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.268.500.696,74 EUR
Umlaufende Anteile	24.153.815,681
Anteilwert	135,32 EUR

Anteilklasse (R-A) Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.130.241,62 EUR
Umlaufende Anteile	89.542,831
Anteilwert	113,13 EUR

Anteilklasse (R-T) Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	211.177.544,75 EUR
Umlaufende Anteile	1.759.221,595
Anteilwert	120,04 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.201.483,67 EUR
Umlaufende Anteile	94.631,220
Anteilwert	97,24 EUR
Anteilwert	116,97 CHF*

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	78.314.533,84 EUR
Umlaufende Anteile	763.068,438
Anteilwert	102,63 EUR
Anteilwert	123,45 CHF*

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	81.405.456,31 EUR
Umlaufende Anteile	150.045,113
Anteilwert	542,54 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	421.464.099,78 EUR
Umlaufende Anteile	722.514,049
Anteilwert	583,33 EUR

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.685.457,99 EUR
Umlaufende Anteile	20.079,559
Anteilwert	83,94 EUR
Anteilwert	102,23 USD**

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	49.258.948,90 EUR
Umlaufende Anteile	570.265,769
Anteilwert	86,38 EUR
Anteilwert	105,20 USD**

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	13.241.918,89 EUR
Umlaufende Anteile	31.334,220
Anteilwert	422,60 EUR
Anteilwert	508,35 CHF*

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2014
1 EUR = 1,2029 CHF

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2014
1 EUR = 1,2179 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.170.871,20	234.613,57	-1.658.412,10	-87.383,84
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.717.733,13	-2.047.910,88	-1.598.940,88	39.602,47
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.635.731.831,41	1.517.458.479,31	2.489.874.996,33	10.366.781,54
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.875.516.174,13	-436.071.359,07	-1.231.690.452,53	-927.565,70
Realisierte Gewinne	837.772.596,14	482.790.620,43	284.054.173,23	302.513,27
Realisierte Verluste	-474.469.455,25	-272.487.082,15	-161.842.695,45	-202.163,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	200.339.435,57	112.740.914,84	68.926.244,81	164.871,87
Ausschüttung	-11.770.589,96	-11.037.378,02	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**9.208.105.187,44**	**5.063.724.804,95**	**3.268.500.696,74**	**10.130.241,62**

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	81.786.171,17	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37
Ordentlicher Nettoaufwand	-915.960,51	-6.251,24	-72.509,71	201.153,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	79.685,48	-10.765,22	-77.468,72	-112.198,43
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	161.659.010,48	6.648.725,46	44.973.286,33	70.125.298,68
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-41.756.247,80	-940.025,17	-6.042.879,23	-20.534.781,12
Realisierte Gewinne	14.586.440,72	831.525,34	6.770.612,37	6.495.388,84
Realisierte Verluste	-8.498.295,79	-442.328,79	-3.480.444,78	-3.759.744,43
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.236.741,00	198.819,28	1.295.925,48	1.694.155,43
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	-733.211,94
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**211.177.544,75**	**9.201.483,67**	**78.314.533,84**	**81.405.456,31**

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	258.167.509,12	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	1.773.553,05	-2.595,72	-624.065,16	-13.013,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-450.058,26	2.861,62	456.316,20	1.143,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	272.547.070,25	1.692.218,38	47.376.630,92	13.009.333,73
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-136.401.335,37	-95.578,77	-1.055.949,37	0,00
Realisierte Gewinne	39.016.368,73	84.985,47	2.688.793,07	151.174,67
Realisierte Verluste	-22.399.453,94	-55.223,94	-1.175.183,15	-126.838,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	9.210.446,20	58.790,95	1.592.406,39	220.119,32
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**421.464.099,78**	**1.685.457,99**	**49.258.948,90**	**13.241.918,89**

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV

Aufwands- und Ertragsrechnung
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Erträge				
Dividenden	22.515.246,57	13.070.874,01	7.652.573,10	6.121,05
Zinsen auf Anleihen	160.327.647,14	93.172.468,95	54.305.733,47	53.416,95
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	151.535,04	88.604,71	50.634,11	40,61
Bankzinsen	1.370.004,37	811.695,76	453.479,96	257,98
Bestandsprovisionen	510.064,19	294.671,21	173.891,63	185,78
Sonstige Erträge	20.000,00	11.432,71	6.876,48	7,65
Ertragsausgleich	38.193.664,00	15.623.265,53	16.770.108,91	187.294,41
Erträge insgesamt	**223.088.161,31**	**123.073.012,88**	**79.413.297,66**	**247.324,43**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-247.591,37	-143.176,13	-84.075,06	-97,23
Performancegebühr	-56.155.330,51	-31.068.280,65	-19.643.088,88	-40.261,57
Verwaltungsvergütung	-122.115.793,74	-71.555.396,78	-42.329.433,10	-62.987,68
Depotbankvergütung	-3.797.505,85	-2.200.770,24	-1.289.751,02	-1.374,56
Taxe d'abonnement	-3.862.207,41	-2.200.069,34	-1.333.860,85	-1.941,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.761.361,55	-1.017.581,49	-600.515,55	-652,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-239.305,12	-139.021,59	-81.142,03	-75,34
Register- und Transferstellenvergütung	-35.265,59	-20.191,27	-12.150,26	-15,23
Staatliche Gebühren	-190.707,23	-113.712,28	-62.415,08	-27,21
Sonstige Aufwendungen [1]	-1.378.033,27	-804.844,89	-464.109,90	-378,28
Aufwandsausgleich	-34.475.930,87	-13.575.354,65	-15.171.168,03	-226.896,88
Aufwendungen insgesamt	**-224.259.032,51**	**-122.838.399,31**	**-81.071.709,76**	**-334.708,27**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-1.170.871,20**	**234.613,57**	**-1.658.412,10**	**-87.383,84**
Transaktionskosten	**13.709.166,08**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**1,83**	**1,84**	**2,57**
Laufende Kosten in Prozent [2]		**1,86**	**1,88**	**2,61**
Performancegebühr in Prozent [2]		**0,73**	**0,78**	**1,53**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)		**1,83**	**1,84**	**-**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)		**2,56**	**2,62**	**-**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)		**0,73**	**0,78**	**-**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Rechtskosten.

[2] Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	386.005,04	17.982,46	140.071,41	179.152,19
Zinsen auf Anleihen	2.759.660,76	126.838,21	1.030.858,38	1.224.866,63
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	2.518,08	126,75	974,38	1.114,73
Bankzinsen	21.723,42	959,73	8.284,49	9.408,03
Bestandsprovisionen	8.947,59	421,88	3.316,40	4.045,68
Sonstige Erträge	351,15	19,43	139,21	164,70
Ertragsausgleich	1.963.025,60	74.967,32	701.034,66	570.443,44
Erträge insgesamt	**5.142.231,64**	**221.315,78**	**1.884.678,93**	**1.989.195,40**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.325,42	-211,36	-1.658,86	-1.901,72
Performancegebühr	-1.066.355,92	-51.614,67	-434.291,65	-617.725,73
Verwaltungsvergütung	-2.743.326,43	-102.221,96	-822.699,20	-621.659,79
Depotbankvergütung	-66.178,26	-3.062,96	-24.725,34	-29.301,12
Taxe d'abonnement	-73.363,10	-3.390,45	-27.193,04	-31.514,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-31.272,64	-1.440,34	-11.531,01	-13.920,49
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.132,11	-189,80	-1.519,22	-1.866,89
Register- und Transferstellenvergütung	-643,52	-30,39	-235,49	-291,64
Staatliche Gebühren	-2.892,43	-136,93	-1.116,60	-1.284,77
Sonstige Aufwendungen [1]	-22.991,24	-1.066,06	-8.652,29	-10.329,82
Aufwandsausgleich	-2.042.711,08	-64.202,10	-623.565,94	-458.245,01
Aufwendungen insgesamt	**-6.058.192,15**	**-227.567,02**	**-1.957.188,64**	**-1.788.041,49**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-915.960,51**	**-6.251,24**	**-72.509,71**	**201.153,91**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**2,30**	**1,87**	**1,87**	**1,25**
Laufende Kosten in Prozent [2]	**2,34**	**1,92**	**1,91**	**1,29**
Performancegebühr in Prozent [2]	**0,83**	**0,87**	**0,91**	**1,09**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)	**-**	**1,87**	**1,87**	**1,25**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)	**-**	**2,74**	**2,78**	**2,34**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)	**-**	**0,87**	**0,91**	**1,09**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Rechtskosten.

