

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2016

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung
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
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	8
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	11
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2016	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 des Ethna-DYNAMISCH	18
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016	23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	30
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	32

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

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

*“We live in a world, where people buy bonds for capital gains whereas equities are bought for reasons of yield.”
(Unbekannt)*

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

erwarteten wir für das Geschäftsjahr 2016 erneut ein Jahr, welches aufgrund des makroökonomischen Umfeldes sowie politischer und geopolitischer Entwicklungen herausfordernd und von sehr hoher Volatilität geprägt sein würde, so wurden wir (leider) erneut keineswegs enttäuscht. Sorgen bezüglich des chinesischen Wirtschaftswachstums und dessen Auswirkungen für das Wirtschaftswachstum weltweit dominierten Anfang des Jahres die Kapitalmärkte. Begleitet wurde diese Entwicklung von dem fortgesetzten Verfall der Rohstoffpreise, welcher die Preise für ein Barrel Rohöl temporär auf unter 30 USD drückte und die Nervosität und Risikoaversion an den Kapitalmärkten nochmals steigerte. So verzeichnete das Jahr auf der Aktienseite den schlechtesten Start seit Beginn der Aufzeichnungen. Oder, um es in Zahlen auszudrücken: Allein der DAX musste in den ersten sechs Wochen Verluste von mehr als 15% hinnehmen. Analog spiegelte sich dieses Bild im Bereich der Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen (Credit Spreads) wider, welche deutlich anstiegen und Niveaus erreichten, die normalerweise nur in einem rezessiven Marktumfeld zu beobachten sind. In Folge dieser extremen Risikoaversion, gepaart mit einem deflationären Basiseffekt aufgrund der Preisentwicklung bei Rohstoffen, fielen auch die Renditen von vermeintlich sicheren Staatsanleihen. So sank die Rendite von 10-jährigen US-Staatsanleihen von 2,3% zu Jahresbeginn auf fast 1,5% bis Februar und dies, obwohl die US Federal Reserve bereits im Dezember 2015 den Leitzins angehoben hatte – zum ersten Mal seit fast einer Dekade.

Erst der massive Stimulus der chinesischen Regierung, in Kombination mit positiven makroökonomischen Daten auf beiden Seiten des Atlantiks und unterstützt von weiteren geldpolitischen Stützungsmaßnahmen in der Eurozone wie dem im April angekündigten Corporate Sector Purchase Programm (CSPP), sorgte für eine temporäre Erholung und Stabilisierung an den Märkten. Diese Phase der Erholung wurde vom UK-Referendum am 23. Juni unterbrochen. In Folge dieses überraschenden Ergebnisses fielen die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen auf ein historisches Tief, während 10-jährige deutsche Staatsanleihen erstmals unter 0% fielen und die Renditen von Schweizer Staatsanleihen über die gesamte Kurve im negativen Bereich notierten. Analog hierzu verloren Aktienindizes wie der DAX über 1.000 Punkte und auch die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen weiteten sich erneut aus. Im Vergleich zum Jahresanfang beruhigten sich die Märkte jedoch relativ zeitnah nach dem ersten Schock, trotz der weiterhin bestehenden Unsicherheit, was der sagenumwobene Brexit letztendlich genau bedeuten würde. Diese Anzahl an Events reicht in einem normalen Jahr aus, um alle Entwicklungen zu erfassen. Entsprechend waren auch die letzten drei Monate von 2016 von wichtigen Ereignissen sowie von Kursschwankungen geprägt. So sorgte der Ausgang des italienischen Referendums Anfang Dezember für eine neue Welle von Anti-Europa-Befürchtungen, welche sich insbesondere negativ auf die Anleiherenditen der Peripherie auswirkten. Die Wahl von Donald Trump zum 45. US-Präsidenten versetzte die Aktienmärkte nach kurzem Zögern in eine Euphorie, während welcher die Renditen in Antizipation einer massiven Inflation deutlich anzogen, ohne dass sich fundamental etwas änderte. In diesem Umfeld ging der zweite Zinsschritt der US Federal Reserve im Dezember beinahe unter.

