

Ethna-DYNAMISCH

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-DYNAMISCH	4-5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2015	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015 des Ethna-DYNAMISCH	15
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2015	23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	28
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	29

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 und 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 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.

Offensive Positionierungen machten sich dieses Jahr nur bedingt bezahlt. Trotz eines negativen Starts ins Jahr 2015 in Folge der Aufhebung des CHF-EUR-Mindestkurses durch die Schweizer Nationalbank gelang es uns, durch Investitionen in japanische Titel sowie der Zusammenstellung eines Portfolios von Firmen, welche fundamental robust und attraktiv sind, eine attraktive Rendite zu generieren. Diese war jedoch nicht gefeit vor dem unsicheren, volatilen Marktumfeld und das trendlose Auf und Ab zehrte an der Performance. Diszipliniertes und risikobewusstes Handeln hielt die Volatilität des Ethna-DYNAMISCH im Vergleich zu den Märkten jedoch niedrig und ermöglichte uns, auch dieses Jahr eine positive Rendite zu erzielen. Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit im Jahr 2016 weiter erfolgreich und getreu unserem Leitsatz „Constantia Divitiarum“ fortzusetzen.

Luxemburg, im Januar 2016

Der Verwaltungsrat der ETHENEA Independent Investors S.A.

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T	A12EJA	A12EJB
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431	LU1134152310	LU1134174397
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,75 % p.a.	1,75 % p.a.	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	2,15 % p.a.	2,15 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	keine	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	keine	keine
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

4

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	57,07 %
Deutschland	8,63 %
Japan	8,04 %
Großbritannien	4,90 %
Frankreich	3,94 %
Schweiz	3,57 %
Kanada	2,93 %
Niederlande	1,56 %
Luxemburg	1,38 %
Irland	1,13 %
Jersey	0,84 %
Wertpapiervermögen	93,99 %
Bankguthaben*	5,26 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,75 %
	100,00 %

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 14 (Fußnote) ausgewiesen.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

Wirtschaftliche Aufteilung	
Staatsanleihen	19,24 %
Versicherungen	11,86 %
Telekommunikationsdienste	9,50 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,66 %
Hardware & Ausrüstung	6,35 %
Software & Dienste	5,19 %
Banken	5,15 %
Transportwesen	4,99 %
Groß- und Einzelhandel	4,92 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,27 %
Medien	4,03 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,91 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,02 %
Immobilien	1,81 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	1,56 %
Investitionsgüter	1,15 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,38 %
Wertpapiervermögen	93,99 %
Bankguthaben*	5,26 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,75 %
	100,00 %

* Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 14 (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	19,25	279.466	2.611,91	68,90
31.12.2014	26,70	357.230	5.584,78	74,73
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	25,83	372.396	12.735,57	69,37
31.12.2014	58,78	779.698	29.269,72	75,39
31.12.2015	119,39	1.547.725	59.814,21	77,14

6

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
20.02.2014 *	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2014	8,73	16.412	8.292,04	532,15
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12

* Erste NAV-Berechnung am 02.04.2014

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
20.02.2014 **	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2014	55,42	107.633	53.660,02	514,85
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57

** Erste NAV-Berechnung am 19.06.2014

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
06.01.2015 ***	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36

*** Erste NAV-Berechnung am 07.05.2015

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
06.01.2015 ****	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27

**** Erste NAV-Berechnung am 20.04.2015

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2015

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 234.822.712,41)	239.720.545,06
Bankguthaben*	13.426.638,92
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	101.453,78
Zinsforderungen	519.181,42
Dividendenforderungen	109.456,96
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.660.487,51
	255.537.763,65
Bankverbindlichkeiten	-41,23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-76.480,75
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-48.258,86
Sonstige Passiva**	-359.360,16
	-484.141,00
Netto-Fondsvermögen	255.053.622,65

