

# Ethna-GLOBAL Dynamisch

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2013

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



# Inhalt

	Seite
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-GLOBAL Dynamisch</b>	3
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-GLOBAL Dynamisch</b>	6
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-GLOBAL Dynamisch</b>	8
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-GLOBAL Dynamisch zum 31. Dezember 2013</b>	10
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013</b>	16
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2013</b>	22
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	26
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	27

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

## Bericht des Fondsmanagements

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

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

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

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

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

Wir waren Anfang des Jahres offensiv positioniert und konnten somit von steigenden Aktienmärkten profitieren. Um die Volatilität des Fonds im Laufe des Jahres niedrig zu halten, sicherten wir vor wichtigen Ereignissen Teile des Portfolios ab. Trotz eines schwierigen Marktumfeldes, in dem Rückschläge allgegenwärtig waren, erreichten wir für den Ethna-GLOBAL Dynamisch durch diszipliniertes und risikobewusstes Handeln neue Allzeithöchststände bei geringer Volatilität. Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit im Jahr 2014 ebenso erfolgreich und getreu unserem Leitsatz *Constantia Divitiarum* fortzusetzen.

Luxemburg, im Januar 2014

Der Verwaltungsrat der ETHENEA Independent Investors S.A.

# Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-GLOBAL Dynamisch

Jahresbericht  
1. Januar 2013 - 31. Dezember 2013

3

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	2,00 % p.a.	2,00 % p.a.
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

**Geographische Länderaufteilung**

Deutschland	39,70 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,89 %
Frankreich	4,28 %
Schweiz	3,24 %
Niederlande	2,73 %
Italien	2,26 %
Kanada	2,03 %
Großbritannien	2,03 %
Finnland	1,75 %
Spanien	1,70 %
Cayman Islands	1,63 %
Luxemburg	1,33 %
Schweden	0,97 %
Australien	0,70 %
Belgien	0,46 %
Türkei	0,33 %
Bermudas	0,25 %
Mexiko	0,24 %
Irland	0,23 %
Österreich	0,22 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>78,97 %</b>
Optionen	0,26 %
Terminkontrakte	-0,16 %
Bankguthaben	10,21 %
Bankverbindlichkeiten	-0,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	10,80 %
	<b>100,00 %</b>

4

<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,14 %
Versicherungen	7,47 %
Automobile & Komponenten	7,25 %
Investitionsgüter	6,49 %
Banken	6,26 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,20 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,00 %
Software & Dienste	4,68 %
Hardware & Ausrüstung	4,46 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,07 %
Medien	2,51 %
Staatsanleihen	2,28 %
Versorgungsbetriebe	2,11 %
Verbraucherdienste	2,07 %
Groß- und Einzelhandel	1,43 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,31 %
Telekommunikationsdienste	1,25 %
Energie	1,10 %
Transportwesen	1,07 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,72 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,54 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,33 %
Immobilien	0,23 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>78,97 %</b>
Optionen	0,26 %
Terminkontrakte	-0,16 %
Bankguthaben	10,21 %
Bankverbindlichkeiten	-0,08 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	10,80 %
	<b>100,00 %</b>

5

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2011	9,59	165.906	4.968,60	57,81
31.12.2012	15,11	245.039	4.768,34	61,66
31.12.2013	19,25	279.466	2.611,91	68,90

#### Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2011	12,33	213.288	2.535,56	57,81
31.12.2012	11,33	182.849	-1.752,35	61,98
31.12.2013	25,83	372.396	12.735,57	69,37

# Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-GLOBAL Dynamisch

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

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 33.580.595,30)	35.603.590,23
Optionen	115.100,00
Bankguthaben	4.603.978,45
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	87.108,52
Zinsforderungen	177.883,75
Dividendenforderungen	3.300,81
Forderungen aus Absatz von Anteilen	5.192.018,94
	<b>45.782.980,70</b>
Bankverbindlichkeiten	-34.412,20
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-131.265,88
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-69.989,71
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-144.922,18
Sonstige Passiva *	-316.311,76
	<b>-696.901,73</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>45.086.078,97</b>