Bisher antizipieren die Märkte einen „Good Trump“ und blenden die potentiellen Risiken eines „Bad Trump“ vollständig aus. Zudem stehen in Europa eine Vielzahl von Wahlen sowie die Brexit-Verhandlungen an. Insofern erwarten wir, dass auch das Jahr 2017 von hoher Unsicherheit und starker Volatilität gekennzeichnet sein wird. Dennoch sind wir zuversichtlich, dass wir die sich daraus ergebenden Opportunitäten wahrnehmen werden, ohne dabei an jeder Marktirrationalität – frei nach dem oben aufgeführten Zitat *„Wir leben in einer Welt, in der Investoren Anleihen bei negativer Rendite kaufen, um Kursgewinne zu erzielen und Aktien, um Dividenden-Rendite zu verdienen“* – zu partizipieren.

Die globalen Aktienmärkte zeigten einen historisch schwachen Jahresbeginn. Über eine defensive Titelselektion und Sicherungsmaßnahmen konnten wir die Kursrückgänge im Ethna-DYNAMISCH reduzieren, jedoch nicht komplett verhindern. Im weiteren Jahresverlauf konnten wir der hohen Unsicherheit an den globalen Kapitalmärkten deutlich besser begegnen und immer wieder die sich bietenden Chancen ergreifen, um auf Jahressicht das Kapital der Investoren zu wahren. Stets blieben wir auf die nach wie vor bestehenden Risiken fokussiert und handelten risikobewusst und diszipliniert. Während wir in der ersten Jahreshälfte noch ein Übergewicht in US-Aktien hielten, führten uns günstigere Bewertungen und sich verbessernde Fundamentaldaten in der zweiten Jahreshälfte stärker in Richtung europäischer Aktien. Dort sehen wir auch in das neue Jahr hinein die attraktiveren Investitionsmöglichkeiten. Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit im Jahr 2017 erfolgreich und getreu unserem Leitsatz „*Constantia Divitiarum*“ (die konstante Vermehrung des Vermögens) fortzusetzen.

Munsbach, im Januar 2017

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

¹⁾ Die Anteilsklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	36,77 %
Deutschland	13,78 %
Niederlande	7,38 %
Frankreich	5,71 %
Großbritannien	5,13 %
Japan	4,14 %
Südkorea	4,03 %
Finnland	2,23 %
Schweiz	2,13 %
Kanada	1,61 %
China	1,28 %
Luxemburg	0,91 %
Wertpapiervermögen	85,10 %
Optionen	0,33 %
Bankguthaben ²⁾	14,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,39 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 16 (Fußnote) ausgewiesen.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

6	Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
	Telekommunikationsdienste	11,40 %
	Staatsanleihen	10,11 %
	Versicherungen	7,89 %
	Software & Dienste	7,60 %
	Hardware & Ausrüstung	6,23 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,27 %
	Medien	4,92 %
	Automobile & Komponenten	4,59 %
	Diversifizierte Finanzdienste	3,92 %
	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	3,45 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,98 %
	Energie	2,93 %
	Immobilien	2,87 %
	Banken	2,54 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,16 %
	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,04 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,83 %
	Versorgungsbetriebe	1,29 %
	Transportwesen	1,08 %
	Wertpapiervermögen	85,10 %
	Optionen	0,33 %
	Bankguthaben ²⁾	14,18 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,39 %
		100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 16 (Fußnote) ausgewiesen.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	26,70	357.230	5.584,78	74,73
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2016	106,37	1.378.473	-12.684,63	77,17

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	8,73	16.412	8.292,04	532,15
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	55,42	107.633	53.660,02	514,85
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (R-A) ³⁾

