

Ethna-AKTIV

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2015

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



ETHENEIA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	10
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV	14
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2015	20
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 des Ethna-AKTIV	28
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015	37
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	44
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	45

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Unsere Erwartungen eines durch makroökonomische Faktoren sowie politische und geopolitische Entwicklungen herausfordernden und durch sehr hohe Volatilität geprägten Geschäftsjahres 2015, wurden (leider) keineswegs enttäuscht. Während sich die Kapitalmärkte vorerst sowohl für Anleihen als auch für Aktien sehr positiv entwickelten, wurden die Märkte im zweiten Quartal von Unsicherheit ergriffen und fortan regierte Volatilität als dominante Komponente in einem trendlosen Markt.

Die US-Wirtschaft legte einen schwachen Start ins Jahr 2015 hin, welcher jedoch primär durch vorübergehende Faktoren bedingt war. Investitionen und Exporte litten unter dem tiefen Ölpreis und dem starken Dollar. Im Zusammenspiel mit der Null-Inflation sank zu Ende Januar die Rendite 10-jähriger Treasuries auf 1,64 %. Aufgrund der deutlichen Erholung in Q2 und Q3 und einer Arbeitslosenquote von unter 6 %, stiegen im Juni dann aber auch wieder die Erwartungen eines ersten Zinsschritts und mit ihr die Treasury-Renditen auf nahezu 2,5 %. Die Fed ließ sich dennoch Zeit. Als im September eigentlich alle Zeichen auf Los standen, wurde die Verunsicherung über China als Grund für ein weiteres Abwarten ins Feld geführt. Die starke Binnenwirtschaft und der robuste Privatkonsum sorgten aber für kontinuierliches Wachstum. Somit folgte die erste Zinserhöhung seit 2006 doch noch in der letzten FOMC-Sitzung des Jahres. Bis dahin folgten die Treasury-Renditen dem Auf und Ab der Wirtschaft.

Die globalen geldpolitischen Entwicklungen liefen derweil entgegengesetzt zur Entwicklung in den USA. Deflationsängste prägten den Start ins Jahr 2015 und in Europa folgte die EZB der negativen Teuerung mit der erwarteten Einführung eines europäischen QE-Programms Anfang 2015. Daraufhin fielen die bereits niedrigen Zinsen auf historische Tiefs von beispielsweise 0,075 % für 10-jährige Bunds. Die Aktienmärkte ihrerseits waren im Plus. Es schien also, als würde 2015 ein gutes Börsenjahr, bis die Zinsen im März abrupt stiegen und mit der steigenden Unsicherheit um China auch die Aktienmärkte erhöhte Volatilität verzeichneten. Die Hochs von über +20 % reduzierten sich bis zum Ende des Jahres beim Eurostoxx auf +4 % und beim Dax auf +9 %. Die Volatilität ließ die Renditen 10-jähriger deutscher und amerikanischer Staatsanleihen auf Tagesbasis teilweise über 10 Basispunkte schwanken. Dazu kam eine starke Ausweitung der Credit Spreads, welche sich für Anleihen niedrigerer Bonität sogar noch verstärkte, bei gleichzeitig rückläufiger Liquidität.

Auch politisch war 2015 für Europa ein turbulentes Jahr, beginnend mit dem Wahlsieg von Syriza in Griechenland und den sich hinziehenden Verhandlungen mit der Troika. Nachdem sich die Lage in Griechenland beruhigt hatte, folgte eine weitere Zerreißprobe für den politischen Zusammenhalt in Europa: die Flüchtlingskrise. Insbesondere profitierten populistische rechts- oder linksorientierte Parteien von dieser Entwicklung, weshalb die politische Koordination innerhalb der EU auch in 2016 mehrfach auf die Probe gestellt werden wird.

Die Rohstoffmärkte konnten sich in 2015 auch nicht erholen. Die Preise blieben auf tiefen Niveaus und mit dem neuen Tief des Rohölpreises von unter USD 40 pro Barrel, lässt auch das erwartete einsetzen der Inflation weiter auf sich warten.

Die Unsicherheit über die Entwicklung in China und die Unentschlossenheit der Zentralbanken trugen natürlich auch dazu bei, dass 2015 ein sehr volatiles Jahr war. Aktives Management wurde nur bedingt belohnt und half primär der taktischen Risikobegrenzung, da viele Marktentwicklungen nicht auf fundamentale Daten zurückzuführen sind. Während die wirtschaftliche Entwicklung in Europa und den USA auch 2016 weiter robust sein dürfte, bleiben China und politische Unstimmigkeiten auf dem alten Kontinent aktive Risikofaktoren. Die erhöhte Marktvolatilität wird uns damit voraussichtlich auch noch in 2016 weiter begleiten.

Während wir 2015 vieles fundamental richtig antizipierten, verloren diese Faktoren während des Jahres mehr und mehr an Bedeutung. Das Jahr startete gut, und der Fonds war richtig positioniert, um von der Konvergenz der Renditen europäischer Staatsanleihen zu profitieren. Zudem haben wir richtig antizipiert, dass der Zinszyklus in den USA langsamer anlaufen würde, als von den Märkten über Zins-Futures gepreist. Dieser langfristige Trade stützte das Portfolio während des gesamten Jahres. Allerdings erfuhren wir aber auch frühzeitig einen Rückschlag durch die Aufhebung des EUR-CHF-Kurses durch die Schweizer Nationalbank. Während sich die ersten Monate positiv entwickelten – mit guten Erträgen auf Aktien- und auch Anleiheenseite –, wurde aktives Management ab dem Sommer durch das volatile Marktumfeld mit wiederholten Korrekturen zu einem regelrechten Speißbrutenlauf. Trotz geringer Liquidität und Bewegungen, die nicht auf fundamentale Erklärungen zurückzuführen waren, gelang es uns, die Volatilität des Portfolios niedrig zu halten und das Jahr nur mit minimalen Verlusten abzuschließen.

Dass das aktuelle Marktumfeld für einen Top-Down-Investor schwierig ist, soll aber keine Entschuldigung sein, sondern bekräftigen, dass wir für 2016 besser vorbereitet sind, getreu unserem Leitsatz „Constantia Divitiarum“. Entsprechend unserer langfristigen Ausrichtung schauen wir nach vorne und bedanken uns ausdrücklich bei unseren Anlegern für das stete, in uns gesetzte Vertrauen.