* Das Bankguthaben enthält eine OTC-Margin. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 14 (Fußnote) ausgewiesen.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	60.655.321,20 EUR
Umlaufende Anteile	795.225,827
Anteilwert	76,27 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	119.393.017,10 EUR
Umlaufende Anteile	1.547.725,301
Anteilwert	77,14 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.892.881,83 EUR
8 Umlaufende Anteile	18.282,141
Anteilwert	541,12 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	63.365.373,82 EUR
Umlaufende Anteile	119.203,457
Anteilwert	531,57 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	362.292,66 EUR
Umlaufende Anteile	3.721,315
Anteilwert	97,36 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.384.736,04 EUR
Umlaufende Anteile	14.534,459
Anteilwert	95,27 EUR

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	149.626.128,23	26.696.178,27	58.781.353,34	8.733.490,30
Ordentlicher Nettoertrag	1.647.343,23	241.058,79	482.710,23	126.787,32
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-264.632,92	-122.484,97	-198.408,98	17.956,99
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	191.190.713,05	41.549.363,51	101.469.252,61	5.177.997,71
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-88.683.159,56	-7.770.201,62	-41.655.046,81	-4.204.547,90
Realisierte Gewinne	73.706.668,62	15.299.880,56	31.086.473,68	3.873.248,79
Realisierte Verluste	-71.507.052,81	-15.361.821,46	-30.902.364,51	-3.613.235,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-402.351,83	216.271,08	329.047,54	-51.705,61
Ausschüttung	-260.033,36	-92.922,96	0,00	-167.110,40
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	255.053.622,65	60.655.321,20	119.393.017,10	9.892.881,83

9

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	55.415.106,32	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	799.955,34	-384,73	-2.783,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	38.822,70	-165,05	-353,61
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	41.208.815,33	365.737,06	1.419.546,83
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-35.041.948,39	0,00	-11.414,84
Realisierte Gewinne	23.267.489,75	15.943,48	163.632,36
Realisierte Verluste	-21.401.788,42	-22.823,24	-205.019,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-921.078,81	3.985,14	21.128,83
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	63.365.373,82	362.292,66	1.384.736,04

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

10

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	2.948.889,25	587.911,32	1.236.857,98	163.900,45
Zinsen auf Anleihen	2.004.976,36	404.982,09	845.587,08	108.048,20
Bankzinsen	-20.180,52	-4.236,45	-8.788,71	-1.090,88
Ertragsausgleich	1.252.808,71	488.111,31	831.218,70	-28.063,15
Erträge insgesamt	6.186.493,80	1.476.768,27	2.904.875,05	242.794,62
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-31.933,94	-6.856,23	-13.912,32	-1.549,07
Verwaltungsvergütung	-3.072.679,77	-772.369,91	-1.586.609,57	-100.936,11
Depotbankvergütung	-66.848,17	-12.854,59	-27.371,69	-3.881,06
Taxe d'abonnement	-109.944,62	-22.716,86	-46.817,66	-5.785,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-111.582,72	-21.944,19	-46.640,03	-5.985,26
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-17.021,07	-3.769,40	-7.468,38	-805,78
Register- und Transferstellenvergütung	-21.760,56	-4.267,85	-9.008,95	-1.253,11
Staatliche Gebühren	-22.018,43	-4.858,13	-9.560,35	-1.032,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-97.185,50	-20.445,98	-41.966,15	-4.885,23
Aufwandsausgleich	-988.175,79	-365.626,34	-632.809,72	10.106,16
Aufwendungen insgesamt	-4.539.150,57	-1.235.709,48	-2.422.164,82	-116.007,30
Ordentlicher Nettoertrag	1.647.343,23	241.058,79	482.710,23	126.787,32
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.798.688,24			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,99	1,99	1,13
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,12	2,12	1,27