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 ¹⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20

Anteilklasse (R-T) ³⁾

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 ²⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95

¹⁾ Erste Anteilwertberechnung am 7. Mai 2015

²⁾ Erste Anteilwertberechnung am 20. April 2015

³⁾ Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

8 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 180.438.655,61)	195.425.772,57
Optionen	760.255,53
Bankguthaben ¹⁾	32.557.331,23
Zinsforderungen	559.787,91
Dividendenforderungen	29.319,22
Forderungen aus Absatz von Anteilen	111.871,77
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.181.496,50
Forderungen aus Devisengeschäften	896.695,91
	234.522.530,64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-216.557,50
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.866.143,69
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.471.295,58
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-894.534,00
Sonstige Passiva ²⁾	-444.884,34
	-4.893.415,11
Netto-Fondsvermögen	229.629.115,53

¹⁾ Das Bankguthaben enthält OTC-Margins. Details hierzu sind in der Vermögensaufstellung auf Seite 16 (Fußnote) ausgewiesen.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	56.682.791,94 EUR
Umlaufende Anteile	749.582,860
Anteilwert	75,62 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	106.370.227,56 EUR
Umlaufende Anteile	1.378.472,935
Anteilwert	77,17 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.305.996,95 EUR
Umlaufende Anteile	19.180,803
Anteilwert	537,31 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	54.850.154,16 EUR
Umlaufende Anteile	102.328,244
Anteilwert	536,02 EUR

Anteilklasse (R-A) ¹⁾	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	313.108,91 EUR
Umlaufende Anteile	3.254,879
Anteilwert	96,20 EUR

Anteilklasse (R-T) ¹⁾	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.106.836,01 EUR
Umlaufende Anteile	11.656,827
Anteilwert	94,95 EUR

¹⁾ Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	255.053.622,65	60.655.321,20	119.393.017,10	9.892.881,83
Ordentlicher Nettoertrag	924.617,16	101.422,76	198.610,68	99.254,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	24.039,19	3.731,50	18.218,23	-12.614,03
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	69.664.026,14	24.939.980,30	28.717.554,35	3.193.002,11
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-94.077.406,94	-28.233.914,63	-41.402.181,44	-2.702.973,77
Realisierte Gewinne	54.034.440,57	13.380.082,18	25.400.353,34	2.102.139,47
Realisierte Verluste	-61.738.259,23	-15.311.995,82	-28.923.423,75	-2.360.956,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	6.409.349,01	1.665.026,07	2.968.079,05	240.463,50
Ausschüttung	-665.313,02	-516.861,62	0,00	-145.200,30
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) ¹⁾ EUR	Anteilklasse (R-T) ¹⁾ EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	63.365.373,82	362.292,66	1.384.736,04
Ordentlicher Nettoertrag	527.878,40	-653,13	-1.895,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	15.040,70	10,92	-348,13
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	11.755.571,71	181.422,88	876.494,79
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-20.369.521,64	-223.744,02	-1.145.071,44
Realisierte Gewinne	12.768.673,06	74.441,50	308.751,02
Realisierte Verluste	-14.687.467,38	-88.291,95	-366.124,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.474.605,49	10.881,15	50.293,75
Ausschüttung	0,00	-3.251,10	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	795.225,827	1.547.725,301	18.282,141	119.203,457
Ausgegebene Anteile	339.199,160	384.021,569	6.076,662	22.405,130
Zurückgenommene Anteile	-384.842,127	-553.273,935	-5.178,000	-39.280,343
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244

	Anteilklasse (R-A) ¹⁾ Stück	Anteilklasse (R-T) ¹⁾ Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.721,315	14.534,459
Ausgegebene Anteile	1.934,008	9.539,640
Zurückgenommene Anteile	-2.400,444	-12.417,272
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.254,879	11.656,827