Luxemburg, im Januar 2016

Der Verwaltungsrat der ETHENEA Independent Investors S.A.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	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:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.
Mindestestanlage:	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)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
ISIN-Code:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	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	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Mindestestanlage:	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	keine	keine	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	USD	USD	CHF	USD

* Die Anteilsklassen (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	45,51 %
Deutschland	9,64 %
Niederlande	6,17 %
Kanada	4,39 %
Schweiz	4,25 %
Frankreich	3,31 %
Großbritannien	3,18 %
Luxemburg	2,69 %
Jersey	2,18 %
Cayman Inseln	1,76 %
Dänemark	1,15 %
Irland	0,92 %
Japan	0,49 %
Liechtenstein	0,42 %
Italien	0,39 %
Schweden	0,37 %
Israel	0,34 %
Jungferninseln (GB)	0,19 %
Norwegen	0,19 %
Australien	0,12 %
Wertpapiervermögen	87,66 %
Terminkontrakte	-0,31 %
Festgelder	3,86 %
Bankguthaben*	10,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,06 %
	100,00 %

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 26 (Fußnote) ausgewiesen.

5

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

6

Wirtschaftliche Aufteilung	
Versicherungen	11,37 %
Banken	11,21 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,89 %
Hardware & Ausrüstung	8,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,64 %
Groß- und Einzelhandel	7,09 %
Software & Dienste	4,23 %
Medien	4,03 %
Staatsanleihen	3,66 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,19 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,44 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,41 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,03 %
Verbraucherdienste	1,86 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,79 %
Investmentfondsanteile	1,77 %
Automobile & Komponenten	1,40 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,49 %
Telekommunikationsdienste	0,41 %
Versorgungsbetriebe	0,39 %
Investitionsgüter	0,31 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,30 %
Energie	0,09 %
Wertpapiervermögen	87,66 %
Terminkontrakte	-0,31 %
Festgelder	3,86 %
Bankguthaben*	10,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,06 %
	100,00 %

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 26 (Fußnote) ausgewiesen.

Entwicklung der letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04

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
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95

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
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
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
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
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
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

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

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

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84

8

Entwicklung seit Auflegung

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
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30

* 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

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0905 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
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67

* 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

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0905 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
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22

* 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

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD**
04.12.2013*	Auflegung	-	-	424,45	500,00
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65

* Erste NAV-Berechnung am 14.01.2015

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 14. Januar 2015
1 Euro = 1,1780 USD

per 31. Dezember 2015
1 Euro = 1,0905 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

10

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.108.797.487,61)	10.268.038.505,83
Festgelder	452.613.480,05
Bankguthaben*	1.271.005.014,44
Zinsforderungen	61.374.404,88
Dividendenforderungen	3.241.059,15
Forderungen aus Absatz von Anteilen	17.523.155,46
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	315.882.440,40
Forderungen aus Devisengeschäften	48.745.310,90
	12.438.423.371,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-31.897.661,42
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-36.565.073,68
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-167.500.201,45
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-423.124.834,02
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-48.731.028,75
Sonstige Passiva **	-17.455.365,74
	-725.274.165,06
Netto-Fondsvermögen	11.713.149.206,05

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 26 (Fußnote) ausgewiesen.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.836.817.602,98 EUR
Umlaufende Anteile	44.056.223,084
Anteilwert	132,49 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.289.453.349,86 EUR
Umlaufende Anteile	31.763.198,532
Anteilwert	135,04 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	32.671.592,07 EUR
Umlaufende Anteile	299.870,219
Anteilwert	108,95 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	353.803.958,36 EUR
Umlaufende Anteile	2.967.676,456
Anteilwert	119,22 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.444.332,56 EUR
Umlaufende Anteile	200.587,726
Anteilwert	106,91 EUR
Anteilwert	115,77 CHF*

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	158.889.202,23 EUR
Umlaufende Anteile	1.406.567,924
Anteilwert	112,96 EUR
Anteilwert	122,32 CHF*

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	121.713.886,46 EUR
Umlaufende Anteile	226.712,749
Anteilwert	536,86 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	569.584.221,94 EUR
Umlaufende Anteile	972.250,964
Anteilwert	585,84 EUR

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

11

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.873.436,93 EUR
Umlaufende Anteile	235.474,144
Anteilwert	92,89 EUR
Anteilwert	101,30 USD**

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	178.524.033,15 EUR
Umlaufende Anteile	1.860.011,253
Anteilwert	95,98 EUR
Anteilwert	104,67 USD**

12

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	83.179.336,98 EUR
Umlaufende Anteile	177.934,051
Anteilwert	467,47 EUR
Anteilwert	506,22 CHF*

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	45.194.252,53 EUR
Umlaufende Anteile	99.633,821
Anteilwert	453,60 EUR
Anteilwert	494,65 USD**

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0829 CHF

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2015
1 EUR = 1,0905 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62
Ordentlicher Nettoertrag	81.653.132,35	39.595.791,37	28.548.682,58	60.152,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.106.926,34	-735.071,77	409.030,33	-2.503,61
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.657.177.864,81	1.609.638.857,70	3.694.438.053,03	29.268.254,40
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.050.415.480,70	-791.437.342,84	-2.622.288.823,11	-5.482.064,47
Realisierte Gewinne	1.851.864.622,90	913.094.184,05	680.711.007,53	3.560.530,36
Realisierte Verluste	-1.659.214.276,21	-805.207.765,36	-620.881.701,93	-3.593.244,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-354.903.137,67	-174.251.487,12	-139.983.595,31	-659.242,71
Ausschüttung	-20.011.780,53	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07

13

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31
Ordentlicher Nettoertrag	818.119,06	136.504,88	1.023.905,59	1.580.077,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	58.483,57	-21.091,04	-157.343,85	-130.496,46
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	330.311.908,15	15.289.069,96	99.112.224,67	70.713.484,91
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-179.614.125,73	-3.554.078,85	-23.246.895,70	-27.908.320,60
Realisierte Gewinne	52.755.552,96	4.586.576,53	34.335.788,05	17.134.985,22
Realisierte Verluste	-50.747.520,24	-3.646.740,80	-27.026.003,18	-16.015.816,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-10.956.004,16	-541.517,28	-3.467.007,19	-3.281.679,19
Ausschüttung	0,00	-5.874,51	0,00	-1.783.805,12
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89
Ordentlicher Nettoertrag	7.275.865,99	108.359,11	863.367,57	1.068.225,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-96.036,23	-68.238,99	59.846,92	-361.421,97
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	425.508.408,01	22.536.169,53	187.846.641,24	74.122.025,03
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-274.166.340,20	-2.429.570,95	-66.981.531,03	-1.579.469,40
Realisierte Gewinne	85.458.252,10	1.748.980,26	41.251.959,10	9.744.330,02
Realisierte Verluste	-79.561.007,15	-1.806.914,06	-30.072.407,30	-11.828.903,95
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-16.299.020,36	106.395,54	-3.702.792,25	-1.227.367,51
Ausschüttung	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	569.584.221,94	21.873.436,93	178.524.033,15	83.179.336,98

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	574.080,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-62.083,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	98.392.768,18
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-51.726.917,82
Realisierte Gewinne	7.482.476,72
Realisierte Verluste	-8.826.251,97
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-639.820,13
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	45.194.252,53