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-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR
Erträge			
Dividenden	954.228,78	532,31	5.458,41
Zinsen auf Anleihen	641.916,26	452,87	3.989,86
Bankzinsen	-6.012,59	-2,31	-49,58
Ertragsausgleich	-56.376,17	4.555,66	13.362,36
Erträge insgesamt	1.533.756,28	5.538,53	22.761,05
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-9.500,77	-11,51	-104,04
Verwaltungsvergütung	-599.869,79	-1.408,16	-11.486,23
Depotbankvergütung	-22.658,07	-4,77	-77,99
Taxe d'abonnement	-34.345,00	-27,29	-252,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-36.814,17	-16,08	-182,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.912,18	-7,83	-57,50
Register- und Transferstellenvergütung	-7.198,27	-3,19	-29,19
Staatliche Gebühren	-6.479,83	-14,67	-73,21
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-29.576,33	-39,15	-272,66
Aufwandsausgleich	17.553,47	-4.390,61	-13.008,75
Aufwendungen insgesamt	-733.800,94	-5.923,26	-25.544,77
Ordentlicher Nettoertrag	799.955,34	-384,73	-2.783,72
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,14	1,91 ⁴⁾	1,77 ³⁾
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,27	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 20. April 2015 bis zum 31. Dezember 2015.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 7. Mai 2015 bis zum 31. Dezember 2015.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	357.230,034	779.698,017	16.411,844
Ausgegebene Anteile	538.870,676	1.301.263,667	9.500,297
Zurückgenommene Anteile	-100.874,883	-533.236,383	-7.630,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	795.225,827	1.547.725,301	18.282,141

	Anteilklasse (SIA-T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	107.632,588	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	76.894,967	3.721,315	14.654,381
Zurückgenommene Anteile	-65.324,098	-0,000	-119,922
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	119.203,457	3.721,315	14.534,459

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2015

12

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								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	90.000	60.000	30.000	165,0000	4.950.000,00	1,94
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	600.000	300.000	300.000	14,7350	4.420.500,00	1,73
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	140.000	80.000	60.000	76,8700	4.612.200,00	1,81
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	50.000	30.000	20.000	186,6000	3.732.000,00	1,46
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	490.000	340.000	150.000	28,6550	4.298.250,00	1,69
							22.012.950,00	8,63
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	320.000	260.000	200.000	25,4900	5.098.000,00	2,00
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	195.000	115.000	80.000	61,7000	4.936.000,00	1,94
							10.034.000,00	3,94
Großbritannien								
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	170.000	70.000	100.000	55,5000	5.089.408,53	2,00
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	120.000	0	120.000	18,8000	3.061.058,34	1,20
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	900.000	200.000	700.000	4,5540	4.325.373,13	1,70
							12.475.840,00	4,90
Irland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	12.500	2.500	10.000	314,4900	2.883.906,46	1,13
							2.883.906,46	1,13
Japan								
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	270.000	150.000	120.000	4.360,0000	3.982.899,11	1,56
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	200.000	0	200.000	3.140,0000	4.780.696,95	1,87
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	1.100.000	800.000	300.000	1.281,5000	2.926.654,36	1,15
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	550.000	400.000	150.000	1.982,0000	2.263.218,47	0,89
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	260.000	80.000	180.000	4.795,0000	6.570.413,27	2,57
							20.523.882,16	8,04
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	0	100.000	15,7700	2.139.755,77	0,84
							2.139.755,77	0,84
Niederlande								
NL0010672325	Ahold N.V.	EUR	670.000	470.000	200.000	19,9550	3.991.000,00	1,56
							3.991.000,00	1,56