¹⁾ Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

11

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	3.148.670,76	779.851,11	1.487.583,01	118.626,58
Zinsen auf Anleihen	1.984.775,31	491.386,59	939.100,20	79.180,11
Bankzinsen	-63.333,75	-15.788,88	-29.585,47	-2.437,25
Ertragsausgleich	-234.449,12	-59.821,42	-156.619,83	23.607,43
Erträge insgesamt	4.835.663,20	1.195.627,40	2.240.477,91	218.976,87
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-30.789,26	-7.608,13	-14.602,63	-1.172,71
Verwaltungsvergütung	-3.601.652,39	-1.021.833,01	-1.935.159,81	-88.006,43
Taxe d'abonnement	-116.351,87	-28.850,26	-54.859,37	-4.541,59
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-174.930,93	-42.874,48	-82.603,86	-7.020,65
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-17.647,09	-4.391,23	-8.351,87	-693,51
Register- und Transferstellenvergütung	-7.830,24	-1.939,68	-3.677,96	-299,40
Staatliche Gebühren	-35.482,73	-8.780,57	-16.671,80	-1.455,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-136.771,46	-34.017,20	-64.341,53	-5.539,71
Aufwandsausgleich	210.409,93	56.089,92	138.401,60	-10.993,40
Aufwendungen insgesamt	-3.911.046,04	-1.094.204,64	-2.041.867,23	-119.722,63
Ordentlicher Nettoertrag	924.617,16	101.422,76	198.610,68	99.254,24
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.071.124,15			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,96	1,96	1,17
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,03	2,02	1,24
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,17
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) ²⁾		1,96	1,96	1,17
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

12

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) ³⁾ EUR	Anteilklasse (R-T) ³⁾ EUR
Erträge			
Dividenden	739.891,48	4.429,50	18.289,08
Zinsen auf Anleihen	461.761,30	2.589,38	10.757,73
Bankzinsen	-15.044,39	-95,15	-382,61
Ertragsausgleich	-36.000,76	-306,62	-5.307,92
Erträge insgesamt	1.150.607,63	6.617,11	23.356,28
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-7.181,74	-43,01	-181,04
Verwaltungsvergütung	-521.751,29	-6.869,06	-28.032,79
Taxe d'abonnement	-27.287,74	-157,22	-655,69
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-41.230,42	-236,83	-964,69
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.090,79	-22,14	-97,55
Register- und Transferstellenvergütung	-1.856,91	-10,89	-45,40
Staatliche Gebühren	-8.341,51	-47,39	-186,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-31.948,89	-179,40	-744,73
Aufwandsausgleich	20.960,06	295,70	5.656,05
Aufwendungen insgesamt	-622.729,23	-7.270,24	-25.252,07
Ordentlicher Nettoertrag	527.878,40	-653,13	-1.895,79
Total Expense Ratio in Prozent²⁾	1,16	2,38	2,33
Laufende Kosten in Prozent²⁾	1,22	2,44	2,39
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)²⁾	1,16	-	-
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)²⁾	1,16	-	-
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)²⁾	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Wertentwicklung in Prozent ¹⁾

Stand: 31. Dezember 2016

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DYNAMISCH A seit 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	3,66	0,03	11,33	-
Ethna-DYNAMISCH R-A ²⁾ seit 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	3,45	-0,37	-	-
Ethna-DYNAMISCH R-T ²⁾ seit 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	3,47	-0,34	-	-
Ethna-DYNAMISCH SIA-A seit 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	4,06	0,83	-	-
Ethna-DYNAMISCH SIA-T seit 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	4,07	0,84	-	-
Ethna-DYNAMISCH T seit 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	3,65	0,04	11,24	-