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV

14

Aufwands- und Ertragsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Erträge				
Dividenden	44.596.209,23	22.154.442,65	16.895.307,15	93.468,92
Zinsen auf Anleihen	245.884.748,24	121.895.230,77	92.470.658,00	534.374,58
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.089.994,55	549.406,50	412.399,39	2.064,57
Bankzinsen	-1.469.505,79	-712.044,44	-562.421,30	-3.385,98
Bestandsprovisionen	523.726,82	261.111,45	196.899,56	1.090,14
Sonstige Erträge	80.146,06	40.524,80	30.484,02	143,64
Ertragsausgleich	5.441.581,93	3.440.559,03	-1.014.097,07	206.816,36
Erträge insgesamt	296.146.901,04	147.629.230,76	108.429.229,75	834.572,23
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.170.453,96	-576.771,52	-446.790,53	-2.447,25
Verwaltungsvergütung	-192.658.726,10	-96.666.929,80	-73.854.854,48	-532.666,13
Depotbankvergütung	-3.943.406,62	-1.967.117,02	-1.498.866,47	-7.577,08
Taxe d'abonnement	-5.856.454,84	-2.868.426,26	-2.225.270,13	-13.529,31
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.581.258,90	-1.274.111,49	-976.952,10	-5.758,01
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-421.531,05	-207.741,83	-160.538,27	-900,44
Register- und Transferstellenvergütung	-211.599,38	-104.715,82	-80.217,09	-447,37
Staatliche Gebühren	-282.464,83	-142.185,79	-107.550,73	-515,74
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.033.217,42	-1.519.952,60	-1.134.574,11	-6.266,05
Aufwandsausgleich	-4.334.655,59	-2.705.487,26	605.066,74	-204.312,75
Aufwendungen insgesamt	-214.493.768,69	-108.033.439,39	-79.880.547,17	-774.420,13
Ordentlicher Nettoertrag	81.653.132,35	39.595.791,37	28.548.682,58	60.152,10
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	24.531.194,55			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,81	1,82	2,27
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,86	1,86	2,31
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)		1,81	1,82	-
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)		1,81	1,82	-

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

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 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	1.345.375,20	69.003,09	500.682,90	431.174,90
Zinsen auf Anleihen	7.563.176,94	383.476,61	2.847.594,04	2.400.598,23
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	31.202,97	1.672,23	11.419,84	9.959,69
Bankzinsen	-47.402,51	-2.316,63	-17.665,43	-14.395,50
Bestandsprovisionen	15.814,14	793,08	5.903,91	5.075,15
Sonstige Erträge	2.257,52	121,30	793,51	725,45
Ertragsausgleich	53.272,79	99.014,64	738.665,51	273.799,67
Erträge insgesamt	8.963.697,05	551.764,32	4.087.394,28	3.106.937,59
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-35.907,18	-1.848,68	-12.957,37	-11.309,36
Verwaltungsvergütung	-7.501.913,08	-309.930,69	-2.281.733,35	-1.214.578,70
Depotbankvergütung	-116.542,51	-5.859,62	-42.494,73	-37.201,59
Taxe d'abonnement	-182.109,81	-9.583,96	-70.395,77	-57.152,11
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-79.307,82	-4.122,19	-30.091,81	-25.364,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.079,38	-652,35	-4.834,54	-4.079,52
Register- und Transferstellenvergütung	-6.464,64	-324,70	-2.411,88	-2.057,01
Staatliche Gebühren	-8.045,72	-441,48	-2.911,32	-2.464,90
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-90.451,49	-4.572,17	-34.336,26	-29.348,87
Aufwandsausgleich	-111.756,36	-77.923,60	-581.321,66	-143.303,21
Aufwendungen insgesamt	-8.145.577,99	-415.259,44	-3.063.488,69	-1.526.860,15
Ordentlicher Nettoertrag	818.119,06	136.504,88	1.023.905,59	1.580.077,44
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,24	1,85	1,84	1,21
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,28	1,89	1,89	1,25
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)	-	1,85	1,84	1,21
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)	-	1,85	1,84	1,21

15

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

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 2015 bis zum 31. Dezember 2015

16

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Dividenden	2.107.944,46	31.557,19	638.764,87	196.248,20
Zinsen auf Anleihen	11.984.250,17	176.436,86	3.616.681,99	1.190.412,63
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	49.717,81	587,95	15.233,88	3.192,45
Bankzinsen	-72.605,50	-1.125,34	-22.717,63	-7.972,71
Bestandsprovisionen	25.108,89	345,11	7.565,67	2.357,75
Sonstige Erträge	3.554,44	41,75	1.082,59	202,24
Ertragsausgleich	254.819,37	336.081,47	176.678,73	749.881,79
Erträge insgesamt	14.352.789,64	543.924,99	4.433.290,10	2.134.322,35
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-55.805,33	-825,29	-17.029,85	-4.885,09
Verwaltungsvergütung	-6.076.959,51	-153.654,64	-3.080.343,00	-598.172,95
Depotbankvergütung	-186.698,27	-2.349,98	-54.135,82	-14.510,02
Taxe d'abonnement	-285.884,66	-5.998,36	-87.731,97	-30.068,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-123.410,50	-2.198,35	-38.308,45	-12.850,50
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-19.975,25	-288,16	-6.198,00	-1.902,24
Register- und Transferstellenvergütung	-10.115,18	-141,69	-3.045,80	-986,33
Staatliche Gebühren	-12.997,45	-211,78	-3.797,54	-642,57
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-146.294,36	-2.055,15	-42.806,45	-13.618,32
Aufwandsausgleich	-158.783,14	-267.842,48	-236.525,65	-388.459,82
Aufwendungen insgesamt	-7.076.923,65	-435.565,88	-3.569.922,53	-1.066.096,48
Ordentlicher Nettoertrag	7.275.865,99	108.359,11	863.367,57	1.068.225,87
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,21	2,01	1,94	1,23
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,26	2,06	1,99	1,27
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)	1,21	2,01	1,94	1,23
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)	1,21	2,01	1,94	1,23

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	132.239,70
Zinsen auf Anleihen	821.857,42
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.137,27
Bankzinsen	-5.452,82
Bestandsprovisionen	1.661,97
Sonstige Erträge	214,80
Ertragsausgleich	126.089,64
Erträge insgesamt	1.079.747,98
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-3.876,51
Verwaltungsvergütung	-386.989,77
Depotbankvergütung	-10.053,51
Taxe d'abonnement	-20.303,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.782,80
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.341,07
Register- und Transferstellenvergütung	-671,87
Staatliche Gebühren	-699,81
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.941,59
Aufwandsausgleich	-64.006,40
Aufwendungen insgesamt	-505.667,19
Ordentlicher Nettoertrag	574.080,79
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,11 ³⁾
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	-
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)	1,19 ⁴⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015)	1,19 ⁴⁾

17

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 15. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015.