[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
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR	Anteilklasse (SIA-CHF-T) EUR
Erträge				
Dividenden	1.038.834,03	758,06	19.058,61	3.816,61
Zinsen auf Anleihen	7.427.212,91	6.363,85	188.143,87	32.083,16
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	7.350,44	1,81	169,42	0,00
Bankzinsen	63.450,47	19,97	607,69	116,87
Bestandsprovisionen	23.733,19	25,43	708,76	116,64
Sonstige Erträge	971,09	0,22	37,36	0,00
Ertragsausgleich	1.652.650,70	8.387,20	634.198,86	8.287,37
Erträge insgesamt	**10.214.202,83**	**15.556,54**	**842.924,57**	**44.420,65**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-11.676,98	-13,50	-390,74	-64,37
Performancegebühr	-3.039.156,19	0,00	-166.611,27	-27.943,98
Verwaltungsvergütung	-3.662.673,30	-6.329,77	-191.757,30	-17.308,43
Depotbankvergütung	-176.249,70	-176,61	-5.059,81	-856,23
Taxe d'abonnement	-181.083,38	-227,53	-8.568,84	-994,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-81.187,18	-99,73	-2.519,97	-640,25
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-11.058,20	-8,73	-238,27	-52,94
Register- und Transferstellenvergütung	-1.634,57	-2,28	-60,00	-10,94
Staatliche Gebühren	-9.120,62	-0,01	-1,30	-0,00
Sonstige Aufwendungen [1]	-64.217,22	-45,28	-1.267,17	-131,12
Aufwandsausgleich	-1.202.592,44	-11.248,82	-1.090.515,06	-9.430,86
Aufwendungen insgesamt	**-8.440.649,78**	**-18.152,26**	**-1.466.989,73**	**-57.434,10**
Ordentlicher Nettoaufwand	**1.773.553,05**	**-2.595,72**	**-624.065,16**	**-13.013,45**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**1,22**	**0,94 [5]**	**1,64 [4]**	**0,19 [6]**
Laufende Kosten in Prozent [2]	**1,26**	**-**	**-**	**-**
Performancegebühr in Prozent [2]	**0,89**	**-**	**1,30 [4]**	**0,27 [6]**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)	**1,22**	**2,00 [3]**	**1,98 [3]**	**1,12 [3]**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)	**2,11**	**2,00 [3]**	**3,17 [3]**	**1,37 [3]**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014)	**0,89**	**-**	**1,19 [4]**	**0,25 [6]**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Rechtskosten.
[2] Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.
[3] Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014.
[4] Für den Zeitraum vom 28. März 2014 bis zum 31. Dezember 2014.
[5] Für den Zeitraum vom 18. Juli 2014 bis zum 31. Dezember 2014.
[6] Für den Zeitraum vom 03. November 2014 bis zum 31. Dezember 2014.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2014

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	3,73	7,65	24,84	104,60
seit 15.02.2002	764930				
Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	3,69	7,58	24,56	-
seit 16.07.2009	A0X8U6				
Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	3,26	6,69	-	-
seit 27.11.2012	A1CV36				
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.					
Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	3,46	7,16	-	-
seit 24.04.2012	A1CVQR				
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.					
Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	3,89	7,92	-	-
seit 03.04.2013	A1J5U4				
Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	3,94	8,12	-	-
seit 19.11.2012	A1J5U5				
Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	3,63	7,38	21,77	-
seit 29.09.2011	A1JEEL				
Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	3,70	7,41	-	-
seit 03.10.2012	A1JEEK				
Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	2,23 **	-	-	-
seit 18.07.2014	A1W66C				
Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	2,54	5,20 **	-	-
seit 28.03.2014	A1W66D				
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0985093136	1,67 **	-	-	-
seit 03.11.2014	A1W66B				

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

** seit erster NAV-Berechnung.

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)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A)	Anteilklasse (R-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719
Ausgegebene Anteile	11.849.990,994	19.084.146,680	93.706,787	1.391.050,338
Zurückgenommene Anteile	-3.418.339,325	-9.419.582,373	-8.629,893	-361.932,462
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**38.059.578,564**	**24.153.815,681**	**89.542,831**	**1.759.221,595**

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.821,750	371.849,351	55.095,251	478.502,082
Ausgegebene Anteile	72.092,748	453.312,326	134.150,320	487.558,841
Zurückgenommene Anteile	-10.283,278	-62.093,239	-39.200,458	-243.546,874
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**94.631,220**	**763.068,438**	**150.045,113**	**722.514,049**

	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA-CHF-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	21.279,739	583.123,833	31.334,220
Zurückgenommene Anteile	-1.200,180	-12.858,064	-0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**20.079,559**	**570.265,769**	**31.334,220**

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2014

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	915.304	215.304	700.000	56,6700	39.669.000,00	0,43
DE0008404005	Allianz SE	EUR	800.000	200.000	600.000	139,2500	83.550.000,00	0,91
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	850.000	650.000	200.000	115,0500	23.010.000,00	0,25
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	242.427	862.427	2.030.000	4,9450	10.038.350,00	0,11
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	6.750.000	2.250.000	4.500.000	11,0200	49.590.000,00	0,54
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	4.000.000	0	4.000.000	27,4700	109.880.000,00	1,19
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	8.000.000	4.000.000	4.000.000	13,5350	54.140.000,00	0,59
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	290.000	0	290.000	72,2000	20.938.000,00	0,23
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	9,5500	9.043.620,80	0,10
DE000A0JQ5U3	Manz Automation AG	EUR	200.000	0	200.000	56,6200	11.324.000,00	0,12
DE0007164600	SAP SE	EUR	2.000.000	500.000	1.500.000	58,7300	88.095.000,00	0,96
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	165.809	207.000	700.000	51,9000	36.330.000,00	0,39
							535.607.970,80	**5,82**
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	5.500.000	2.000.000	3.500.000	19,3900	67.865.000,00	0,74
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	2.600.000	1.200.000	1.400.000	50,1000	70.140.000,00	0,76
							138.005.000,00	**1,50**
Großbritannien								
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	1.200.000	0	1.200.000	9,9600	15.242.953,70	0,17
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	900.000	0	900.000	26,3500	30.244.866,73	0,33
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	11.300.000	0	11.300.000	1,7500	25.219.997,45	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	3.000.000	1.000.000	2.000.000	29,6600	75.653.615,61	0,82
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	4.100.000	1.600.000	2.500.000	34,1150	108.771.202,65	1,18
							255.132.636,14	**2,77**
Italien								
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	17.000.000	12.000.000	5.000.000	2,4380	12.190.000,00	0,13
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	7.535.885	2.100.000	1,0010	2.102.100,00	0,02
							14.292.100,00	**0,15**
Jungferninseln (GB)								
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	1.000.000	0	1.000.000	74,9300	61.523.934,64	0,67
							61.523.934,64	**0,67**
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	20.834	1.939	855.395	85,0000	60.444.405,19	0,66
							60.444.405,19	**0,66**