13

¹⁾ Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

²⁾ Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2016

14

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
China								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	2.000.000	0	2.000.000	11,9200	2.931.159,55	1,28
							2.931.159,55	1,28
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	90.000	85.000	35.000	155,9000	5.456.500,00	2,38
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	200.000	0	200.000	7,1880	1.437.600,00	0,63
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	610.000	710.000	200.000	12,4250	2.485.000,00	1,08
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	320.000	0	320.000	16,3000	5.216.000,00	2,27
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	160.000	20.000	140.000	26,8000	3.752.000,00	1,63
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	50.000	70.000	40.000	72,9300	2.917.200,00	1,27
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	55.000	0	55.000	52,2800	2.875.400,00	1,25
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	150.000	180.000	120.000	31,9000	3.828.000,00	1,67
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	400.000	280.000	120.000	30,6900	3.682.800,00	1,60
							31.650.500,00	13,78
Finnland								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	250.000	30.000	220.000	23,2800	5.121.600,00	2,23
							5.121.600,00	2,23
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	650.000	670.000	180.000	23,8200	4.287.600,00	1,87
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	80.000	90.000	70.000	65,7300	4.601.100,00	2,00
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	90.000	40.000	50.000	84,3400	4.217.000,00	1,84
							13.105.700,00	5,71
Großbritannien								
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	10.000	60.000	50.000	58,3100	2.779.843,63	1,21
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	6.000.000	0	6.000.000	0,6278	4.392.257,46	1,91
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	400.000	0	400.000	9,8900	4.612.873,13	2,01
							11.784.974,22	5,13
Japan								
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	20.000	60.000	160.000	2.970,5000	3.892.170,95	1,69
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	45.000	85.000	140.000	4.917,0000	5.637.293,04	2,45
							9.529.463,99	4,14

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	30.000	0	30.000	69,4400	2.083.200,00	0,91
							2.083.200,00	0,91
Niederlande								
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	270.000	200.000	70.000	22,5800	1.580.600,00	0,69
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	500.000	100.000	400.000	8,6350	3.454.000,00	1,50
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	200.000	0	200.000	19,7050	3.941.000,00	1,72
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	60.000	20.000	40.000	86,0100	3.280.320,37	1,43
NL0000009355	Unilever NV	EUR	140.000	20.000	120.000	39,0450	4.685.400,00	2,04
							16.941.320,37	7,38
Schweiz								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	20.000	80.000	65,7000	4.895.678,09	2,13
							4.895.678,09	2,13
Südkorea								
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	500.000	100.000	400.000	11.450,0000	3.616.177,07	1,57
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	6.000	1.000	5.000	1.433.000,0000	5.657.185,31	2,46
							9.273.362,38	4,03
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	30.000	0	30.000	143,9300	4.116.990,85	1,79
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	170.000	190.000	160.000	30,4600	4.646.834,48	2,02
US2786421030	eBay Inc.	USD	120.000	0	120.000	29,9800	3.430.205,95	1,49
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	5.000	20.000	166,6000	3.176.964,15	1,38
US4581401001	Intel Corporation	USD	250.000	160.000	120.000	36,6600	4.194.508,01	1,83
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	70.000	70.000	120.000	38,6900	4.426.773,46	1,93
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	260.000	100.000	160.000	32,4900	4.956.521,74	2,16
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	100.000	40.000	60.000	62,1500	3.555.491,99	1,55
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	30.000	100.000	80.000	53,7400	4.099.160,95	1,79
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	70.000	10.000	60.000	69,2600	3.962.242,56	1,73
							40.565.694,14	17,67
Börsengehandelte Wertpapiere							147.882.652,74	64,39
Aktien, Anrechte und Genussscheine							147.882.652,74	64,39
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
US912810RS96	2,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		8.000.000	4.000.000	4.000.000	88,4258	3.372.455,42	1,47
US912810QY73	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)		12.500.000	13.500.000	4.000.000	93,9688	3.583.857,74	1,56
US912810RB61	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		12.500.000	13.500.000	4.000.000	96,1172	3.665.796,64	1,60
US912810RJ97	3,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)		3.000.000	0	3.000.000	98,3008	2.811.807,24	1,22
US912810RN00	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		12.500.000	13.500.000	4.000.000	95,7461	3.651.643,55	1,59