⁴⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2015

18

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A) seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	-1,94	-0,11	13,33	69,88
Ethna-AKTIV (T) seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	-1,96	-0,21	13,04	-
Ethna-AKTIV (R-A) seit 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	-2,18	-0,80	10,46	-
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.					
Ethna-AKTIV (R-T) seit 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	-2,16	-0,68	11,22	-
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.					
Ethna-AKTIV (CHF-A) seit 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	-2,45	-0,99	13,38	-
Ethna-AKTIV (CHF-T) seit 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	-2,44	-0,92	12,18	-
Ethna-AKTIV (SIA-A) seit 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	-1,61	0,39	-	-
Ethna-AKTIV (SIA-T) seit 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	-1,60	0,43	14,63	-
Ethna-AKTIV (USD-A) seit 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	-1,81	-0,82	-	-
Ethna-AKTIV (USD-T) seit 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	-1,82	-0,50	-	-
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) seit 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	-2,12	-0,42	-	-
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) seit 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	-1,70	-1,07**	-	-

* 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	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595
Ausgegebene Anteile	11.916.648,656	26.839.438,151	259.835,333	2.698.396,797
Zurückgenommene Anteile	-5.920.004,136	-19.230.055,300	-49.507,945	-1.489.941,936
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049
Ausgegebene Anteile	138.092,894	841.704,165	127.880,041	713.847,403
Zurückgenommene Anteile	-32.136,388	-198.204,679	-51.212,405	-464.110,488
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964

19

	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.079,559	570.265,769	31.334,220	0,000
Ausgegebene Anteile	241.524,950	1.985.658,250	149.977,831	213.847,274
Zurückgenommene Anteile	-26.130,365	-695.912,766	-3.378,000	-114.213,453
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	235.474,144	1.860.011,253	177.934,051	99.633,821

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

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2015

20

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	2.500.000	0	2.500.000	400,6000	134.202.556,75	1,15
							134.202.556,75	1,15
Deutschland								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	797.850	0	797.850	18,5000	14.760.225,00	0,13
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	6.500.000	5.000.000	6.000.000	9,6840	58.104.000,00	0,50
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	4.851.218	1.900.000	2.951.218	11,3000	33.348.763,40	0,28
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	1.520.000	390.000	1.130.000	90,1300	101.846.900,00	0,87
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	1.950.000	0	1.950.000	19,7680	38.547.600,00	0,33
							246.607.488,40	2,11
Frankreich								
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	6.337.484	4.822.302	2.915.182	53,1000	154.796.164,20	1,32
							154.796.164,20	1,32
Großbritannien								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	18,8000	127.544.097,69	1,09
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	11.237.614	0	22.537.614	1,4000	42.812.292,54	0,37
GB00BYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	11.000.000	10.646.000	354.000	3,0400	1.460.189,96	0,01
							171.816.580,19	1,47
Irland								
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	3.475.000	1.600.000	1.875.000	62,4900	107.444.979,37	0,92
							107.444.979,37	0,92
Jersey								
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	2.300.000	300.000	2.000.000	46,8300	127.082.767,98	1,08
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	8.770.000	2.770.000	6.000.000	15,7700	128.385.346,00	1,10
							255.468.113,98	2,18
Kanada								
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	6.050.000	0	6.050.000	37,6300	208.767.996,33	1,78
							208.767.996,33	1,78
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	6.562	217.500	644.457	82,0000	48.799.957,52	0,42
							48.799.957,52	0,42

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Niederlande								
NL0011031208	Mylan NV	USD	3.400.000	1.400.000	2.000.000	55,2800	101.384.685,92	0,87
							101.384.685,92	0,87
Schweiz								
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	960.006	230.006	1.230.000	272,9000	309.970.449,72	2,64
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	5.000.000	3.850.000	1.150.000	19,7200	20.941.915,23	0,18
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	700.000	0	700.000	259,8000	167.937.944,41	1,43
							498.850.309,36	4,25
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0378331005	Apple Inc.	USD	2.752.207	1.152.207	1.600.000	108,7400	159.545.162,77	1,36
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,9300	48.046.767,54	0,41
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	375.000	275.000	100.000	343,6000	31.508.482,35	0,27
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	3.500.000	1.850.000	1.650.000	19,1900	29.035.763,41	0,25
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	1.000.000	600.000	400.000	90,8500	33.324.163,23	0,28
US1567821046	Cerner Corporation	USD	2.400.000	1.400.000	1.000.000	61,8500	56.717.102,25	0,48
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	3.500.000	0	3.500.000	27,7700	89.128.839,98	0,76
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.640.813	740.813	900.000	25,8800	21.359.009,63	0,18
US30241L1098	Fei Co.	USD	977.000	352.000	625.000	81,8700	46.922.283,36	0,40
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	3.050.000	1.750.000	2.750.000	103,3600	260.651.077,49	2,23
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	500.000	2.250.000	500.000	67,0700	30.751.948,65	0,26
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	2.775.000	0	2.775.000	74,6900	190.063.961,49	1,62
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	2.450.000	0	2.450.000	49,0100	110.109.582,76	0,94
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.000.000	1.500.000	3.500.000	56,5500	181.499.312,24	1,55
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	7.315.740	200.000	7.115.740	45,7500	298.528.294,36	2,55
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	5.500.000	3.500.000	2.000.000	37,0400	67.932.141,22	0,58
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.000.000	2.000.000	700.000	101,4500	65.121.503,90	0,56
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	7.500.000	4.500.000	7.000.000	32,8300	210.738.193,49	1,80
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	1.600.000	0	1.600.000	83,2100	122.087.116,00	1,04
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	850.000	100.000	750.000	83,5300	57.448.418,16	0,49
US8716071076	Synopsis Inc.	USD	560.000	0	560.000	46,4500	23.853.278,31	0,20
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	110.590	45.590	65.000	1.302,4000	77.630.444,75	0,66
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	5.400.000	2.800.000	3.600.000	80,3600	265.287.482,81	2,26
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	1.555.000	0	1.555.000	77,6200	110.682.347,55	0,94
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	3.000.000	2.500.000	500.000	43,5200	19.954.149,47	0,17
US92826C8394	VISA Inc.	USD	2.550.000	1.550.000	1.000.000	79,2100	72.636.405,32	0,62
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	5.650.000	2.100.000	3.550.000	86,8200	282.632.737,28	2,41
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	2.153.662	0	2.153.662	39,4300	77.871.520,09	0,66
							3.041.067.489,86	25,93
Börsengehandelte Wertpapiere							4.969.206.321,88	42,40
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							5.641.402,80	0,05
Nicht notierte Wertpapiere							5.641.402,80	0,05
Aktien, Anrechte und Genusscheine							4.974.847.724,68	42,45
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
CH0130249581	7,000 % SRLEV NV Fix-to-Float Perp.		5.000.000	0	5.000.000	101,4000	4.681.872,75	0,04
							4.681.872,75	0,04