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

## Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.254.544,01 EUR
Umlaufende Anteile	279.466,154
Anteilwert	68,90 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	25.831.534,96 EUR
Umlaufende Anteile	372.396,370
Anteilwert	69,37 EUR

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

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

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)
	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.444.036,31	15.110.195,96	11.333.840,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-276.048,50	-102.192,42	-173.856,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	59.635,42	29.352,72	30.282,70
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	30.491.908,43	11.302.610,68	19.189.297,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-15.144.432,97	-8.690.703,60	-6.453.729,37
Realisierte Gewinne	6.046.014,51	2.839.948,68	3.206.065,83
Realisierte Verluste	-3.331.352,37	-1.511.944,60	-1.819.407,77
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	843.601,81	324.560,26	519.041,55
Ausschüttung	-47.283,67	-47.283,67	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>45.086.078,97</b>	<b>19.254.544,01</b>	<b>25.831.534,96</b>

7

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-GLOBAL Dynamisch

8 **Aufwands- und Ertragsrechnung**  
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)
	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	358.221,13	185.403,62	172.817,51
Erträge aus Investmentanteilen	-893,62	-585,23	-308,39
Zinsen auf Anleihen	357.439,53	170.404,89	187.034,64
Bankzinsen	241,98	123,39	118,59
Sonstige Erträge	6.035,38	2.874,63	3.160,75
Ertragsausgleich	332.874,53	91.802,31	241.072,22
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.053.918,93</b>	<b>450.023,61</b>	<b>603.895,32</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-2.880,63	-1.411,74	-1.468,89
Performancegebühr	-225.371,11	-96.840,61	-128.530,50
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-601.110,04	-278.559,72	-322.550,32
Depotbankvergütung	-15.096,90	-7.179,36	-7.917,54
Taxe d'abonnement	-15.561,29	-7.406,31	-8.154,98
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.913,70	-23.180,65	-20.733,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.706,62	-4.841,66	-4.864,96
Register- und Transferstellenvergütung	-4.109,51	-1.915,36	-2.194,15
Staatliche Gebühren	-3.563,31	-1.987,72	-1.575,59
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-16.144,37	-7.737,87	-8.406,50
Aufwandsausgleich	-392.509,95	-121.155,03	-271.354,92
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.329.967,43</b>	<b>-552.216,03</b>	<b>-777.751,40</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-276.048,50</b>	<b>-102.192,42</b>	<b>-173.856,08</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>255.358,22</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,43</b>	<b>2,48</b>
<b>Performancegebühr in Prozent</b>		<b>0,71</b>	<b>0,85</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,74</b>	<b>2,80</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	245.039,153	182.848,751
Ausgegebene Anteile	169.725,544	287.306,606
Zurückgenommene Anteile	-135.298,543	-97.758,987
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>279.466,154</b>	<b>372.396,370</b>