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Luxemburg								
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	925.000	550.000	375.000	15,8000	5.925.000,00	0,06
							5.925.000,00	**0,06**
Österreich								
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	420.000	207.000	213.000	6,6500	1.416.450,00	0,02
AT0000609607	Porr AG	EUR	420.000	0	420.000	45,6000	19.152.000,00	0,21
							20.568.450,00	**0,23**
Schweden								
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	4.650.000	3.420.000	1.230.000	63,6500	8.215.919,82	0,09
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	400.000	1.450.000	1.150.000	11,5500	1.393.902,82	0,02
							9.609.822,64	**0,11**
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.100.000	700.000	1.000.000	73,2500	60.894.504,95	0,66
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	840.000	290.000	550.000	270,0000	123.451.658,49	1,34
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	500.000	0	500.000	238,9000	99.301.687,59	1,08
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	991.991	1.121.991	800.000	84,7000	56.330.534,54	0,61
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	50.000	0	50.000	529,0000	21.988.527,72	0,24
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	130.000	30.000	100.000	320,5000	26.643.943,80	0,29
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	18.840	9.840	175.000	228,0000	33.169.839,55	0,36
							421.780.696,64	**4,58**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	1.000.000	300.000	700.000	32,2000	18.507.266,61	0,20
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	600.000	300.000	300.000	312,0400	76.863.453,49	0,83
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	3.300.000	0	3.300.000	30,5600	82.804.827,98	0,90
US1667641005	Chevron Corporation	USD	1.600.000	1.100.000	1.100.000	113,3200	102.349.946,63	1,11
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	3.000.000	0	3.000.000	54,7300	134.814.024,14	1,46
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	1.500.000	0	1.500.000	70,1100	86.349.453,98	0,94
US2786421030	eBay Inc.	USD	4.200.000	2.450.000	1.750.000	57,0300	81.946.383,12	0,89
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	2.650.000	1.200.000	1.450.000	97,3000	115.842.844,24	1,26
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	300.000	360.000	10.000	537,3100	4.411.774,37	0,05
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	3.950.000	1.700.000	2.250.000	62,9600	116.314.968,39	1,26
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	1.500.000	1.000.000	500.000	63,8150	26.198.784,79	0,28
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.700.000	0	1.700.000	96,7300	135.020.116,59	1,47
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	81,1800	73.321.290,75	0,80
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	4.000.000	0	4.000.000	31,3900	103.095.492,24	1,12
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.300.000	300.000	1.000.000	92,6400	76.065.358,40	0,83
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	2.000.000	0	2.000.000	82,3800	135.282.042,86	1,47
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	600.000	400.000	200.000	86,3200	14.175.219,64	0,15
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	2.100.000	500.000	1.600.000	47,5500	62.468.182,94	0,68
US9314221097	Walgreen Co.	USD	1.000.000	0	1.000.000	76,7900	63.051.153,63	0,68
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	250.000	0	250.000	44,0100	9.033.992,94	0,10
							1.517.916.577,73	**16,48**
Börsengehandelte Wertpapiere							**3.040.806.593,78**	**33,03**
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,06
							5.641.402,80	**0,06**

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Großbritannien								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	140.288,23	0,00
							140.288,23	**0,00**
Luxemburg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	44.356	12.134	32.222	1.000,0000	32.222.140,00	0,35
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.409	0	4.409	1.000,0000	4.409.345,00	0,05
							36.631.485,00	**0,40**
Nicht notierte Wertpapiere							**42.413.176,03**	**0,46**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**3.083.219.769,81**	**33,49**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
XS1051723895	5,625 %	Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	92,0000	11.472.275,33	0,12
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.	0	5.000.000	30.000.000	99,0000	24.690.331,70	0,27
CH0255893023	1,500 %	Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,9500	8.392.218,80	0,09
CH0223321990	5,000 %	SCOR SE FRN Perp.	2.000.000	0	20.000.000	107,6500	17.898.412,17	0,19
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	1.835.000	0	25.000.000	103,8500	21.583.257,13	0,23
							84.036.495,13	**0,90**
EUR								
NL0000168714	6,000 %	Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.900.000	0	80.300.000	102,4040	82.230.412,00	0,89
NL0000116150	1,167 %	AEGON NV FRN Perp.	73.100.000	0	73.100.000	71,0000	51.901.000,00	0,56
NL0000168466	6,000 %	Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	102,2500	15.337.500,00	0,17
XS0181369454	1,112 %	AXA S.A. EMTN FRN Perp.	34.174.000	0	48.911.000	76,6000	37.465.826,00	0,41
DE0001137446	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	150.000.000	100,0900	150.135.000,00	1,63
DE0001141596	2,000 %	Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	175.000.000	0	175.000.000	102,4140	179.224.500,00	1,95
DE0001141653	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	50.000.000	0	50.000.000	101,8050	50.902.500,00	0,55
DE0001141661	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	200.000.000	0	200.000.000	101,0810	202.162.000,00	2,20
DE0001141695	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	125.000.000	0	125.000.000	102,2680	127.835.000,00	1,39
FI4000106117	0,375 %	Finnland v.14(2020)	15.000.000	0	15.000.000	100,9400	15.141.000,00	0,16
IT0005001547	3,750 %	Italien v.14(2024)	100.000.000	50.000.000	50.000.000	115,8900	57.945.000,00	0,63
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	2.000.000	0	22.050.000	103,7600	22.879.080,00	0,25
XS0903872355	6,125 %	Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	30.000.000	0	40.000.000	106,8480	42.739.200,00	0,46
DE000A1RET15	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	150.000.000	0	150.000.000	102,4300	153.645.000,00	1,67
DE000A1R07X9	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	150.000.000	0	150.000.000	103,2800	154.920.000,00	1,68
XS0408623311	13,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	147,0000	20.538.840,00	0,22

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)								
XS1089828450	4,875 %	Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)	15.000.000	0	15.000.000	99,4700	14.920.500,00	0,16
XS1089828880	7,000 %	Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	92,0000	9.200.000,00	0,10
NL0010200606	1,250 %	Niederlande v.12(2018)	100.000.000	0	100.000.000	103,8700	103.870.000,00	1,13
FR0012146801	1,750 %	Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	20.000.000	0	20.000.000	104,3100	20.862.000,00	0,23
XS0918548644	4,625 %	Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	9.900.000	10.000.000	20.000.000	106,7500	21.350.000,00	0,23
ES00000126B2	2,750 %	Spanien v.14(2024)	260.000.000	160.000.000	100.000.000	109,5200	109.520.000,00	1,19
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	20.000.000	101,0000	20.200.000,00	0,22
XS1150673892	4,200 %	Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	12.000.000	0	12.000.000	100,0000	12.000.000,00	0,13
XS1150695192	4,850 %	Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	15.000.000	0	15.000.000	100,4570	15.068.550,00	0,16
XS0483954144	4,625 %	Zypern v.10(2020)	30.100.000	5.000.000	35.100.000	97,5000	34.222.500,00	0,37
							1.726.215.408,00	**18,74**
GBP								
XS0914791412	5,500 %	Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	18.100.000	0	70.100.000	107,5000	96.107.001,66	1,04
							96.107.001,66	**1,04**
NOK								
XS0686448019	3,500 %	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	100.000.000	200.000.000	107,5500	23.723.130,88	0,26
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	75.000.000	20.000.000	1.000.000.000	112,0000	123.523.508,07	1,34
NO0010693922	3,650 %	Oslo v.13(2023)	175.000.000	30.000.000	800.000.000	112,4000	99.171.730,76	1,08
NO0010724743	2,450 %	Oslo v.14(2023)	400.000.000	0	400.000.000	103,7500	45.769.871,29	0,50
NO0010727829	2,300 %	Oslo v.14(2024)	185.000.000	0	185.000.000	102,2000	20.852.312,21	0,23
							313.040.553,21	**3,41**
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liabillity Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	121.000.000	0	121.000.000	103,0000	102.331.882,75	1,11
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	50.000.000	106,6000	43.763.855,82	0,48
XS0913601950	4,125 %	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	96,0000	19.706.051,40	0,21
US046353AF58	1,950 %	AstraZeneca PLC DL-Notes v.12(2019)	35.070.000	0	35.070.000	100,6200	28.973.999,51	0,31
USP06518AF40	5,750 %	Bahamas v.14(2024)	42.000.000	7.000.000	35.000.000	106,1970	30.518.884,97	0,33
US067901AL20	3,850 %	Barrick Gold Corporation v.12(2022)	9.000.000	39.000.000	10.000.000	96,3000	7.907.053,12	0,09
US12591DAC56	4,250 %	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	59.000.000	19.000.000	40.000.000	103,5000	33.992.938,66	0,37
XS0858461758	4,000 %	Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	80.400.000	20.000.000	80.400.000	97,8200	64.576.139,26	0,70
USU2541TAA35	7,250 %	Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	100,6250	24.786.517,78	0,27
XS0097772965	8,151 %	Dresdner Funding Trust v.99(2031)	3.000.000	0	3.000.000	119,0000	2.931.275,15	0,03
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	200.000	12.700.000	19.500.000	104,8600	16.789.309,47	0,18