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.806.000	17.000.000	65.106.000	102,5000	66.733.650,00	0,57
NL0000116150	0,853 % AEGON NV FRN Perp.	234.229.400	15.850.000	291.479.400	73,0000	212.779.962,00	1,82
XS0181369454	1,051 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	56.583.000	3.000.000	102.494.000	75,0000	76.870.500,00	0,66
XS0203470157	0,919 % AXA S.A. FRN v.04 Perp.	104.223.000	0	104.223.000	69,9500	72.903.988,50	0,62
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	175.000.000	325.000.000	100,3790	326.231.750,00	2,78
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	5.000.000	0	5.000.000	98,7500	4.937.500,00	0,04
DE000HSH2H15	0,759 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	40.000.000	0	40.000.000	91,0000	36.400.000,00	0,31
NL0000116127	0,950 % ING Groep NV FRN Perp.	99.921.600	0	99.921.600	65,5000	65.448.648,00	0,56
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	450.000	0	22.500.000	101,2500	22.781.250,00	0,19
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	101,9200	152.880.000,00	1,31
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	150.000.000	0	300.000.000	103,1200	309.360.000,00	2,64
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	147,5000	20.608.700,00	0,18
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	13.576.000	0	13.576.000	104,0000	14.119.040,00	0,12
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,1300	103.130.000,00	0,88
XS0200688256	1,054 % Nordea Bank AB FRN Perp.	72.387.000	5.287.000	67.100.000	65,0000	43.615.000,00	0,37
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	40.000.000	0	40.000.000	107,5000	43.000.000,00	0,37
						1.571.799.988,50	13,42
USD							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	97.410.000	16.000.000	202.410.000	104,5000	193.964.649,24	1,66
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	50.000.000	103,2500	47.340.669,42	0,40
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	98,5000	22.581.384,69	0,19
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	100,9000	27.757.909,22	0,24
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	10.000.000	3.000.000	10.000.000	123,1250	11.290.692,34	0,10
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	103,0000	14.167.812,93	0,12
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	59.644.000	0	144.694.000	74,5000	98.851.013,30	0,84
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.200.000	26.200.000	24.000.000	97,5000	21.458.046,77	0,18
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	8.000.000	0	43.000.000	99,8420	39.369.151,77	0,34
XS1055787680	6,250 % Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	35.000.000	0	35.000.000	99,2500	31.854.653,83	0,27
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	100.250.000	26.000.000	74.250.000	94,2500	64.172.971,11	0,55

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	60.200.000	0	60.200.000	103,6000	57.191.380,10	0,49
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	99,3130	45.535.534,16	0,39
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	186.806.000	52.256.000	134.550.000	97,7500	120.607.634,11	1,03
						796.143.502,99	6,80
Börsengehandelte Wertpapiere						2.372.625.364,24	20,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	85.700.000	34.900.000	50.800.000	85,5000	43.434.000,00	0,37
						43.434.000,00	0,37
USD							
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	171.250.000	121.000.000	50.250.000	98,0000	45.158.184,32	0,39
US01609WAP77	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	45.000.000	0	45.000.000	97,3600	40.176.066,02	0,34
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	80.600.000	0	80.600.000	96,1340	71.053.648,79	0,61
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	98.950.000	241.450.000	17.500.000	105,7500	16.970.426,41	0,14
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	60.750.000	35.400.000	25.350.000	95,4000	22.176.891,33	0,19
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	111.000.000	71.000.000	40.000.000	99,2500	36.405.318,66	0,31
US052769AB25	3,600 % Autodesk Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	97,1130	8.905.364,51	0,08
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	25.400.000	0	25.400.000	99,8200	23.250.142,14	0,20
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	40.100.000	15.100.000	25.000.000	101,5000	23.269.142,60	0,20
US14040HBG92	3,200 % Capital One Financial Corporation v.15(2025)	45.250.000	0	45.250.000	97,0000	40.249.885,37	0,34
US124857AQ69	4,000 % CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	50.700.000	0	50.700.000	98,5000	45.795.048,14	0,39
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	98,6880	54.298.762,04	0,46
US161175AM60	4,908 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	85.000.000	18.000.000	67.000.000	99,8130	61.324.814,31	0,52
US161175AN44	6,384 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	110.000.000	0	110.000.000	100,5000	101.375.515,82	0,87
US189754AA23	4,250 % Coach Inc. v.15(2025)	73.050.000	23.000.000	50.050.000	96,4400	44.262.466,76	0,38
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	90.600.000	15.250.000	75.350.000	98,0000	67.714.809,72	0,58
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	45.200.000	10.100.000	85.100.000	96,2500	75.111.187,53	0,64
USF2893TAS53	3,625 % Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	98,5000	45.162.769,37	0,39
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	52.500.000	2.500.000	50.000.000	98,1250	44.990.829,89	0,38
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	1.190.000	21.150.000	30.090.000	97,0000	26.765.061,90	0,23

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
US31562QAF46	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	76.400.000	0	76.400.000	100,3100	70.276.790,46	0,60
US31620MAM82	3,875 % Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	7.900.000	0	7.900.000	97,0000	7.027.051,81	0,06
US31620MAQ96	4,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	20.550.000	0	20.550.000	105,4200	19.865.942,23	0,17
US31620MAR79	5,000 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,8100	4.713.892,71	0,04
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	30.000.000	11.000.000	19.000.000	101,6250	17.706.327,37	0,15
USC98874AB39	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	15.000.000	0	15.000.000	99,8750	13.737.964,24	0,12
US98417EAB65	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	8.000.000	0	8.000.000	99,5360	7.302.044,93	0,06
USC98874AG26	3,600 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	16.000.000	0	16.000.000	96,5000	14.158.642,82	0,12
US38148LAC00	3,500 % Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	70.750.000	20.500.000	50.250.000	99,0000	45.618.982,12	0,39
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	46.300.000	0	106.300.000	99,0000	96.503.438,79	0,82
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.600.000	0	24.000.000	100,7500	22.173.314,99	0,19
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	52.450.000	2.350.000	50.100.000	99,9500	45.919.257,22	0,39
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.130.000	20.000.000	30.130.000	94,2500	26.040.829,89	0,22
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.450.000	0	30.450.000	67,0000	18.708.390,65	0,16
USU42314AA95	4,875 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	161.666.000	81.852.000	79.814.000	108,0000	79.045.502,06	0,67
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	80.348.000	65.348.000	15.000.000	98,8840	13.601.650,62	0,12
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	79.155.000	4.155.000	75.000.000	91,5630	62.973.177,44	0,54
US571903AP82	3,750 % Marriott International Inc. v.15(2025)	20.200.000	10.200.000	10.000.000	99,2500	9.101.329,67	0,08
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	99,9410	18.329.390,19	0,16
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	31.000.000	41.000.000	30.000.000	101,5630	27.940.302,61	0,24
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	1.300.000	1.000.000	50.300.000	103,5000	47.740.027,51	0,41
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	40.000.000	50.000.000	102,5630	47.025.676,30	0,40
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	6.600.000	0	21.600.000	96,5000	19.114.167,81	0,16
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	5.800.000	0	20.800.000	96,5000	18.406.235,67	0,16
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	15.000.000	0	15.000.000	64,2000	8.830.811,55	0,09
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	53.000.000	12.000.000	41.000.000	100,0000	37.597.432,37	0,32
US747525AJ27	4,650 % QUALCOMM v.15(2035)	65.450.000	0	65.450.000	94,7500	56.867.377,35	0,49