* 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 *
Schweiz								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	100.000	0	100.000	64,0000	5.910.056,33	2,32
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	20.000	0	20.000	172,6000	3.187.736,63	1,25
							9.097.792,96	3,57
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0010551028	Aflac Inc.	USD	140.000	60.000	80.000	60,9400	4.470.609,81	1,75
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.000	0	1.000	793,9600	728.069,69	0,29
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	0	30.000	108,7400	2.991.471,80	1,17
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	200.000	0	200.000	34,9300	6.406.235,67	2,51
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	230.000	170.000	60.000	73,7900	4.059.972,49	1,59
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	60.000	10.000	50.000	90,8500	4.165.520,40	1,63
US1567821046	Cerner Corporation	USD	10.000	0	10.000	61,8500	567.171,02	0,22
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	450.000	270.000	180.000	27,7700	4.583.768,91	1,80
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	310.000	240.000	120.000	52,9800	5.829.986,24	2,29
US2686481027	EMC Corporation	USD	460.000	260.000	200.000	25,9800	4.764.786,80	1,87
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	90.000	80.000	50.000	103,3600	4.739.110,50	1,86
US4581401001	Intel Corporation	USD	30.000	0	30.000	35,4400	974.965,61	0,38
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	60.000	0	60.000	104,0300	5.723.796,42	2,24
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	160.000	150.000	60.000	67,0700	3.690.233,84	1,45
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	80.000	60.000	20.000	56,5500	1.037.138,93	0,41
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	230.000	110.000	120.000	37,0400	4.075.928,47	1,60
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	90.000	80.000	50.000	101,4500	4.651.535,99	1,82
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	110.000	70.000	40.000	83,2100	3.052.177,90	1,20
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	160.000	120.000	40.000	72,1100	2.645.025,22	1,04
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	1.000	0	1.000	1.302,4000	1.194.314,53	0,47
US91529Y1064	Unum Group	USD	150.000	0	150.000	33,7100	4.636.863,82	1,82
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	320.000	170.000	150.000	47,2100	6.493.810,18	2,55
							81.482.494,24	31,96
Börsengehandelte Wertpapiere							164.641.621,59	64,57
Aktien, Anrechte und Genussscheine							164.641.621,59	64,57
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
USC6900PAA78	6,000 %	1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	1.500.000	0	4.000.000	104,5000	3.833.104,08	1,50
US912828WU04	0,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	93,9023	4.311.112,15	1,69
US912810QY73	2,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	96,2891	4.414.904,31	1,73
US912810RN00	2,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	5.000.000	0	5.000.000	96,6719	4.432.456,44	1,74
US912828TW07	0,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	99,1719	4.547.082,76	1,78
US912828UZ19	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	5.000.000	0	5.000.000	98,5859	4.520.217,24	1,77
US912810RB61	2,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)	5.000.000	0	5.000.000	98,5313	4.517.709,77	1,77
US912828H292	0,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)	5.000.000	0	5.000.000	99,6680	4.569.828,93	1,79
US912828WT31	0,875 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	5.000.000	0	5.000.000	99,8281	4.577.172,17	1,79

* 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)							
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	89,3203	4.095.383,45	1,61
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	4.000.000	0	4.000.000	97,7500	3.585.511,23	1,41
						47.404.482,53	18,58
Börsengehandelte Wertpapiere						47.404.482,53	18,58
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere USD							
US767754CD47	9,250 % Rite Aid Corporation v.12(2020)	4.000.000	0	4.000.000	105,8750	3.883.539,66	1,52
US591709AL49	6,625 % T-Mobile USA Inc. v.10(2020)	4.050.000	0	4.050.000	103,6500	3.849.449,79	1,51
US912828N225	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika 15(2018)	5.000.000	0	5.000.000	99,7305	4.572.694,59	1,79
US912810RP57	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	5.000.000	0	5.000.000	99,2422	4.550.306,65	1,78
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	99,7500	3.658.872,08	1,43
US92912EAC75	6,750 % VPII Escrow Corporation 144A v.13(2018)	4.000.000	0	4.000.000	99,5630	3.652.012,84	1,43
US561234AD79	3,500 % Mallinckrodt International Finance S.A. v.13(2018)	4.000.000	0	4.000.000	95,6250	3.507.565,33	1,38
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						27.674.440,94	10,84
Anleihen						75.078.923,47	29,42
Wertpapiervermögen						239.720.545,06	93,99
Bankguthaben - Kontokorrent **						13.426.638,92	5,26
Bankverbindlichkeiten						-41,23	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						1.906.479,90	0,75
Netto-Fondsvermögen in EUR						255.053.622,65	100,00

14

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV *	
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	20.000.000,00	18.325.372,49	7,18
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	170.000.000,00	155.595.827,82	61,01