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)								
US298785GP55	2,125 %	European Investment Bank DL-Notes 14(2021)	100.000.000	0	100.000.000	100,0500	82.149.601,77	0,89
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	27.950.000	15.200.000	85.050.000	98,0000	68.436.653,26	0,74
XS0934113076	5,875 %	Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	49.600.000	0	49.600.000	88,5000	36.042.368,01	0,39
IL0028102734	4,500 %	Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	35.000.000	0	35.000.000	100,5930	28.908.407,92	0,31
USC4949AAD21	5,950 %	Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	25.000.000	25.000.000	95,7500	19.654.733,56	0,21
US500769GK42	2,500 %	Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	300.000.000	50.000.000	250.000.000	100,7500	206.810.904,02	2,25
US651639AN69	3,500 %	Newmont Mining Corporation v.12(2022)	8.000.000	49.000.000	1.000.000	93,7000	769.357,09	0,01
XS1079076029	6,000 %	Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	60.400.000	10.000.000	50.400.000	96,5470	39.953.763,03	0,43
USF6627WAB93	6,000 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	100,7500	12.408.654,24	0,13
USF6627WAC76	6,250 %	Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	101,0000	12.439.444,95	0,14
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp.	10.100.000	21.000.000	20.000.000	95,5000	15.682.732,57	0,17
US71647NAM11	6,250 %	Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	96,5000	23.770.424,50	0,26
USU76673AA72	6,250 %	Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	20.500.000	0	20.500.000	95,0000	15.990.639,63	0,17
US780097AZ42	6,000 %	Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	40.000.000	0	50.000.000	107,7500	44.235.979,97	0,48
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	0	0	30.000.000	107,7500	26.541.587,98	0,29
XS0836488485	3,300 %	SGSP Australia Assets Proberty Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000	10.000.000	97,0000	7.964.529,11	0,09
USG8449WAC85	4,125 %	State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	104,5800	17.173.823,80	0,19
US87927YAA01	5,303 %	Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	101,1880	33.233.598,82	0,36
XS0918200998	7,625 %	Trafigura Beheer BV FRN Perp.	21.200.000	0	35.200.000	98,9860	28.609.140,32	0,31
USG91235AA22	6,000 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	0	65.000.000	85,0000	45.364.972,49	0,49
USG91235AB05	6,250 %	Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	30.000.000	0	30.000.000	81,2500	20.013.958,45	0,22
US912828SD35	1,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	300.000.000	250.000.000	50.000.000	98,8281	40.573.168,98	0,44
US912828G385	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	200.000.000	100.000.000	100.000.000	100,3828	82.422.869,69	0,90
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	600.000.000	500.000.000	100.000.000	101,5039	83.343.382,87	0,91
USG9372GAG31	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	35.000.000	0	35.000.000	103,2500	29.671.976,35	0,32
US92857WBC38	2,950 %	Vodafone Group Plc. v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	95,9500	19.695.787,83	0,21
							1.418.140.369,10	**15,39**
Börsengehandelte Wertpapiere							**3.637.539.827,10**	**39,48**

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
AUD								
AU3CB0219186	5,000 %	National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	27.750.000	0	27.750.000	109,6300	20.356.189,36	0,22
AU3CB0218709	5,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.050.000	0	60.050.000	104,7500	42.089.243,89	0,46
							62.445.433,25	**0,68**
EUR								
DE000TLX2102	2,500 %	Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	51.600.000	20.000.000	31.600.000	109,9000	34.728.400,00	0,38
							34.728.400,00	**0,38**
USD								
US90131HAC97	3,700 %	21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	25.000.000	0	25.000.000	103,2150	21.187.084,33	0,23
US007903BC08	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	25.050.000	5.000.000	20.050.000	87,8100	14.455.952,87	0,16
US00817YAQ17	3,500 %	Aetna Inc. v.14(2024)	30.020.000	0	30.020.000	103,6000	25.536.349,45	0,28
US001055AM48	3,625 %	Aflac Inc. v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	101,5000	25.002.052,71	0,27
USG01719AA42	3,125 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	98,3500	16.150.751,29	0,18
USG01719AE63	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	31.000.000	0	31.000.000	99,0000	25.199.113,23	0,27
US023135AP19	4,800 %	Amazon.com Inc. v.14(2034)	160.000.000	0	160.000.000	105,1000	138.073.733,48	1,50
US0258M0DP10	2,250 %	American Express Credit Corporation v.14(2019)	60.100.000	0	60.100.000	99,7500	49.223.868,95	0,53
US026874CZ88	2,300 %	American International Group Inc. v.14(2019)	60.050.000	0	60.050.000	101,5000	50.045.775,52	0,54
US04621WAC47	5,000 %	Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	30.020.000	3.000.000	27.020.000	107,3800	23.823.036,37	0,26
USQ0426RNB07	4,500 %	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	102,0000	16.750.143,69	0,18
USC10602AW79	6,125 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	30.000.000	15.000.000	15.000.000	101,2500	12.470.235,65	0,14
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	41.000.000	9.000.000	104,5000	7.722.308,89	0,08
US278642AL76	3,450 %	eBay Inc v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	98,5000	40.438.459,64	0,44
USL2967VCZ69	6,800 %	ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	9.000.000	1.000.000	126,7900	1.041.054,27	0,01
US30212PAJ49	4,500 %	Expedia Inc. v.14(2024)	50.050.000	0	50.050.000	101,9300	41.888.467,85	0,45
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	95,6880	15.713.605,39	0,17
US375558AZ68	3,500 %	Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	50.050.000	0	50.050.000	102,9500	42.307.640,20	0,46
US380956AD47	3,700 %	GoldCorporation Inc. v.13(2023)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	97,6550	801.831,02	0,01
US38148FAB58	2,550 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.000.000	0	60.000.000	99,5000	49.018.802,86	0,53
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	10.000.000	0	40.000.000	108,3750	35.594.055,34	0,39
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	60.000.000	0	60.000.000	101,1250	49.819.361,20	0,54
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	42.400.000	29.000.000	13.400.000	100,0000	11.002.545,37	0,12