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*	
USD (Fortsetzung)								
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	6.150.000	1.350.000	40.050.000	108,0000	39.664.374,14	0,34	
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	10.100.000	0	90.200.000	103,0000	85.195.781,75	0,73	
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	30.558.000	0	60.558.000	101,7500	56.504.140,30	0,48	
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)	77.000.000	57.000.000	20.000.000	69,5000	12.746.446,58	0,11	
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	40.500.000	22.500.000	18.000.000	100,0000	16.506.189,82	0,14	
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	115.000.000	45.000.000	70.000.000	88,8750	57.049.518,57	0,49	
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)	83.000.000	33.000.000	50.000.000	103,0000	47.226.043,10	0,40	
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	205.650.000	35.000.000	210.650.000	94,2500	182.061.095,83	1,55	
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	32.496.561,21	0,28	
US94974BGP94	3,550 % Wells Fargo & Co. v.15(2025)	50.100.000	0	50.100.000	101,5000	46.631.361,76	0,40	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	201.300.000	26.000.000	175.300.000	94,7500	152.312.471,31	1,30	
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	128.450.000	25.500.000	102.950.000	100,0000	94.406.235,67	0,81	
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	171.450.000	67.550.000	103.900.000	98,7500	94.086.428,24	0,80	
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,5500	922.054,10	0,01	
						2.668.550.989,39	22,81	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.711.984.989,39	23,18	
Anleihen						5.084.610.353,63	43,44	
Investmentfondsanteile **								
Deutschland								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	991.747,7600	19.834.955,20	0,17
						19.834.955,20	0,17	
Luxemburg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	18.052	0	50.274	1.269,4800	63.821.704,35	0,54
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	2.491	0	6.900	1.258,7500	8.685.496,97	0,07
LU0914398671	Mellinckrodt 2-Smart Cap German Opportunities	EUR	0	800	4.200	11.781,8400	49.483.728,00	0,42
LU1088256655	MPPM - Deutschland	EUR	1.450	0	5.450	12.248,5400	66.754.543,00	0,57
						188.745.472,32	1,60	
Investmentfondsanteile **						208.580.427,52	1,77	
Wertpapiervermögen						10.268.038.505,83	87,66	
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016			207.000	139.000	70.000		-30.897.524,07	-0,26
						-30.897.524,07	-0,26	
Long-Positionen						-30.897.524,07	-0,26	

* 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 2015 bis 31. Dezember 2015 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Short-Positionen							
EUR							
	LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2016	35.001	80.001	-45.000		-10.546.189,00	-0,09
						-10.546.189,00	-0,09
USD							
	US Long Bond Future März 2016	2.000	5.000	-3.000		4.878.639,39	0,04
						4.878.639,39	0,04
Short-Positionen						-5.667.549,61	-0,05
Terminkontrakte						-36.565.073,68	-0,31
Festgelder						452.613.480,05	3,86
Bankguthaben – Kontokorrent **						1.271.005.014,44	10,85
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-241.942.720,59	-2,06
Netto-Fondsvermögen in EUR						11.713.149.206,05	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Der Fonds Ethna-AKTIV hat zum Stichtag 31. Dezember 2015 Barsicherheiten an die nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt:

UBS AG, London	EUR 56.810.000,00
J.P. Morgan Securities PLC, London	EUR 42.810.000,00
Citigroup Global Markets Ltd., London	EUR 21.061.111,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV *
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	285.950.000,00	264.474.657,78	2,26
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	282.400.000,00	258.369.563,63	2,21
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.700.000,00	2.497.225,31	0,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	351.500.000,00	320.941.138,35	2,74
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	1.890.000.000,00	1.726.071.674,28	14,74
EUR/USD	UBS AG, London	Währungsverkäufe	2.430.000.000,00	2.217.445.038,57	18,93
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	3.230.000.000,00	2.947.416.409,48	25,16

27

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	70.000	15.847.088.491,52	135,29
		15.847.088.491,52	135,29
Long-Positionen		15.847.088.491,52	135,29
Short-Positionen			
EUR			
LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2016	-45.000	-11.269.687.500,00	-96,21
		-11.269.687.500,00	-96,21
USD			
US Long Bond Future März 2016	-3.000	-421.681.568,09	-3,60
		-421.681.568,09	-3,60
Short-Positionen		-11.691.369.068,09	-99,81
Terminkontrakte		4.155.719.423,43	35,48

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

28 **Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015**

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				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	161.201	161.201
Bermudas				
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.754.144	1.754.144
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600.000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200.000
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	464.142	2.494.142
DE0005439004	Continental AG	EUR	500.000	500.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	3.114.197	3.114.197
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	4.000.000	4.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	500.000	4.500.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	4.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	4.300.000	4.300.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.655.648	6.655.648
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	67.084	357.084
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA	EUR	148.998	148.998
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	30.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	50.000	50.000
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	200.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.250.000	2.750.000
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	700.000
Frankreich				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	4.750.000	4.750.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	300.000	300.000
Großbritannien				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	1.800.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	2.100.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300.000	300.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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)				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.517.546	3.517.546
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	6.199	6.199
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	500.000	3.000.000
Irland				
IE00BD1NQJ95	Actavis Plc.	USD	350.000	350.000
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	1.200.000	1.200.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300.000	300.000
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.400.000	1.400.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	1.800.000
Italien				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox Net-A-Porter Group S.p.A.	EUR	500.000	500.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	35.200.000	35.200.000
Jungferninseln (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	1.700.000	2.700.000
Kanada				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	5.500.000
CA91911K1021	Valeant Pharmaceuticals International Inc.	USD	671.447	671.447
Luxemburg				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375.000
Niederlande				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
Norwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
Österreich				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213.000
AT0000609607	Porr AG	EUR	126.000	546.000
Panama				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Schweden				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
Schweiz				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	5.600.000
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300.000	300.000
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6.800	6.800
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	6.750.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12.830	12.830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	5.400.000	5.400.000
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6.800	6.800
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.450.000	2.000.000