# Vermögensaufstellung des Ethna-GLOBAL Dynamisch zum 31. Dezember 2013

10

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>Aktien, Anrechte und Genusssscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	3.523	0	3.523	91,8900	323.728,47	0,72
DE0008404005	Allianz SE	EUR	15.629	8.455	7.174	130,8000	938.359,20	2,08
DE000BASF111	BASF SE	EUR	21.353	5.692	15.661	77,9500	1.220.774,95	2,72
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	18.218	5.127	13.091	103,0500	1.349.027,55	3,00
DE0005190003	Bayerische Motorenwerke AG	EUR	10.297	5.465	4.832	85,4200	412.749,44	0,92
DE0005439004	Continental AG	EUR	1.232	0	1.232	160,8500	198.167,20	0,44
DE0007100000	Daimler AG	EUR	20.229	6.202	14.027	63,1500	885.805,05	1,96
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	29.844	34.789	17.055	34,6350	590.699,93	1,31
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	3.137	0	3.137	60,3800	189.412,06	0,42
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	8.812	0	8.812	15,3850	135.572,62	0,30
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	18.156	5.077	13.079	26,7100	349.340,09	0,77
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	62.090	17.348	44.742	12,6000	563.749,20	1,25
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	45.992	11.069	34.923	13,4850	470.936,66	1,04
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	4.370	0	4.370	51,5200	225.142,40	0,50
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	2.305	0	2.305	111,5500	257.122,75	0,57
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	2.280	0	2.280	54,4300	124.100,40	0,28
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	2.879	5.500	2.879	84,4800	243.217,92	0,54
DE0006483001	Linde AG	EUR	4.464	3.625	3.339	152,8500	510.366,15	1,13
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	1.166	0	1.166	129,8500	151.405,10	0,34
DE0007037129	RWE AG	EUR	12.161	3.025	9.136	26,6650	243.611,44	0,54
DE0006202005	Salzgitter AG	EUR	20.000	0	20.000	30,5800	611.600,00	1,36
DE0007164600	SAP AG	EUR	21.198	5.509	15.689	62,0800	973.973,12	2,16
DE0007236101	Siemens AG	EUR	16.703	5.045	11.658	100,2500	1.168.714,50	2,59
DE0007297004	Südzucker AG	EUR	30.000	0	30.000	19,3500	580.500,00	1,29
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	10.000	5.000	10.000	72,6000	726.000,00	1,61
							<b>13.444.076,20</b>	<b>29,84</b>
<b>Finnland</b>								
FI4000072772	Sanitec Corp	SEK	140.000	60.000	80.000	65,0000	580.583,93	1,29
							<b>580.583,93</b>	<b>1,29</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010313833	Arkema S.A.	EUR	4.000	0	4.000	83,1900	332.760,00	0,74
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	9.000	0	9.000	51,9300	467.370,00	1,04
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	11.600	6.400	5.200	76,6100	398.372,00	0,88
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	12.500	0	12.500	58,5300	731.625,00	1,62
							<b>1.930.127,00</b>	<b>4,28</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>Großbritannien</b>								
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	660.000	750.000	160.000	2,6970	516.728,54	1,15
							<b>516.728,54</b>	<b>1,15</b>
<b>Italien</b>								
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	28.000	0	28.000	17,1000	478.800,00	1,06
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	100.000	0	100.000	5,4000	540.000,00	1,20
							<b>1.018.800,00</b>	<b>2,26</b>
<b>Kanada</b>								
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	25.000	5.000	20.000	33,0200	479.384,44	1,06
							<b>479.384,44</b>	<b>1,06</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	250.000	171.324	78.676	49,8000	437.454,90	0,97
							<b>437.454,90</b>	<b>0,97</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	23.500	18.000	5.500	82,7000	371.822,12	0,82
CH0024899483	UBS AG	CHF	73.600	40.600	33.000	17,0700	460.483,94	1,02
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	4.500	1.500	3.000	258,1000	632.960,03	1,40
							<b>1.465.266,09</b>	<b>3,24</b>
<b>Spanien</b>								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	70.000	0	70.000	6,5110	455.770,00	1,01
							<b>455.770,00</b>	<b>1,01</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	50.000	0	50.000	22,8000	827.526,12	1,84
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	450	0	450	1.118,4000	365.331,01	0,81
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	11.000	0	11.000	49,7900	397.568,23	0,88
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	8.000	0	8.000	73,8000	428.571,43	0,95
							<b>2.018.996,79</b>	<b>4,48</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>22.347.187,89</b>	<b>49,58</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	230.000	37.573	192.427	3,7800	727.374,06	1,61
DE000FPH9000	Francotyp-Postalia Holding AG	EUR	75.000	0	75.000	4,0290	302.175,00	0,67
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	26.000	16.000	10.000	48,3500	483.500,00	1,07
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	7.684	4.956	2.728	161,2000	439.753,60	0,98
DE0005178008	Softing AG	EUR	28.600	0	28.600	14,5700	416.702,00	0,92
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	3.113	1.014	2.099	204,0000	428.196,00	0,95
							<b>2.797.700,66</b>	<b>6,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>2.797.700,66</b>	<b>6,20</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>25.144.888,55</b>	<b>55,78</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		500.000	0	500.000	102,0000	510.000,00	1,13
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)		100.000	0	100.000	106,2000	106.200,00	0,24
DE000A1TNJ22	5,750 % DIC Asset AG v.13(2018)		100.000	0	100.000	104,5000	104.500,00	0,23