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Der Fonds Ethna-DYNAMISCH hat zum Stichtag 31. Dezember 2015 Barsicherheiten an den nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt: Citigroup Global Markets Ltd., London EUR 257.239,00

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015

15

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				
Australien				
AU000000ASX7	ASX Ltd.	AUD	70.000	70.000
AU000000S320	South32 Ltd.	GBP	700.000	700.000
Bermudas				
BMG4593F1389	Hiscox Ltd.	GBP	160.000	160.000
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	90.000	90.000
BMG9319H1025	Validus Holdings Ltd.	USD	16.000	16.000
Dänemark				
DK0060228559	TDC AS	DKK	800.000	800.000
Deutschland				
DE0007100000	Daimler AG	EUR	70.000	110.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	381.468	381.468
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	390.000	390.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	200.000	300.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	400.000	400.000
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	120.000	120.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	150.000	150.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	120.000	120.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	9.500	9.500
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	240.000	240.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	55.000	95.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	50.000	50.000
DE0007251803	STADA Arzneimittel AG	EUR	80.000	80.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	300.000	300.000
DE0005111702	zooplus AG	EUR	2.500	32.500
Finnland				
FI4000106299	Ferratum Oyj	EUR	180.540	180.540
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	200.000	200.000
Frankreich				
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	100.000	100.000

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.

16

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Frankreich (Fortsetzung)				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	60.000	120.000
FR0012435121	Elis S.A.	EUR	200.000	200.000
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	150.000	150.000
FR0000121881	Havas S.A.	EUR	500.000	500.000
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	250.000	250.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	50.000	50.000
Großbritannien				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	350.000	350.000
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	110.000	110.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	450.000	450.000
GB00B02L3W35	Berkeley Group Holdings Plc.	GBP	80.000	80.000
GB00B033F229	Centrica Plc.	GBP	1.300.000	1.300.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	50.000
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	100.000	100.000
GB00BFG3KF26	Noble Corp. Plc.	USD	850.000	850.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	250.000	250.000
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	10.000	60.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	50.000	50.000
Irland				
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	60.000	60.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	130.000	130.000
Italien				
IT0004827447	UnipolSai S.p.A.	EUR	1.750.000	1.750.000
Japan				
JP3814000000	Fuji Film Holdings Corporation	JPY	120.000	120.000
JP3967200001	Rakuten Inc.	JPY	100.000	100.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	1.850.000	1.850.000
Jersey				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
Jungferninseln (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	0	20.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	CAD	60.000	60.000
CA0115271086	Alamos Gold Inc.	CAD	300.000	300.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new)	CAD	142.000	142.000
CA05155C1059	Aurico Gold Inc.	USD	250.000	250.000
CA15135U1093	Cenovus Energy Inc.	USD	300.000	300.000
CA15135U1093	Cenovus Energy Inc.	CAD	300.000	300.000
CA2849021035	Eldorado Gold Corporation Ltd.	USD	75.000	75.000
CA9611485090	George Weston Ltd.	CAD	50.000	50.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	430.000	430.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	CAD	400.000	400.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	2.000.000	2.000.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	CAD	3.000.000	3.000.000