29

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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
Schweiz (Fortsetzung)				
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25.000	25.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	460.000	1.260.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20.000	70.000
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414.364	414.364
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100.000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175.000
Spanien				
30 ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157.142	157.142
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	50.000	750.000
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.200.000	1.200.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	2.000.000	2.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100.000	400.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	3.000.000	3.000.000
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	13.000.000
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	600.000	600.000
US1344291091	Campbell Soup Co.	USD	10.200	10.200
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	1.700.000	1.700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.150.000	1.150.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	2.053.794	5.353.794
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200.000	200.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	1.100.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	3.000.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	600.000	2.100.000
US2166484020	Cooper Companies Inc.	USD	400.000	400.000
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.600.000	1.600.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	3.100.000	4.850.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400.000	400.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250.000	250.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	2.700.000	2.700.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	380.000	390.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US4278661081	Hershey Co.	USD	600.000	600.000
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	3.000.000	3.000.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	450.000	450.000
US4523271090	Illumina Inc.	USD	1.208.584	1.208.584
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.700.000	1.700.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500.000
US53578A1088	Linked In Corporation	USD	250.000	250.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.600.000
US5828391061	Mead Johnson Nutrition Co.	USD	500.000	500.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.500.000	1.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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)				
US6311031081	Nasdaq Inc.	USD	500.000	500.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US6934751057	PNC Financial Services Group Inc.	USD	717.722	717.722
US74346L1017	ProNAi Therapeutics Inc.	USD	200.000	200.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	2.000.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	0	200.000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	500.000	500.000
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	2.250.000	2.250.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9285634021	VMware Inc.	USD	200.000	200.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	3.500.000	3.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.450.000	2.450.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946.976
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A14KDA9	Capital Stage AG BZR 20.07.15	EUR	1.224.000	1.224.000
Großbritannien				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
XS1051723895	5,625 % Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)		0	15.000.000
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.		0	30.000.000
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		0	10.000.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		0	20.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		0	25.000.000
EUR				
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.		26.300.000	26.300.000
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.		0	15.000.000
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)		50.000.000	200.000.000
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)		500.000.000	500.000.000
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)		400.000.000	400.000.000
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	50.000.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	200.000.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		0	125.000.000
FI4000106117	0,375 % Finnland v.14(2020)		0	15.000.000
NL0000113587	1,270 % ING Groep NV v.03 Perp.		24.800.000	24.800.000
IT0005024234	3,500 % Italien v.14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)		30.000.000	30.000.000

31

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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

32

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	0	40.000.000
PTOTEROE0014	3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)	30.000.000	30.000.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	225.000.000	225.000.000
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	20.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	20.000.000
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	360.000.000
ES00000124C5	5,150 % Spanien v.13(2028)	50.000.000	50.000.000
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	299.000.000	399.000.000
XS1117292984	6,250 % Synlab Bondco Plc. Reg.S. v.15(2022)	13.000.000	13.000.000
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	20.000.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	12.000.000
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	15.000.000
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	0	35.100.000
GBP			
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
NOK			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	200.000.000
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	200.000.000	200.000.000
NO0010429913	4,500 % Norwegen, Königreich v.08(2019)	200.000.000	200.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	1.000.000.000
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	800.000.000
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	400.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	15.000.000	200.000.000
USD			
US03524BAE65	3,700 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca PLC DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	2.000.000	82.400.000
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	49.600.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	100.000	25.100.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	250.000.000
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	1.000.000
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	2.600.000	53.000.000
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	30.000.000
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	0	50.000.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	30.000.000
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	8.000.000	8.000.000
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	0	35.200.000
US912828SD35	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	50.000.000
US912828SV33	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
US912828VB32	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	200.000.000	200.000.000
US912828D721	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	200.000.000	200.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US92857WBC38	2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	25.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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			
AU3CB0219186	5,000 % National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	0	27.750.000
AU3CB0218709	5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
EUR			
XS1196817586	2,250 % Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
XS1251078009	6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	17.500.000	17.500.000
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)	0	15.000.000
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	20.850.000
DE000TLX2102	2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
XS1226296603	6,125 % The Chemours Co. Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	25.600.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	27.000.000	27.000.000
USD			
US90131HAC97	3,700 % 21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	0	25.000.000
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	40.400.000	40.400.000
US007903BC08	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	0	20.050.000
US00817YAQ17	3,500 % Aetna Inc. v.14(2024)	0	30.020.000
US001055AM48	3,625 % Aflac Inc. v.14(2024)	0	30.000.000
USG01719AA42	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	41.000.000	61.000.000
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	79.600.000	110.600.000
US02154VAB71	7,625 % Altice NV 144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	10.000.000	10.000.000
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	60.100.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	100.000	27.120.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	35.000.000
US06051GFP90	3,950 % Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	10.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	15.000.000
US124857AN39	4,600 % CBS Corporation v.15(2045)	40.150.000	40.150.000
US151020AP99	3,625 % Celgene Corporation v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US151020AS39	3,875 % Celgene Corporation v.15(2025)	24.050.000	24.050.000
US161175AL87	4,464 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 144A v.15(2022)	5.000.000	5.000.000
US125509BU20	3,250 % Cigna Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US172967JT97	4,400 % Citigroup Inc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
US256677AD70	4,150 % Dollar General Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	52.500.000	52.500.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	1.000.000
US31428XBC92	3,200 % Fedex Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US31428XBA37	3,900 % Fedex Corporation v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US31562QAD97	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	71.000.000	71.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	20.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	50.050.000
US380956AD47	3,700 % GoldCorporation Inc. v.13(2023)	0	1.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.000.000
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	0	40.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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