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)								
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc. v.13(2023)	0	15.000.000	10.000.000	107,1200	8.795.467,61	0,10
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	19.600.000	15.000.000	20.000.000	106,7090	17.523.441,99	0,19
US548661DD67	3,125 %	Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,2400	8.230.560,80	0,09
USU3155LAH07	4,375 %	Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	5.000.000	0	5.000.000	104,2000	4.277.855,32	0,05
US552953CC35	6,000 %	MGM Resorts International v.14(2023)	5.400.000	0	5.400.000	99,9500	4.431.644,63	0,05
US55354GAA85	5,250 %	MSCI Inc. 144A v.14(2024)	40.000.000	0	40.000.000	103,8130	34.095.738,57	0,37
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,1590	41.940.635,52	0,46
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	103,6250	42.542.491,16	0,46
USU76673AB55	6,750 %	Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	20.000.000	0	20.000.000	95,6830	15.712.784,30	0,17
USU75000BD74	3,350 %	Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	60.000.000	0	60.000.000	103,1000	50.792.347,48	0,55
US811065AC57	3,900 %	Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	101,5000	8.334.017,57	0,09
USG81877AA34	3,125 %	Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	15.000.000	35.200.000	20.000.000	95,4700	15.677.806,06	0,17
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	25.050.000	5.000.000	20.050.000	97,9500	16.125.277,12	0,18
US860630AD42	4,250 %	Stifel Financial Corporation v.14(2024)	13.300.000	0	13.300.000	101,0000	11.029.641,19	0,12
US87264AAE55	6,836 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	150.000	0	35.250.000	104,6300	30.283.336,07	0,33
US87264AAJ43	6,500 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	4.850.000	0	80.100.000	103,7500	68.235.282,03	0,74
US87264AAN54	6,375 %	T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	30.000.000	0	30.000.000	102,5000	25.248.378,36	0,27
USD85456AB30	6,125 %	Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	25.000.000	0	25.000.000	106,7500	21.912.718,61	0,24
US92343VCR33	3,500 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	86.450.000	0	86.450.000	98,5000	69.918.096,71	0,76
US92343VCQ59	4,400 %	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	40.000.000	0	40.000.000	100,0000	32.843.419,00	0,36
US931427AH10	3,800 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	102,0000	41.875.359,22	0,45
US963320AT33	3,700 %	Whirlpool Corporation v.14(2025)	40.000.000	0	40.000.000	101,0000	33.171.853,19	0,36
							1.316.264.382,08	**14,30**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**1.413.438.215,33**	**15,36**
Anleihen							**5.050.978.042,43**	**54,84**
Wandelanleihen								
Nicht notierte Wertpapiere								
USD								
US82922RAD52	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	30.000.000	0	30.000.000	92,3520	22.748.665,74	0,25
							22.748.665,74	**0,25**
Nicht notierte Wertpapiere							**22.748.665,74**	**0,25**
Wandelanleihen							**22.748.665,74**	**0,25**

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Investmentfondsanteile **								
Luxemburg								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	1.000	5.000	10.140,1200	50.700.600,00	0,55
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	4.000	0	4.000	10.495,1400	41.980.560,00	0,46
							92.681.160,00	**1,01**
Investmentfondsanteile **							**92.681.160,00**	**1,01**
Wertpapiervermögen							**8.249.627.637,98**	**89,59**
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
CHF								
Swiss Market Index Future März 2015			1.500	0	1.500		1.174.926,59	0,01
							1.174.926,59	**0,01**
USD								
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016			32.000	30.000	2.000		-47.150,83	0,00
							-47.150,83	**0,00**
Long-Positionen							**1.127.775,76**	**0,01**
Short-Positionen								
USD								
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2015			0	500	-500		-399.140,32	0,00
							-399.140,32	**0,00**
Short-Positionen							**-399.140,32**	**0,00**
Terminkontrakte							**728.635,44**	**0,01**
Bankguthaben – Kontokorrent ***							**1.034.621.112,03**	**11,24**
Bankverbindlichkeiten							**-31.912.718,21**	**-0,35**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-44.959.479,80**	**-0,49**
Netto-Fondsvermögen in EUR							**9.208.105.187,44**	**100,00**

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** 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 2014 bis 31. Dezember 2014 nicht bezahlt.

*** Der Fonds Ethna-AKTIV hat an den Kontrahenten UBS AG zum Stichtag 31. Dezember 2014 Barsicherheiten in Höhe von EUR 18.310.000,00 gestellt.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV *
CHF	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	121.150.000,00	100.932.595,53	1,10
USD	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	62.050.000,00	50.864.616,51	0,55
CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	280.000,00	233.273,85	0,01
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.185.220.000,00	972.720.025,17	10,56
CHF	Währungsverkäufe	UBS AG	1.250.000.000,00	1.041.361.031,17	11,30
USD	Währungsverkäufe	UBS AG	1.625.000.000,00	1.332.295.249,70	14,47

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future März 2015	1.500	111.517.998,17	1,21
		111.517.998,17	**1,21**
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	2.000	402.721.898,35	4,37
		402.721.898,35	**4,37**
Long-Positionen		**514.239.896,52**	**5,58**
Short-Positionen			
USD			
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2015	-500	-35.396.994,83	-0,38
		-35.396.994,83	**-0,38**
Short-Positionen		**-35.396.994,83**	**-0,38**
Terminkontrakte		**478.842.901,69**	**5,20**