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
Kanada (Fortsetzung)				
CA6445351068	New Gold Inc.	USD	100.000	100.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	50.000	50.000
CA98462Y1007	Yamana Gold Inc.	CAD	350.000	350.000
Luxemburg				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	40.000	40.000
LU0307018795	SAF Holland S.A.	EUR	550.000	550.000
Niederlande				
NL0011509302	Ferrari NV	USD	20.000	20.000
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	60.000	60.000
Österreich				
AT0000609607	Porr AG	EUR	35.750	65.750
Schweden				
FI0009902530	Nordea AB	EUR	400.000	400.000
SE0000427361	Nordea Bank AB	SEK	28.307	28.307
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
Schweiz				
CH0043238366	Aryzta AG	CHF	80.000	80.000
CH0303692047	EDAG Engineering Group AG	EUR	25.000	25.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	25.000	65.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	10.000	20.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	20.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	70.000	70.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	14.500	19.500
Spanien				
ES0140609019	CaixaBank S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	212.500	212.500
ES0116870314	Gas Natural SDG S.A.	EUR	200.000	200.000
ES0124244E34	Mapfre S.A.	EUR	800.000	800.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	35.000
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	20.000	20.000
US00900T1079	Aimmune Therapeutics Inc	USD	5.000	5.000
US0374111054	Apache Corporation	USD	100.000	100.000
US0534841012	Avalonbay Communities Inc.	USD	30.000	30.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	200.000	200.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	12.500	12.500
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	0	100.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	15.000
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	30.000	30.000
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	0	30.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	25.000
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	100.000	100.000
US2193501051	Corning Inc.	USD	100.000	100.000
US2473617023	Delta Air Lines Inc.	USD	40.000	40.000
US2547091080	Discover Financial Services	USD	70.000	70.000
US26441C2044	Duke Energy Corporation	USD	60.000	60.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	200.000	240.000
US29476L1070	Equity Residential Properties Trust	USD	80.000	80.000
US3167731005	Fifth Third Bancorp	USD	500.000	500.000

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.

18

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1.000	1.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	240.000	240.000
US3546131018	Franklin Resources Inc.	USD	60.000	60.000
US0936711052	H & R Block Inc.	USD	100.000	100.000
US40414L1098	HCP Inc.	USD	110.000	110.000
US4510551074	Iconix Brand Group Inc.	USD	90.000	90.000
US45169U1051	IGATE Corporation	USD	20.000	20.000
US4811651086	Joy Global Inc.	USD	100.000	100.000
US5002551043	Kohl's Corporation	USD	70.000	70.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	170.000	170.000
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	50.000	50.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	100.000	130.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	80.000	80.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2.500	2.500
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	220.000	220.000
US6370711011	National Oilwell Varco Inc.	USD	120.000	120.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	330.000	400.000
US7234841010	Pinnacle West Capital Corporation	USD	70.000	70.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	220.000	220.000
US7534221046	Rapid7 Inc.	USD	2.000	2.000
US8425871071	Southern Co.	USD	100.000	100.000
US8454671095	Southwestern Energy Co.	USD	250.000	250.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	60.000
US85571B1052	Starwood Property Trust Inc.	USD	100.000	100.000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD	25.000	25.000
US89417E1091	Travelers Companies Inc.	USD	40.000	40.000
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	80.000	80.000
US9026811052	UGI Corporation	USD	140.000	140.000
US9100471096	United Continental Holdings Inc.	USD	80.000	80.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	80.000	80.000
US92276F1003	Ventas Inc.	USD	100.000	100.000
US92343E1029	Verisign Inc.	USD	70.000	70.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	80.000	80.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	20.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	20.000	20.000
US92939U1060	WEC Energy Group Inc.	USD	80.000	80.000
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	120.000	120.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Italien				
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	350.000	350.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US64110D1046	NetApp Inc.	USD	280.000	280.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	500.000
NL0000116150	0,853 % AEGON NV FRN Perp.		2.000.000	3.000.000
XS0181369454	1,051 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.		1.500.000	2.500.000
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)		0	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
EUR (Fortsetzung)			
XS1239520494	0,191 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. FRN Reg.S. v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
XS1107266782	0,167 % Dte. Bahn Finance BV EMTN FRN v.14(2022)	0	1.000.000
XS0254356057	0,142 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)	3.500.000	4.100.000
DE000HSH2H15	0,759 % HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	4.000.000	4.000.000
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)	1.500.000	1.500.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	500.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	1.500.000	1.500.000
FR0012199123	3,875 % SCOR SE FRN Perp.	0	500.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	1.500.000	1.500.000
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	0	1.500.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	4.000.000	4.000.000
AT0000A185Y1	4,875 % UBM Realitätenentwicklung AG v. 2014(2019)	3.000.000	3.000.000
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	1.000.000	2.000.000
XS1117300837	4,000 % Vonovia Finance BV Fix-to-Float Reg.S. Perp.	1.500.000	2.000.000
NOK			
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	10.000.000	10.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
NO0010730526	1,600 % Oslo v.15(2022)	25.000.000	25.000.000
NZD			
NZGOVD0008C0	6,000 % Neuseeland S.1217 v.05(2017)	5.000.000	5.000.000
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	1.000.000
US054303AR34	4,200 % Avon Products Inc. v.03(2018)	3.000.000	3.000.000
US18683KAA97	5,900 % Cliffs Natural Resources Inc. v.10(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0880289292	4,625 % General Electric Co. EMTN v.13(2043)	0	2.500.000
US37247DAN66	7,200 % Genworth Financial Inc. v.10(2021)	3.000.000	3.000.000
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
XS1106496067	0,592 % Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	1.000.000	3.000.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	1.000.000
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS1254119750	6,625 % RWE AG Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	3.000.000	3.000.000
US878742AT25	4,500 % Teck Resources Ltd. v.10(2021)	2.000.000	2.000.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	1.000.000
US912810FR42	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.04(2025)	6.000.000	6.000.000
US912810QA97	3,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2039)	3.000.000	3.000.000
US912828TY62	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	2.000.000	2.000.000
US912828UN88	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	4.000.000	4.000.000
US912828G534	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	4.000.000	4.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	4.000.000	7.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	3.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	1.500.000
XS1028956149	5,625 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	500.000
XS1205619288	4,500 % VRX Escrow Corporation Reg.S. v.15(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	2.500.000	2.500.000