34

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
US40414LAM19	3,400 % HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US428291AM05	4,700 % Hexcel Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US49456BAJ08	5,050 % Kinder Morgan Inc. v.15(2046)	50.000.000	50.000.000
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	20.000.000
US527298BG79	5,375 % Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	66.500.000	66.500.000
US548661DD67	3,125 % Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US574599BJ41	4,450 % Masco Corporation v.15(2025)	50.450.000	50.450.000
US58013MEU45	3,375 % McDonald's Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US580645AG46	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	35.000.000	35.000.000
US580645AL31	4,400 % McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2026)	5.000.000	5.000.000
US582839AH96	4,125 % Mead Johnson Nutrition Co. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
USU3155LAH07	4,375 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	0	5.000.000
US552953CC35	6,000 % MGM Resorts International v.14(2023)	0	5.400.000
US55354GAB68	5,750 % MSCI Inc.144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US64110LAG14	5,750 % Netflix Inc. v.14(2024)	58.000.000	58.000.000
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US68389XBC83	2,950 % Oracle Corporation v.15(2025)	51.150.000	51.150.000
US713448CT37	2,750 % Pepsi Co. Inc. v.15(2025)	50.950.000	50.950.000
US72147KAC27	5,750 % Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	20.000.000
US74834LAY65	4,700 % Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU76673AB55	6,750 % Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	2.000.000	22.000.000
USU76673AA72	6,250 % Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	3.000.000	23.500.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	60.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	20.000.000
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	21.000.000	21.000.000
US78442FET12	6,125 % SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US85207UAJ43	7,625 % Sprint Corporation v.15(2025)	40.550.000	40.550.000
US790849AN38	3,875 % St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
US860630AD42	4,250 % Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US871829AZ02	3,750 % Sysco Corporation v.15(2025)	1.000.000	1.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.700.000	67.700.000
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	30.000.000
US902118BS60	3,900 % Tyco International Finance. S.A. v.15(2026)	35.000.000	35.000.000
USD85456AB30	6,125 % Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	400.000	25.400.000
US92343EAG70	5,250 % VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	81.000.000	81.000.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US91831AAC53	6,125 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	56.000.000	56.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	1.250.000	51.250.000
US963320AT33	3,700 % Whirlpool Corporation v.14(2025)	0	40.000.000
USU98737AB20	4,500 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)	22.000.000	22.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
USD			
US90131HAE53	3,700 % 21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
Wandelanleihen			
Nicht notierte Wertpapiere			
USD			
US82922RAD52	1,000 % Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	50.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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
Geldmarktinstrumente			
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
DE000A1TCP50	0,000 % Fresenius SE & Co. KGaA CP v.15(2015)	85.000.000	85.000.000
Optionen			
EUR			
	Put on Euro Bund 10 Year Future August 2015/147,00	700	700
	Put on EURO STOXX 50 Juni 2015/3.600,00	3.000	3.000
USD			
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2015/127,00	100	100
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future August 2015/155,00	1.000	1.000
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future Mai 2015/169,00	400	400
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	3.500.000.000	3.500.000.000
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	500.000.000	500.000.000
	Call on EUR/USD April 2015/1,15	200.000.000	200.000.000
	Call on EUR/USD Mai 2015/1,0950	100.000.000	100.000.000
	Call on EUR/USD März 15/1,09	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call on EUR/USD März 2015/1,09	500.000.000	500.000.000
	Call on Google Inc. Mai 2015/540,00	401	401
	Put on Allergan Plc. Dezember 2015/290,00	1.600	1.600
	Put on CBT 20YR US Long Bonds Note Future August 2015/150,00	1.000	1.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.850,00	6.000	6.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.900,00	11.000	11.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.950,00	9.500	9.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/2.000,00	4.500	4.500
	Put on EUR/USD April 2015/1,1700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2015/1,07	1.000.000.000	1.000.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2015/1,09	250.000.000	250.000.000
	Put on Hewlett-Packard Co. August 2015/27,00	5.000	5.000
	Put on Hewlett-Packard Co. August 2015/27,50	15.000	15.000
	Put on Kraft Heinz Co. Dezember 2015/70,00	2.000	2.000
	Put on Mondelez International Inc. Dezember 2015/45,00	10.000	10.000
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future Dezember 2015	2.500	2.500
	Swiss Market Index Future Dezember 2015	6.000	6.000
	Swiss Market Index Future Juni 2015	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future März 2015	0	1.500
	Swiss Market Index Future März 2016	2.500	2.500
	Swiss Market Index Future September 2015	3.000	3.000
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2015	1.850	1.850
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	5.475	5.475
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	1.400	1.400
	DAX Performance-Index Future März 2015	2.200	2.200
	DAX Performance-Index Future März 2015	500	500
	DAX Performance-Index Future September 2015	6.450	6.450
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2015	3.442	3.442
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2015	3.550	3.550
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2015	1.500	1.500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2015	10.700	10.700

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 31. Dezember 2015

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

36

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2015	7.000	7.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2015	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2015	27.750	27.750
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2015	2.000	2.000
	MDAX Performance-Index Future Dezember 2015	1.000	1.000
	MDAX Performance-Index Future September 2015	300	300
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2015	2.000	2.000
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2015	1.500	1.500
USD			
	20YR Treasury 6% Future Dezember 2015	5.000	5.000
	20YR Treasury 6% Future Juni 2015	9.700	9.700
	20YR Treasury 6% Future Juni 2015	9.500	9.500
	20YR Treasury 6% Future September 2015	7.000	7.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2015	6.000	6.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2015	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	10.000	10.000
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	30.000	30.000
	CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017	57.000	57.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015	13.000	13.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	12.000	12.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	30.407	30.407
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2015	14.000	14.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2015	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2015	6.750	6.250
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2016	4.000	4.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2015 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4951
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,7370
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4626
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	131,3616
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,5177
Russischer Rubel	EUR 1 =	RUB	78,4860
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,1484
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0829
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,0905



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015

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. August 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 24. August 2015 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 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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 vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
 - d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
 - h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Zum 31. Dezember 2015 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios (inkl. der Derivate) des Ethna-AKTIV, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (29. Dezember 2015; letzte Nettoinventarwertberechnung zum 30. Dezember 2015) bewertet.

Aufgrund von relativ starken Marktbewegungen zum 31. Dezember 2015 ergibt sich für den Ethna-AKTIV unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR -126.064.474,76, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -1,08 % auf das Netto-Fondsvermögen darstellt.

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2015

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 15.750.000,00	EUR 9.983.689,00
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	USD 34.737.647,50	USD 19.904.843,75

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 Jahr 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 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 Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten 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), der Anteilklasse (SIA USD-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.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

40

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 Anteilserwerber 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 Risikomanagementverfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 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 12,07 %, einen Höchststand von 58,08 % sowie einen Durchschnitt von 23,19 % 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 2015 bis zum 31. Dezember 2015 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	42,94 %
Größte Hebelwirkung:	1.029,30 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	435,95 % (390,27 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorenummern:

- Ethna-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
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA USD-T) Valoren Nr. 22829881

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

42

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,81	0,00
Anteilklasse (T)	1,82	0,00
Anteilklasse (CHF-A)	1,85	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	1,84	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,21	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,21	0,00
Anteilklasse (USD-A)	2,01	0,00
Anteilklasse (USD-T)	1,94	0,00
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,19 *	0,00

* Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015.

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

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

*RE = Einheiten in der 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 2015 bis zum 31. Dezember 2015 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV: 358,19 %

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden. 43

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

44 An die Anteilhaber des
Ethna-AKTIV
16, 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 2015, 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 2015 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, 4. März 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	45
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. (bis zum 29. Juni 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) 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

46

**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), (SIA CHF-T) und (SIA USD-T) zugelassen.

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

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:

47

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