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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				
Belgien				
BE0003815322	RHJ International	EUR	250.958	250.958
Cayman Inseln				
KYG814771047	Sina Corporation	USD	150.000	150.000
Dänemark				
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.000.000	2.000.000
Deutschland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	600.000	600.000
DE0005146807	Delticom AG	EUR	135.000	135.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	3.169.491	5.169.491
DE000KC01000	Klöckner & Co. SE	EUR	100.000	100.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	68.250	68.250
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	0	980.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	350.000
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	100.000
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	7.000	100.000
DE0007010803	Rational AG	EUR	0	20.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	0	230.000
DE000A111338	SLM Solutions Group AG	EUR	292.000	292.000
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	0	369.076
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	365.000	365.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	60.000	3.880.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	130.000	130.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	850.000	850.000
Finnland				
FI4000072772	Sanitec Oyj	SEK	0	50.000
Frankreich				
FR0000052292	Hermes International S.A.	EUR	0	130.000
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	500.000	600.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	0	750.000
Großbritannien				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.775.000	1.775.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	12.000.000	12.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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
Großbritannien (Fortsetzung)				
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0007980591	BP Plc.	GBP	12.061.818	12.061.818
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	12.000.000	12.000.000
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	700.000	700.000
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	0	1.500.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	4.500.000	4.500.000
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	17.630.745	17.630.745
GB00BHD66J44	Zeal Network SE	EUR	172.391	172.391
Israel				
IL0011267213	Stratasys Ltd.	USD	100.000	100.000
Italien				
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	10.000.000	10.000.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.000.000	4.000.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	396.000	396.000
CA76090H1038	Restaurant Brands International LP	CAD	4.000	4.000
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	906.500	906.500
Niederlande				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	8.000.000	8.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	10.000.000	10.000.000
Norwegen				
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	NOK	300.000	300.000
Österreich				
AT0000A17548	Porr AG	EUR	364.050	364.050
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	0	280.000
Schweiz				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	10.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	9.636	9.636
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.700.000	2.000.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	120.000	120.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	0	4.000.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	182.880	432.880
Spanien				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	8.000.000	8.000.000
ES0113902219	Banco Santander S.A.	EUR	85.106	85.106
ES0113902201	Banco Santander S.A.	EUR	279.069	279.069
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.279.069	18.279.069
ES06139009I6	Banco Santander S.A. BZR 28.04.14	EUR	4.000.000	4.000.000
ES06139009H8	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	2.000.000	7.000.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	900.000	900.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	940.000	940.000
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	2.700.000	2.700.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	6.000.000	6.000.000
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	100.000	3.800.000
US14987J1060	CBS Outdoor Americas Inc.	USD	200.000	200.000
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	400.000	400.000
US16117M3051	Charter Communications Inc.	USD	475.000	475.000
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	1.100.000	1.100.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	685.000	6.300.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US38259P7069	Google Inc. -C-Share-	USD	55.800	55.800
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	500.000	500.000
US4364401012	Hologic Inc.	USD	400.000	400.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	200.000	200.000
US52729N3089	Level 3 Communications Inc.	USD	200.000	200.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.500.000	2.500.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	1.800.000	1.800.000
US6285301072	Mylan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US68372A1043	OpenTable Inc	USD	500.000	500.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	2.300.000	2.300.000
US72348P1049	Pinnacle Foods Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US7274931085	Plantronics Inc.	USD	450.000	450.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	100.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	105.000	105.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	500.000	500.000
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	400.000	400.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	2.500.000	2.500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A12UKK6	Rocket Internet AG	EUR	225.000	225.000
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	100.000	1.300.000
Großbritannien				
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	177.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A11QVX6	Capital Stage AG BZR 04.09.14	EUR	2.000.000	2.000.000
DE000ENAG1E0	E.ON SE BZR 16.05.14	EUR	5.000.000	5.000.000
Österreich				
AT0000A174R9	Porr AG BZR 28.04.14	EUR	13.530	13.530
Spanien				
XC000A1W9UC0	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
AU3CB0215457	5,750 % Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)		0	5.000.000
AU3TB0000176	3,250 % Australien S.141 v.13(2018)		25.000.000	25.000.000
AU3TB0000184	2,750 % Australien S.143 v.14(2019)		25.000.000	25.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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
AUD (Fortsetzung)				
AU3TB0000036	4,500 %	Australien v.09(2020)	100.000.000	100.000.000
AU3TB0000143	2,750 %	Australien v.12(2024)	140.000.000	140.000.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	110.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	130.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	7.150.000
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	670.000
AU3CB0217347	6,250 %	Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	0	10.000.000
XS1080257600	8,250 %	R&R Ice Cream Plc. Reg.S. v.14(2020)	2.000.000	2.000.000
CHF				
CH0200044813	4,000 %	Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	0	8.000.000
CH0022738105	2,125 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	12.500.000
CH0024021302	2,375 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	18.430.000
CH0220734930	3,238 %	DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)	0	9.650.000
CH0225071593	1,875 %	Hilti AG v.13(2023)	0	7.000.000
EUR				
XS0911388675	6,000 %	Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	20.000.000
XS1051719786	6,750 %	Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	16.000.000	16.000.000
DE000AB100C2	11,500 %	Air Berlin Plc. v.11(2014)	3.000.000	3.000.000
XS0969341147	6,375 %	América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	30.000.000
XS0751937698	6,750 %	Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	0	8.900.000
XS1017615920	3,500 %	Banca Popolare di Vicenza v.14(2017)	15.000.000	15.000.000
XS0987169637	8,125 %	BAWAG PSK Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	6.000.000	20.000.000
DE0001141570	2,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	100.000.000	153.000.000
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	150.000.000
FR0011400571	3,311 %	Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	0	15.000.000
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	250.000	20.000.000
XS0943370543	6,250 %	DONG Energy AS v.13(3013)	0	15.000.000
XS0753143709	3,000 %	Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	0	100.000
XS0285303821	4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	50.000.000
XS1077882394	2,750 %	Emirates Telecommunications Corporation Ltd. (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2026)	1.000.000	1.000.000
XS0207320242	4,875 %	ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	50.000
BE0930906947	4,747 %	Ethias Vie FRN Perp.	10.000.000	30.000.000
XS0906420574	6,625 %	Fiat Chrysler Finance Europe v.13(2018)	0	10.000.000
XS0490093480	6,875 %	Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	25.100.000
XS1013955379	3,000 %	Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)	5.700.000	5.700.000
XS0857215346	2,625 %	Glencore Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	0	30.000.000
XS0974356262	7,750 %	Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	1.700.000	5.000.000
XS0281875483	4,375 %	Heta Asset Resolution AG v.07(2017)	0	17.000.000
XS0857458086	4,000 %	ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	5.000.000
XS0982710740	5,750 %	Ineos Group Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	20.000.000
XS0356687219	8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	0	20.300.000
XS0940685091	3,125 %	Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	0	16.000.000
XS0218638236	4,385 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	0	8.917.000
DE000A1RE7V0	6,875 %	MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	922.000
XS0942100388	3,875 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	0	10.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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)				
FI4000047360	4,000 %	Neste Oil Corporation v.12(2019)	0	10.000.000
XS0954676283	6,875 %	NH Hoteles S.A. Reg.S. v.13(2019)	0	10.000.000
BE6245875453	5,125 %	Omega Pharma Invest v.12(2017)	0	11.500.000
XS1028599287	5,250 %	Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.	10.000.000	10.000.000
XS1078218218	3,000 %	Sandvik AB EMTN v.14(2026)	10.000.000	10.000.000
XS0992293901	5,425 %	Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	23.000.000
ES00000121G2	4,800 %	Spanien v.08(2024)	10.000.000	100.000.000
ES00000123U9	5,400 %	Spanien v.13(2023)	10.000.000	50.000.000
XS0768664731	8,367 %	Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	10.000.000
XS0972588643	7,625 %	Telefónica Europe BV Perp.	0	10.000.000
XS0783935488	6,250 %	Telenet Finance V Luxemboug v.12(2022)	0	5.000.000
BE0002442177	4,125 %	UCB S.A. EMTN v.13(2021)	0	12.000.000
XS0982713330	6,250 %	Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	5.000.000	25.000.000
XS1016053537	4,000 %	Veneto Banca S.c.p.A. EMTN v.14(2017)	7.500.000	7.500.000
XS0968913342	5,125 %	Volkswagen International Finance NV Perp.	0	30.000.000
XS1064049767	5,250 %	Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	2.000.000	2.000.000
XS0909788613	3,625 %	Ziggo Finance BV v.13(2020)	5.000.000	50.000.000
XS1081101807	4,750 %	Zypern EMTN v.14(2019)	13.000.000	13.000.000
GBP				
XS0969342384	6,375 %	América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	0	20.000.000
XS0285303748	6,000 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	50.000	25.050.000
XS0615235453	7,125 %	Fidelity International Ltd. v.12(2024)	0	26.700.000
XS0864352504	5,375 %	Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	0	15.000.000
XS0765386627	8,250 %	Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	8.500.000
XS1028597315	5,875 %	Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	30.200.000	30.200.000
XS0997326441	6,750 %	Teléfonica Europe BV v.13 Perp.	20.000.000	30.000.000
XS1047441503	5,500 %	Virgin Media Secured Fin. Plc v.14(2025)	15.000.000	15.000.000
NOK				
NO0010657398	6,720 %	Aker ASA NK v.12(2022)	0	43.000.000
NO0010647431	5,970 %	Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	40.000.000	100.000.000
NO0010668437	4,340 %	BN Bank ASA v.12(2021)	0	65.000.000
NO0010665359	5,890 %	BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	50.000.000
NO0010664725	4,350 %	E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	0	75.000.000
NO0010609829	5,940 %	Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	0	21.000.000
NO0010672827	5,090 %	Marine Harvest ASA v.13(2018)	65.000.000	100.000.000
NO0010575343	4,600 %	Oslo v.10(2020)	0	15.000.000
NO0010697097	3,300 %	Oslo v.13(2021)	110.000.000	110.000.000
NO0010664600	3,550 %	Oslo v.13(2021)	0	300.000.000
NO0010673148	5,450 %	SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	40.000.000	100.000.000
USD				
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	25.000.000
HK0000142494	3,125 %	AIA Group Ltd. v.13(2023)	0	1.000.000
US912828WD88	1,250 %	Amerika v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
US03512TAD37	8,500 %	AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	0	11.000.000
XS0968302629	4,750 %	AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	0	3.000.000
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	0	5.000.000
US056752AB41	3,500 %	Baidu Inc. v.12(2022)	0	70.400.000
USN1384FAB15	5,350 %	Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