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.

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
NZD			
NZGOVDT420C6	3,000 % Neuseeland v.13(2020)	5.000.000	5.000.000
USD			
USG01719AF39	4,500 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2034)	0	2.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	0	2.500.000
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	2.000.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	1.400.000	2.000.000
US2027A1HL45	1,002 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	1.000.000	3.000.000
US210383AD72	8,000 % Constellium NV 144A v.14(2023)	3.000.000	3.000.000
US256603AB71	7,250 % Dole Food Co Inc. S.144A v.13(2019)	1.000.000	2.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	1.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	500.000	2.000.000
US30231GAK85	0,702 % Exxon Mobil Corporation FRN v.15(2022)	4.000.000	4.000.000
US30251GAN79	6,875 % FMG Resources Pty. Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	500.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	1.000.000
USC98874AG26	3,600 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	4.000.000	4.000.000
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	2.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	2.000.000	3.000.000
US459200HG92	1,875 % International Business Machines Corporation v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
US494580AD57	6,375 % Kindred Healthcare Inc. v.15(2022)	3.000.000	3.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	2.500.000
US548661DB02	0,907 % Lowe's Cos Inc. FRN v.14(2019)	2.000.000	4.000.000
US594918AQ78	2,125 % Microsoft Corporation v. 12(2022)	4.000.000	4.000.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	1.000.000	3.000.000
US631103AF50	4,250 % Nasdaq Inc. v.14(2024)	0	1.000.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	1.000.000
US64110LAH96	5,500 % Netflix Inc. S144A v.15(2022)	3.000.000	3.000.000
US713448CR70	1,250 % PepsiCo Inc. v.15(2018)	4.000.000	4.000.000
US742718EH80	0,599 % Procter & Gamble Co. FRN v.14(2019)	1.500.000	4.500.000
US761519BD88	5,750 % Revlon Consumer Products Corporation v.13(2021)	3.500.000	3.500.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	2.000.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	4.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	1.500.000
US94946TAB26	5,750 % WellCare Health Plans Inc. v.13(2020)	500.000	500.000
US96122WAJ99	0,589 % Westpac Banking Corporation 144A FRN v.15(2018)	3.000.000	3.000.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US530715AG61	0,000 % Liberty Media Corporation CV v.99(2029)	2.803.065	2.803.065
Optionen			
EUR			
	Call on DAX Performance-Index Juli 2015/11.800,00	400	400
	Put on EURO STOXX 50 Dezember 2015/3.150,00	2.000	2.000
	Put on EURO STOXX 50 Dezember 2015/3.200,00	1.500	1.500
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2015/3.250,00	1.500	1.500
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2015/3.250,00	1.500	1.500
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2015/3.350,00	1.500	1.500