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013**

12

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	300.000	0	600.000	99,9740	599.844,00	1,33
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	100.000	0	100.000	106,0000	106.000,00	0,24
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	400.000	100.000	113,0000	113.000,00	0,25
XS0447977801	5,250 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	150.000	0	150.000	114,2600	171.390,00	0,38
XS0969636371	3,375 % HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)	100.000	0	100.000	101,3900	101.390,00	0,22
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	200.000	100.000	100.000	98,2500	98.250,00	0,22
DE000A1REWV2	7,375 % Karlsberg Brauerei GmbH IS v.12(2017)	100.000	0	100.000	109,5000	109.500,00	0,24
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	200.000	0	200.000	101,4350	202.870,00	0,45
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	300.000	0	300.000	102,8750	308.625,00	0,68
FI4000047360	4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019)	200.000	0	200.000	103,3810	206.762,00	0,46
XS0954676283	6,875 % NH Hoteles SA Reg.S. v.13(2019)	100.000	0	100.000	105,6000	105.600,00	0,23
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	200.000	0	200.000	103,7930	207.586,00	0,46
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Reg.S. v.13(2029)	100.000	0	100.000	98,4500	98.450,00	0,22
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	200.000	0	200.000	108,0520	216.104,00	0,48
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	400.000	100.000	300.000	100,3000	300.900,00	0,67
						<b>3.666.971,00</b>	<b>8,13</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	200.000	0	200.000	103,7500	150.624,27	0,33
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	200.000	0	200.000	92,4000	134.146,34	0,30
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	200.000	0	200.000	103,9770	150.953,83	0,33
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	200.000	0	200.000	103,2500	149.898,37	0,33
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	400.000	0	400.000	90,8000	263.646,92	0,58
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	600.000	0	600.000	94,5000	411.585,37	0,91
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	300.000	200.000	100.000	103,5300	75.152,44	0,17
US61945CAC73	4,250 % Mosaic Co v.13(2023)	100.000	0	100.000	98,8650	71.766,12	0,16
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	300.000	0	300.000	86,7500	188.915,51	0,42
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	300.000	0	300.000	109,5100	238.479,97	0,53
US88732JAW80	5,000 % Time Warner Cable Inc. v.09(2020)	400.000	0	400.000	101,4350	294.526,71	0,65