USU0925QAA95	4,750 %	Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	0	1.000.000
XS0925008533	4,375 %	BOC Aviation Pte Ltd EMTN v.13(2023)	0	10.400.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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)				
USU13055AQ83	5,875 %	Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024)	3.000.000	25.000.000
XS1063561499	5,950 %	China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
XS0880288997	3,850 %	China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
XS1039273666	6,000 %	China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
XS0979772596	6,000 %	China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023)	0	21.000.000
US18683KAD37	4,875 %	Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	0	5.000.000
XS0928126340	3,500 %	CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	33.000.000
DE000A0LPMX0	5,125 %	Depfa ACS Bank Pfe.Reg.S. v.07(2037)	10.000.000	35.000.000
US25155FAB22	5,000 %	Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	0	4.000.000
XS1071551474	6,250 %	Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1138457590	3,250 %	Emirates NBD EMTN v.14(2019)	15.000.000	15.000.000
XS0935833292	5,750 %	Emirates NBD Perp.	0	30.000.000
USG315APAB40	7,000 %	EnQuest Plc. Reg.S. v.14(2022)	6.000.000	6.000.000
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	5.000.000
XS0546096800	7,500 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	50.000.000
US428236BV43	4,650 %	Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	30.100.000
USG4690AAB38	3,250 %	Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
USL5140PAC51	8,125 %	Intelsat Luxembourg S.A. Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	5.000.000
USP58072AG71	4,375 %	Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	0	12.000.000
US708130AB57	5,750 %	JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	2.500.000	3.500.000
US500769GG30	0,875 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US532716AU19	5,625 %	L Brands Inc. v.12(2022)	0	41.000.000
XS1064674127	4,700 %	Lenovo Group Ltd. v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
US529772AF23	5,125 %	Lexmark International Inc. v.13(2020)	0	20.050.000
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd. v.12(2022)	2.000.000	10.000.000
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	0	35.000.000
USU65393AM96	5,000 %	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
XS0906440333	3,625 %	Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	0	15.000.000
XS1085735899	5,125 %	Portugal Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	30.000.000
XS1022807090	6,750 %	Puma International Financing SA Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
USY72596BT83	5,875 %	Reliance Industries Ltd. Perp.	0	7.000.000
USN77616AD72	6,750 %	Schaeffler Holding Finance BV DL-Notes Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	7.200.000
USG8200QAB26	4,375 %	Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	35.000.000
XS0969864916	5,200 %	Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	0	20.000.000
XS0874014722	3,950 %	Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	200.000	40.200.000
XS0903465127	4,750 %	State Oil Company of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	2.000.000	15.000.000
USJ77549AA18	6,500 %	Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	0	12.000.000
US88732JAX63	4,125 %	Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	0	60.200.000
XS1062931396	5,750 %	TML Holdings Pte Ltd. (TATA) v.14(2021)	6.000.000	6.000.000
US900123CF53	5,750 %	Türkei v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US91911TAM53	4,375 %	Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	0	30.000.000
USG9328DAH38	6,000 %	Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	15.000.000	15.000.000
US912828TS94	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	300.000.000	300.000.000
US912828VK31	1,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	300.000.000	300.000.000
US912828VB32	1,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	500.000.000	500.000.000
US912828VS66	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	150.000.000	150.000.000
US912828B337	1,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	650.000.000	650.000.000
US912828WS57	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	400.000.000	400.000.000
US912828WJ58	2,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	400.000.000	400.000.000
US92343VBR42	5,150 %	Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	21.200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
AUD				
AU3CB0223741	4,700 %	Goldman Sachs Group Inc. v.14(2021)	20.000.000	20.000.000
AU0000KFWHX0	5,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
AU0000KFWHY8	4,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0214211	4,750 %	Landwirtschaftliche Rentenbank v.13(2024)	10.000.000	10.000.000
EUR				
DE0001137370	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	0	50.000.000
DE0001137438	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	150.000.000	150.000.000
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG v.11(2016)	0	5.620.000
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	130.000	110.380.000
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	0	10.000.000
DE000A1TM5X8	3,875 %	HOCHTIEF AG v.13(2020)	0	30.000.000
DE000A1TND44	8,125 %	More & More AG v.13(2018)	300.000	450.000
GBP				
XS1014987355	6,625 %	ENEL S.p.A Reg.S. v.14(2076)	10.000.000	10.000.000
USD				
XS1090889947	5,950 %	ABJA Investment Co. Ltd. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US007903BA42	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. 144A v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
USU00775AF09	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US008252AM02	4,250 %	Affiliated Managers Group Inc. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
US023135AQ91	4,950 %	Amazon.com Inc. v.14(2044)	35.000.000	35.000.000
US03027XAD21	5,000 %	American Tower Corporation v.13(2024)	10.000.000	30.000.000
US054303AX02	4,600 %	Avon Products Inc. v.13(2020)	0	7.000.000
US054303BA99	5,000 %	Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
US06053FAA75	4,100 %	Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	0	1.000.000
US06051GFF19	4,000 %	Bank of America Corporation v.14(2024)	4.000.000	4.000.000
USC10602AY36	6,000 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US12673PAE51	4,500 %	CA Inc. v.13(2023)	0	14.000.000
USU12700AA58	3,875 %	Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	0	20.000.000
US124857AM55	3,700 %	CBS Corporation v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
USU12492AB75	5,625 %	CBS Outdoor Americas Capital LLC/CBS Outdoor Americas Capital Corporation Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US1248EPAY96	5,250 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.12(2022)	30.000.000	30.000.000
US1248EPBE24	5,750 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.13(2024)	30.000.000	30.000.000
US12527GAF00	5,150 %	CF Industries Inc. v.14(2034)	1.000.000	1.000.000
US12543DAT72	6,875 %	CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
USQ25738AA54	4,500 %	CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	40.000.000
USG23530AA92	3,875 %	CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
US25459HBL87	4,450 %	DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
US31620MAK27	3,500 %	Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	0	5.000.000
US30254WAF68	0,625 %	FMS Wertmanagement v.14(2017)	25.000.000	25.000.000
USU75966AA62	6,875 %	Gardner Denver Inc. Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	10.000.000
XS1028955844	4,625 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
USU34073AB92	4,875 %	GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	0	2.000.000
US404119BN87	5,000 %	HCA Inc. DL-Notes v.14(2024)	30.000.000	30.000.000
US44106MAS17	4,650 %	Hospitality Properties Trust v.14(2024)	800.000	800.000
USU44927AL22	5,875 %	Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	60.000.000	60.000.000
USU52932AR89	4,950 %	Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	1.000.000
US56585AAG76	3,625 %	Marathon Petroleum Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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)				
US552953CB51	5,250 %	MGM Resorts International v.13(2020)	0	10.000.000
US595112BB83	5,500 %	Micron Technology Inc 144A v.14(2025)	10.000.000	10.000.000
USU5933LAA99	5,875 %	Micron Technology Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
US615369AC97	4,875 %	Moody's Corporation v.13(2024)	0	20.000.000
US61746BDJ26	3,750 %	Morgan Stanley MTN v.13(2023)	0	1.000.000
US620076BC25	3,500 %	Motorola Solutions Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USC64601AA24	6,500 %	Niska Gas Storage Canada ULC Reg.S. v.14(2019)	250.000	250.000
USU68196AH47	4,950 %	Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US714295AC63	3,900 %	Perrigo Finance Plc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US724479AJ97	4,625 %	Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US726505AP50	6,875 %	Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	0	50.000.000
US74834LAV27	4,250 %	Quest Diagnostics Inc. v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
USG82003AE76	4,375 %	Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US842587CL90	2,150 %	Southern Co. v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	0	50.000.000
US85771PAX06	3,250 %	Statoil ASA v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US86614WAC01	5,500 %	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	100.000	24.200.000
USU87286AD91	5,625 %	Taylor Morrison Communities Inc./Monarch Communities Inc. Reg.S. v.14(2024)	250.000	250.000
US884903BQ79	4,300 %	Thomson Reuters Corp v.13(2023)	0	20.000.000
US884903BT19	3,850 %	Thomson Reuters Corporation v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US89114QAV05	2,250 %	Toronto-Dominion Bank v.14(2019)	15.000.000	15.000.000
US89469AAB08	4,875 %	TreeHouse Foods Inc. v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US899896AC81	4,750 %	Tupperware Brands Corp v.12(2021)	0	2.000.000
US92343VCN29	3,000 %	Verizon Communications Inc. v.14(2021)	1.000.000	1.000.000
USU94294AA09	3,375 %	WEA Finance Llc. v.12(2022)	0	10.000.000
US984121CJ06	3,800 %	Xerox Corporation v.14(2024)	19.000.000	19.000.000
Nicht notierte Wertpapiere				
USD				
US30283FAB76	6,875 %	Community Health Systems 144A v.14(2022)	8.000.000	8.000.000
Wandelanleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS0877820422	0,625 %	ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	0	10.000.000
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	5.400.000	35.400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
US67020YAB65	2,750 %	Nuance Communications Inc. CV v.07(2027)	35.000.000	35.000.000
Nicht notierte Wertpapiere				
USD				
US82922RAC79	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	30.000.000	30.000.000
Credit Linked Notes				
EUR				
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	0	25.000.000
USD				
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	25.000.000	50.000.000
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	8.600.000	50.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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
	Optionen		
	CHF		
	Put on Zuerich Financial Services September 2014/250,00	5.000	5.000
	EUR		
	Call on EUR/NOK Februar 2014/8,40	50.000.000	0
	Call on EUR/NOK Mai 2014/8,40	50.000.000	50.000.000
	Call on EUR/NOK Mai 2014/8,40	50.000.000	50.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2014/1,38	100.000.000	100.000.000
	Call on USD/EUR Juni 2014/1,3650	100.000.000	100.000.000
	Put on DAX Performance-Index März 2014/9.000,00	1.000	1.000
	Put on EUR/USD Juni 2014/1,3650	200.000.000	200.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2014/1,37	250.000.000	250.000.000
	USD		
	Call on Amazon.com Inc. Januar 2015/340,00	1.000	1.000
	Call on Amazon.com Inc. Januar 2015/360,00	500	500
	Call on Amazon.com Inc. Oktober 2014/380,00	500	500
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2014/124,00	2.000	2.000
	Call on Ford Motor Co. Juni 2014/15,00	20.000	20.000
	Put on Amazon.Com. Inc Oktober 2014/300,00	200	200
	Put on Amazon.Com. Inc. Oktober 2014/330,00	500	500
	Terminkontrakte		
	CHF		
	Swiss Market Index Future Dezember 2014	2.800	2.800
	Swiss Market Index Future Juni 2014	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future März 2014	1.550	2.000
	Swiss Market Index Future September 2014	2.000	2.000
	EUR		
	DAX Performance-Index Future Dezember 2014	1.200	1.200
	DAX Performance-Index Future Juni 2014	500	500
	DAX Performance-Index Future März 2014	1.050	1.650
	DAX Performance-Index Future März 2014	1.000	1.000
	DAX Performance-Index Future September 2014	1.050	1.050
	DAX Performance-Index Future September 2014	700	700
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2014	1.000	1.000
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	3.000	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2014	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014	19.500	19.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2014	10.000	10.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2014	16.000	16.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2014	8.000	18.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014	6.000	6.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014	26.000	26.000
	GBP		
	FTSE 100 Index Future März 2014	950	1.700
	JPY		
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Dezember 2014	1.900	1.900
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Juni 2014	2.000	2.000
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2014	1.250	1.800
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2014	4.200	4.200