15

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US912810RK60	2,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)	12.500.000	13.500.000	4.000.000	88,6289	3.380.202,36	1,47
US912810RU43	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)	3.000.000	0	3.000.000	96,0391	2.747.112,79	1,20
						23.212.875,74	10,11
Börsengehandelte Wertpapiere						23.212.875,74	10,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
US156700BA34	7,500% CenturyLink Inc. v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	105,2500	4.014.111,37	1,75
US23311RAH93	5,850% DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)	4.000.000	0	4.000.000	85,6250	3.265.636,92	1,42
US35804HAA41	9,750% Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)	4.000.000	0	4.000.000	85,8130	3.272.807,02	1,43
US450913AC25	6,750% Iamgold Corporation 144A v.12(2020)	4.000.000	0	4.000.000	97,0630	3.701.868,80	1,61
US465349AA60	7,125% Informatica LLC 144A v.15(2023)	4.000.000	0	4.000.000	95,6250	3.647.025,17	1,59
US779382AR14	4,750% Rowan Companies Inc. v.14(2024)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	91,1880	3.477.803,20	1,51
US87422VAA61	6,500% Talen Energy Supply LLC DL-Notes 2016(16/25)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	77,3750	2.950.991,61	1,29
						24.330.244,09	10,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						24.330.244,09	10,60
Anleihen						47.543.119,83	20,71
Wertpapiervermögen						195.425.772,57	85,10
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
Put on EURO STOXX 50 Index März 2017/2.800,00		2.500	0	2.500		432.500,00	0,19
						432.500,00	0,19
USD							
Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2017/2.050,00		500	0	500		327.755,53	0,14
						327.755,53	0,14
Long-Positionen						760.255,53	0,33
Optionen						760.255,53	0,33
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						32.557.331,23	14,18
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						885.756,20	0,39
Netto-Fondsvermögen in EUR						229.629.115,53	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Der Fonds Ethna-DYNAMISCH hat zum Stichtag 31. Dezember 2016 Barsicherheiten an den nachfolgenden Kontrahenten in folgender Höhe gestellt:
Morgan Stanley & Co International PLC, London EUR 2.210.000,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	2.500.000,00	2.381.762,18	1,04
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	15.000.000,00	14.290.573,08	6,22
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	800.000,00	762.163,90	0,33
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	95.000.000,00	90.506.962,84	39,41