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	200.000	0	200.000	102,4000	148.664,34	0,33
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	400.000	0	400.000	106,7900	310.075,49	0,69
						<b>2.588.435,68</b>	<b>5,73</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>6.255.406,68</b>	<b>13,86</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	800.000	0	800.000	102,6240	820.992,00	1,82
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	0	100.000	108,7500	108.750,00	0,24
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	200.000	0	200.000	104,4100	208.820,00	0,46
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	200.000	0	200.000	101,9500	203.900,00	0,45
						<b>1.342.462,00</b>	<b>2,97</b>
<b>USD</b>							
US00912XAJ37	4,750 % Air Lease Corporation v.13(2020)	100.000	0	100.000	103,8670	75.397,07	0,17
XS0975576165	4,750 % Coca-Cola Reg.S. v.13(2018)	200.000	0	200.000	102,0800	148.199,77	0,33
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	400.000	0	400.000	88,3100	256.416,96	0,57
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	100.000	0	100.000	103,5630	75.176,39	0,17
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc v.13(2023)	300.000	0	300.000	101,5000	221.036,59	0,49
US55608KAD72	6,250 % Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021)	200.000	0	200.000	111,0000	161.149,83	0,36
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	200.000	0	200.000	102,0000	148.083,62	0,33
US61746BDJ26	3,750 % Morgan Stanley MTN v.13(2023)	300.000	0	300.000	97,5200	212.369,34	0,47
US628530BD84	4,200 % Mylan Inc. v.13(2023)	200.000	0	200.000	98,3710	142.815,04	0,32
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	200.000	0	200.000	97,7500	141.913,47	0,31
USQ8809VAA72	5,125 % Sydney Airport Fin. Co.Pty Ltd. v.10(2021)	200.000	0	200.000	105,4280	153.060,39	0,34
US87264AAD72	6,633 % T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	300.000	0	300.000	105,7500	230.291,81	0,51
US883556BF82	4,150 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	300.000	0	300.000	99,1900	216.006,10	0,48
US884903BQ79	4,300 % Thomson Reuters Corporation v.13(2023)	600.000	0	600.000	100,0500	435.757,84	0,97
						<b>2.617.674,22</b>	<b>5,82</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>3.960.136,22</b>	<b>8,79</b>
<b>Anleihen</b>						<b>10.215.542,90</b>	<b>22,65</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>EUR</b>							
XS0987109658	3,984 % GPB Finance Plc./ Gazprombank Reg.S. CLN/LPN v.13(2018)	200.000	100.000,00	100.000	102,6100	102.610,00	0,23
						<b>102.610,00</b>	<b>0,23</b>

13

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2013**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>USD</b>							
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./ Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	200.000	0	200.000	96,8100	140.548,78	0,31
						<b>140.548,78</b>	<b>0,31</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>243.158,78</b>	<b>0,54</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>35.603.590,23</b>	<b>78,97</b>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.400,00	100	0	100		115.100,00	0,26
						<b>115.100,00</b>	<b>0,26</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>115.100,00</b>	<b>0,26</b>
<b>Optionen</b>						<b>115.100,00</b>	<b>0,26</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2014	120	90	30		31.032,23	0,07
						<b>31.032,23</b>	<b>0,07</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>31.032,23</b>	<b>0,07</b>
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future März 2014	5	30	-25		-165.000,00	-0,37
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	0	10	-10		6.700,00	0,01
						<b>-158.300,00</b>	<b>-0,36</b>
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	0	55	-55		57.278,06	0,13
						<b>57.278,06</b>	<b>0,13</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-101.021,94</b>	<b>-0,23</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-69.989,71</b>	<b>-0,16</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>4.603.978,45</b>	<b>10,21</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-34.412,20</b>	<b>-0,08</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>4.867.812,20</b>	<b>10,80</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>45.086.078,97</b>	<b>100,00</b>

14

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2013 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV*
GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	400.000,00	478.959,89	1,06
SEK	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	8.000.000,00	893.135,85	1,98
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	10.700.000,00	7.766.950,83	17,23

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen	%-Anteil vom NFV*
		EUR	
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2014	30	1.999.673,34	4,44
		<b>1.999.673,34</b>	<b>4,44</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>1.999.673,34</b>	<b>4,44</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future März 2014	-25	-5.994.375,00	-13,30
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	-10	-1.389.600,00	-3,08
		<b>-7.383.975,00</b>	<b>-16,38</b>
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	-55	-4.910.090,47	-10,89
		<b>-4.910.090,47</b>	<b>-10,89</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-12.294.065,47</b>	<b>-27,27</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-10.294.392,13</b>	<b>-22,83</b>