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
EUR (Fortsetzung)			
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/2.875,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.100,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.150,00	200	200
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put on EURO STOXX 50 Index September 2015/3.000,00	2.200	2.200
	Put on EURO STOXX 50 Juni 2015/3.400,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 September 2015/3.100,00	1.250	1.250
	Put on EURO STOXX 50 September 2015/3.250,00	2.000	2.000
	Put on EURO STOXX 50 September 2015/3.350,00	1.500	1.500
	Put on EURO STOXX 50 September 2015/3.400,00	1.250	1.250
	Put on EURO STOXX 50 September 2015/3.600,00	1.250	1.250
JPY			
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index Juni 2015/17.500,00	87	87
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index Juni 2015/18.500,00	112	112
USD			
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	20.000.000	20.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,10	50.000.000	50.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,125	75.000.000	75.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,125	25.000.000	25.000.000
	Call on EUR/USD Juni 2015/1,15	100.000.000	100.000.000
	Put on 5YR Treasury 6% Future April 2015/120,00	330	330
	Put on Chevron Corporation September 2015/80,00	2.500	2.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.775,00	600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.800,00	2.600	2.600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.825,00	1.250	1.250
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.825,00	600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.850,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.850,00	3.000	3.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.875,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.900,00	2.000	2.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.950,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015/1.975,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/1.720,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/1.850,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/1.875,00	500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015/2.020,00	750	750
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015/1.900,00	750	750
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015/1.950,00	600	600
	Put on Exxon Mobil Corporation September 2015/70,00	4.000	4.000
	Put on Philadelphia Semiconductor Index Dezember 2015/625,00	300	300
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future März 2015	0	100
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2015	150	150
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	100	100
	DAX Performance-Index Future September 2015	1.160	1.160
	Dow Jones EURO STOXX Bank Index Future Juni 2015	1.750	1.750
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2015	800	800
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2015	8.400	8.400

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
EUR (Fortsetzung)			
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2015	4.350	4.350
	MDAX Performance-Index Future Dezember 2015	1.550	1.550
	MDAX Performance-Index Future September 2015	1.000	1.000
JPY			
	OSA Nikkei 225 Stock Average Index Future September 2015	75	75
USD			
	2YR Treasury 6% Future Juni 2015	10	10
	5YR Treasury 6% Future Juni 2015	20	20
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2015	1.460	1.460
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2015	30	30
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	400	400
	CBT FED Fund 30Day Future Oktober 2015	1.000	1.000
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	625	625
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	100	100
	CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015	8.525	8.525
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	1.250	1.250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2015	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	2.400	2.400
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	9.500	9.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2015	3.950	3.950
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2015	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2016	300	300

22

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
Kanadischer Dollar	EUR 1 =	CAD	1,5097
Neuseeländischer Dollar	EUR 1 =	NZD	1,5876
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,5177
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-DYNAMISCH wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 10. November 2009 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 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-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 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.

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-DYNAMISCH 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-DYNAMISCH unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR – 2.749.893,22, 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.

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

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.

25

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 Anteilinhabern 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 Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T), (SIA-T) und (R-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.

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.

26

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 Anteilerwerber 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.

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-DYNAMISCH folgendem Risikomanagementverfahren:

OGAW

Ethna-DYNAMISCH

Angewendetes Risikomanagementverfahren

VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DYNAMISCH

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 11,28 %, einen Höchststand von 75,81 % sowie einen Durchschnitt von 31,82 % 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 2015 bis zum 31. Dezember 2015 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	43,47 %
Größte Hebelwirkung:	1.156,65 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	172,10 % (151,65 %)
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. 27

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

28 An die Anteilhaber des
Ethna-DYNAMISCH
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-DYNAMISCH 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-DYNAMISCH 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	29
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.	
Mitglieder:	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

30

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
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 Belgien:

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

CACEIS Belgium SA/NV
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Vertriebsstelle:

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

31

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