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

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			
	20YR Treasury 6% Future März 2015	350	350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2014	14.500	14.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	15.500	3.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2014	2.500	2.500
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2014	8.250	8.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2014	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2014	9.950	9.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2014	2.000	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2014	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2014	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2014	150	1.300
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2014	5.000	5.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD 1,4945
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP 0,7841
Dänische Krone	EUR	1	=	DKK 7,4408
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY 146,8300
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK 9,0671
Russischer Rubel	EUR	1	=	RUB 69,5484
Schwedische Krone	EUR	1	=	SEK 9,5290
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF 1,2029
US-Dollar	EUR	1	=	USD 1,2179

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2014

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV 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. April 2014 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. April 2014 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-AKTIV 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 überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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.

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

   ESMA - lnitial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2014

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	CHF 9.066.600,00	CHF -1.599.224,85
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 2.081.200,00	USD 293.613,00

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger
Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wird das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

Es wird den Anteilsinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:
Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklasse (T), der Anteilklasse (R-T), der Anteilklasse (CHF-T), der Anteilklasse (SIA-T), der Anteilklasse (SIA CHF-T) und der Anteilklasse (USD-T) werden thesauriert. Die Erträge der Anteilklasse (A), der Anteilklasse (R-A), der Anteilklasse (CHF-A), der Anteilklasse (SIA-A) und der Anteilklasse (USD-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.

Anteilklasse (R-A)
Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt. Erstmalig erfolgt die fixe Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2014 im Jahr 2015.

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:

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

* 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 2 SICAV am 30. September 2010 beschlossen, den Anteil der Anlageberatervergütung des auf den Ethna-AKTIV 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 folgendem Risikomanagement-verfahren:

OGAW	**Angewendetes Risikomanagementverfahren**
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV
Im Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 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 8,48 %, einen Höchststand von 32,18 % sowie einen Durchschnitt von 16,48 % 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 2014 bis zum 31. Dezember 2014 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	29,48 %
Größte Hebelwirkung:	181,96 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	69,46 % (50,08 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorennummern:
Ethna-AKTIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668
Ethna-AKTIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972
Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768
Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372
Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878
Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870
Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-A) Valoren Nr. 22829766
Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774
Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 22829764

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* 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 2014 bis zum 31. Dezember 2014 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,83	0,73
Anteilklasse (T)	1,84	0,78
Anteilklasse (CHF-A)	1,87	0,87
Anteilklasse (CHF-T)	1,87	0,91
Anteilklasse (SIA-A)	1,25	1,09
Anteilklasse (SIA-T)	1,22	0,89
Anteilklasse (USD-A)	2,00 *	-
Anteilklasse (USD-T)	1,98 *	1,19 **
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,12 *	0,25 ***

* Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014.

** Für den Zeitraum vom 28. März 2014 bis zum 31. Dezember 2014.

*** Für den Zeitraum vom 3. November 2014 bis zum 31. Dezember 2014.

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:

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

*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 2014 bis zum 31. Dezember 2014 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV: 331,33 %

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebsträger 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 shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

13.) Änderungen nach dem Geschäftsjahresende

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde das Verwaltungsreglement geändert. Ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 19. Januar 2015 im Mémorial veröffentlicht.

Neben redaktionellen Anpassungen wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Der Fondsname Ethna-AKTIV E wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-AKTIV geändert.
- Änderung der Anlagepolitik.
- Zusätzlich wurde das am 28. März 2014 unterschriebene Intergovernmental Agreement („IGA“) zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und den Vereinigten Staaten von Amerika zum Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) berücksichtigt.

Adressänderung:

Mit Wirkung zum 16. März 2015 wird der Sitz der Gesellschaft verlegt nach 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber des
Ethna-AKTIV
9a, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-AKTIV geprüft, der aus der Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

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

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

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

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

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

Prüfungsurteil
Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2014 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, 26. Februar 2015

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	**ETHENEA Independent Investors S.A.** 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
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, Société coopérative** Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 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

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), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T), (USD-A), (USD-T) und (SIA CHF-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 Anteilinhaber 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 2918
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

ETHENEA Independent Investors S.A.
9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Ab 16. März 2015: 16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · ethenea.com

Production: KNEIP (kneip.com)