15

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Belgien</b>				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	3.600	3.600
BE0003470755	Solvay S.A.	EUR	2.600	2.600
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	8.100	8.100
<b>Dänemark</b>				
DK0010181759	Carlsberg AS -B-	DKK	3.200	3.200
<b>Deutschland</b>				
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	50.000
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	0	100.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	3.000	3.000
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	4.000	4.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	50.000	50.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	10.000	10.000
DE000TUAG000	TUI AG	EUR	30.000	30.000
<b>Finnland</b>				
FI0009000681	Nokia OYJ	EUR	40.000	40.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000031122	Air France-KLM	EUR	50.000	50.000
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	3.000	3.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	11.500	11.500
FR0011594233	Numericable Group	EUR	30.000	30.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	6.000	6.000
FR0000121501	Peugeot S.A.	EUR	30.000	30.000
FR0010451203	Rexel S.A.	EUR	40.000	40.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	5.500	5.500
<b>Großbritannien</b>				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	0	30.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	12.000	12.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	9.500	9.500
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group Plc.	GBP	225.000	225.000
GB00B01FLG62	G4S Plc.	GBP	100.000	100.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	78.300	78.300
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	17.000	29.000
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	230.000	230.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	20.000	32.146

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Großbritannien (Fortsetzung)</b>				
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	140.000	140.000
GB00BF5SDZ96	Stock Spirits Group Plc.	GBP	120.000	120.000
<b>Italien</b>				
IT0003132476	Eni S.p.A.	EUR	0	15.000
IT0001976403	Fiat S.p.A.	EUR	100.000	100.000
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	300.000	300.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	125.000	125.000
<b>Jersey</b>				
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	300.000	300.000
GB00B01C3S32	Randgold Resources Ltd.	GBP	5.000	5.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	14.000	14.000
<b>Kanada</b>				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	46.000	46.000
CA4509131088	Iamgold Corporation	USD	140.000	140.000
<b>Niederlande</b>				
NL0000009165	Heineken NV	EUR	4.500	4.500
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	90.000
<b>Norwegen</b>				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	17.000	17.000
<b>Schweden</b>				
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	0	36.000
<b>Schweiz</b>				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	20.000	53.000
CH0011339204	Ascom Holding AG	CHF	25.000	25.000
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	20.000	20.000
CH0023405456	Dufry Group	CHF	10.000	10.000
CH0010645932	Givaudan S.A.	CHF	300	300
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	4.600	4.600
CH0012005267	Novartis AG	CHF	13.000	23.000
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	0	2.000
CH0100383485	TYCO International Ltd.	USD	12.500	12.500
<b>Spanien</b>				
ES0613211962	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.10.13	EUR	40.000	40.000
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	40.000	40.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	150.000	150.000
<b>Südkorea</b>				
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	0	600
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0012041069	AGL Resources Inc.	USD	8.400	8.400
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.000	1.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	30.000	130.000
US15189T1079	Centerpoint Energy Inc.	USD	15.200	15.200
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	24.500	39.500
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	15.000	29.000
US2635341090	E.I. du Pont de Nemours & Co.	USD	7.700	7.700
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	14.000	19.000
US31816Q1013	FireEye Inc.	USD	1.000	1.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	40.000	90.000

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

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

18

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>				
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	8.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	29.000	29.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	4.800	4.800
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	6.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	15.700	15.700
US6117401017	Monster Beverage Corporation	USD	8.000	8.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	6.900	6.900
US6643971061	Northeast Utilities	USD	8.200	8.200
US6837451037	Ophthotech Corporation	USD	5.000	5.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	13.200	13.200
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	36.000	36.000
US8448951025	Southwest Gas Corporation	USD	7.400	7.400
US90130A1016	Twenty-First Century Fox Inc.	USD	14.000	14.000
US9224751084	Veeva Systems Inc.	USD	1.000	1.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	7.900
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	15.000	24.000
US9841211033	Xerox Corporation	USD	35.000	35.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	126.545	126.545
DE000A0S8488	Hamburger Hafen und Logistik AG	EUR	10.000	10.000
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	27.726	155.726
DE000LTT0029	LOTTO24 AG BZR 25.09.13	EUR	63.429	63.429
DE000A1H8BV3	Norma Group SE	EUR	70.000	70.000
DE000LED4000	OSRAM Licht AG	EUR	837	837
DE000PAT1AG3	Patrizia Immobilien AG	EUR	30.000	30.000
DE0007010803	Rational AG	EUR	2.000	2.000
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	54.000	54.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	19.000	19.000
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	15.000	57.756
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	5.954	18.152
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	200.000	200.000
<b>Schweiz</b>				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	2.480
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A1TNRX5	Dte. Telekom AG BZR 03.06.13	EUR	46.136	46.136
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>CHF</b>				
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)		0	100.000
<b>EUR</b>				
XS0821175717	3,375 % A P Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)		0	200.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		0	500.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)		0	200.000
XS0903433513	2,500 % AT&T Inc. v.13(2023)		100.000	100.000
XS0878743623	5,125 % AXA S.A. FRN v.13(2043)		100.000	100.000
XS0787786440	3,000 % BHP Billiton Finance Ltd. EMTN v.12(2024)		150.000	150.000
XS0935287275	1,250 % BNZ International Funding Ltd. v.13(2018)		100.000	100.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)		200.000	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
BE0002432079	3,250 % Elia System Operator S.A./NV v.13(2028)	100.000	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
FI4000062625	1,500 % Finnland v.13(2023)	200.000	200.000
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	200.000
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	0	300.000
XS0254356057	0,442 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)	0	500.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	400.000
XS0212843352	1,592 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	190.000
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	400.000	400.000
XS0284728465	0,579 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.07(2017)	0	150.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	100.000	100.000
FI4000064050	3,375 % Huhtamaki Oyj v.13(2020)	100.000	100.000
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	500.000
XS0855167523	2,625 % LANXESS Finance BV EMTN v.12(2022)	0	300.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	200.000
XS0901370691	2,250 % Morgan Stanley v.13(2018)	200.000	200.000
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	100.000	100.000
FR0011376201	4,250 % Nexans S.A. v.12(2018)	100.000	100.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	100.000	100.000
PTOTEOYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	200.000	200.000
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	0	100.000
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	0	500.000
XS0909773268	6,875 % Storebrand ASA v.13(2043)	250.000	250.000
XS0997664411	6,750 % Tank & Rast AG Reg.S. v.13(2020)	100.000	100.000
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	0	100.000
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	100.000	100.000
XS0950055359	3,500 % Telekom Finanzmanagement GmbH v.13(2023)	300.000	300.000
XS0903136736	2,500 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.13(2023)	200.000	200.000
<b>USD</b>			
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	300.000	300.000
US38141GGQ10	5,250 % Goldman Sachs Group Inc. v.11(2021)	300.000	300.000
XS0951574085	2,875 % Mitsubishi Corporation v.13(2018)	200.000	200.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	400.000
DE000A1RFBU5	2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	200.000	200.000
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	400.000	500.000
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	300.000
XS0856023493	4,375 % ESB Finance Ltd. EMTN v.12(2019)	0	150.000
XS0465889912	6,875 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.09(2015)	0	100.000
XS0222474339	0,000 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	100.000
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	0	500.000
<b>USD</b>			
US002799AL89	3,050 % Abbey National Treasury Services Plc. EMTN v.13(2018)	100.000	100.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	200.000	200.000
US151020AK03	2,300 % Celgene Corporation v.13(2018)	100.000	100.000
USU88868AA98	5,250 % T-Mobile USA Inc. Reg.S. v.13(2018)	100.000	100.000
US92343VBS25	6,400 % Verizon Communications Inc v.13(2033)	3.000.000	3.000.000

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

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

20

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)		0	300.000
<b>Credit Linked Notes</b>				
<b>EUR</b>				
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.09(2015)		0	200.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A0F5UF5	iShares Plc. - NASDAQ-100 (DE)	EUR	0	36.000
<b>Luxemburg</b>				
LU0321462870	db x-trackers II - iTraxx Crossover Short Daily UCITS ETF	EUR	5.000	5.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US9220428588	Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	USD	0	14.000
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.200,00		100	100
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2013		150	150
	DAX Performance-Index Future Juni 2013		132	132
	DAX Performance-Index Future September 2013		164	164
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future Dezember 2013		100	100
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future September 2013		150	150
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2013		5	5
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013		24	24
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2013		210	210
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2013		60	60
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2013		130	130
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2013		100	100
	EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future September 2013		50	50
	EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future September 2013		50	50
<b>GBP</b>				
	FTSE 100 Index Future September 2013		10	10
<b>JPY</b>				
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Dezember 2013		10	10
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2013		10	10
<b>USD</b>				
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future November 2013		40	40
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2013		225	225
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2013		535	535
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2013		260	260
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2013		820	820

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Devisenkurse**

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

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,5491
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8351
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	144,5929
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	8,9565
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2233
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3776
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	8,4342
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,459

# Mit wachen Sinnen in jeder Situation.

Für dynamische  
Anlagen.



22

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2013

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-GLOBAL Dynamisch wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 9. September 2008 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Oktober 2008 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 27. Dezember 2012 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 18. Januar 2013 im *Mémorial* veröffentlicht.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 9a, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Oktober 2011 in Kraft und wurden am 21. Oktober 2011 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

### 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 Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. 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 und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
- b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 und allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

23

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

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

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *taxe d'abonnement* in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der *taxe d'abonnement* ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt seit dem 1. Juli 2011 35 % der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

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

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de) unter dem Bereich "Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

#### 4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklasse (A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklasse (T) werden thesauriert. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

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

Angaben zur Management- und 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.

24

#### 7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

#### 8.) Laufende Kosten

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

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

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

#### 9.) Ertragsausgleich

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

#### 10.) 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.

25

**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-GLOBAL Dynamisch folgendem Risikomanagementverfahren:

<b>OGAW</b>	<b>Angewendetes Risikomanagementverfahren</b>
Ethna-GLOBAL Dynamisch	VaR absolut

**Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-GLOBAL Dynamisch**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 8,90 %, einen Höchststand von 50,54 % sowie einen Durchschnitt von 29,82 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	6,40 %
Größte Hebelwirkung:	95,95 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	39,51 % (35,23 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

26 An die Anteilhaber des  
Ethna-GLOBAL Dynamisch  
9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

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

### **Verantwortung des 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-GLOBAL Dynamisch zum 31. Dezember 2013 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Sonstiges**

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

Luxemburg, 28. Februar 2014

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

M. Wirtz



## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### **ETHENEA Independent Investors S.A.**

### **ETHENEA Independent Investors S.A.**

27

9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

#### **Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:**

Thomas Bernard  
Frank Hauprich  
Josiane Jennes

#### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:**

##### **Vorsitzender:**

Luca Pesarini  
ETHENEA Independent Investors S.A.

##### **Stellvertretender Vorsitzender:**

Julien Zimmer  
DZ PRIVATBANK S.A.

##### **Verwaltungsratsmitglieder:**

Thomas Bernard  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Loris Di Vora  
DZ PRIVATBANK S.A.

Ulrich Juchem  
DZ PRIVATBANK S.A.

Arnoldo Valsangiacomo  
ETHENEA Independent Investors S.A.

##### **Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:**

**KPMG Luxembourg S.à r.l.**  
Cabinet de révision agréé  
9, allée Scheffer  
L-2520 Luxembourg

**Depotbank:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zahlstelle im  
Großherzogtum Luxemburg:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

28

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

**Zahl- und Informationsstelle:**

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

**Hinweise für Anleger in Österreich:**

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

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

**VOLKSBANK AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan



---

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