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016

18 **Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016**

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG0772R2087	The Bank of N.T. Butterfield & Son Ltd.	USD	50.000	50.000
Dänemark				
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	100.000	100.000
Deutschland				
DE000A2AADD2	innogy SE	EUR	85.000	85.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	50.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	20.000	40.000
DE0006636681	va-Q-tec AG	EUR	85.000	85.000
Frankreich				
FR0000031122	Air France-KLM	EUR	200.000	200.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	140.000	140.000
US8742242071	Talend S.A. ADR	USD	2.000	2.000
Großbritannien				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	1.100.000	1.100.000
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	60.000	180.000
GB00BDVZY77	Royal Mail Plc.	GBP	0	700.000
Irland				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
Japan				
JP3837800006	Hoya Corporation	JPY	120.000	120.000
JP3705200008	Japan Airlines Co. Ltd.	JPY	0	120.000
JP3902400005	Mitsubishi Electric Corporation	JPY	60.000	360.000
JP3899800001	Mitsubishi Motors Corporation	JPY	1.300.000	1.300.000
JP3758190007	Nexon Co. Ltd	JPY	0	150.000
JP3892100003	Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc.	JPY	1.200.000	1.200.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	100.000	200.000
Jungferninseln (GB)				
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd.	USD	500.000	500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Kanada				
CA0084741085	Agnico-Eagle Mines Ltd.	USD	40.000	40.000
CA0115321089	Alamos Gold Inc. (new)	USD	200.000	200.000
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	620.000	620.000
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	400.000	400.000
CA8283361076	Silver Wheaton Corporation	USD	250.000	250.000
Niederlande				
NL0010672325	Ahold N.V.	EUR	0	200.000
NL0000303600	ING Groep N.V.	EUR	400.000	400.000
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	150.000	150.000
Schweiz				
CH0011178255	Tamedia AG	CHF	0	20.000
Spanien				
ES0140609019	CaixaBank S.A.	EUR	600.000	600.000
Südkorea				
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	5.000	5.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0010551028	Aflac Inc.	USD	0	80.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	1.000
US0374111054	Apache Corporation	USD	60.000	60.000
US0376041051	Apollo Education Group Inc.	USD	250.000	250.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	30.000	60.000
US04316A1088	Artisan Partners Asset Management Inc.	USD	280.000	280.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	120.000	320.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	50.000	110.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	20.000	70.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	10.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	130.000	250.000
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	120.000	120.000
US2091151041	Consolidated Edison Inc.	USD	100.000	100.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	200.000
US29476L1070	Equity Residential Properties Trust	USD	60.000	60.000
US30161N1019	Exelon Corporation	USD	150.000	150.000
US3434121022	Fluor Corporation -NEW-	USD	40.000	40.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	500.000	500.000
US3546131018	Franklin Resources Inc.	USD	120.000	120.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	20.000	70.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.000	70.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	40.000	100.000
US5218652049	Lear Corporation	USD	50.000	50.000
US5249011058	Legg Mason Inc.	USD	80.000	80.000
US5341871094	Lincoln National Corporation	USD	370.000	370.000
US57772K1016	Maxim Integrated Products Inc.	USD	80.000	80.000
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	100.000	100.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	120.000	120.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	60.000	80.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	340.000	340.000
US67059N1081	Nutanix Inc.	USD	2.000	2.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US6907421019	Owens Corning (New)	USD	50.000	50.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	90.000	140.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	130.000	170.000
US7445731067	Public Service Enterprise Group Inc.	USD	120.000	120.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	10.000	50.000
US7595091023	Reliance Steel & Alumin. Co.	USD	50.000	50.000
US7802871084	Royal Gold Corporation	USD	40.000	40.000
US87165B1035	Synchrony Financial	USD	140.000	140.000
US8807701029	Teradyne Inc.	USD	150.000	150.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	1.000	2.000
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	30.000	30.000
US91529Y1064	Unum Group	USD	0	150.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	200.000	200.000
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	60.000	60.000
US92047W1018	Valvoline Inc.	USD	25.000	25.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Japan				
US53567X1019	Line Corporation ADR	USD	10.000	10.000
Jungferninseln (GB)				
VGG0443N1078	Aquaventure Holdings Ltd.	USD	20.000	20.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2AA4H8	Dte. Lufthansa AG BZR 17.05.16	EUR	300.000	300.000
DE000A2AA2C3	Dte. Telekom AG BZR 13.06.16	EUR	250.000	250.000
Kanada				
CA1520061104	Centerra Gold Inc. Subscription Receipts	CAD	250.000	250.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
US030981AJ33	5,875 % AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corporation v.16(2026)		4.000.000	4.000.000
US054303AW29	6,500 % Avon Products Inc. v.09(2019)		4.000.000	4.000.000
US74153QAH56	6,875 % Ensco Plc. v.10(2020)		2.000.000	2.000.000
US33766JAF03	6,800 % FirstEnergy Solutions Corporation v.09(2039)		5.000.000	5.000.000
US912828WU04	0,125 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.14(2024)		2.500.000	7.500.000
US912828TS94	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
US912828UE89	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
US912828TW07	0,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2017)		2.500.000	7.500.000
US912828UZ19	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)		2.500.000	7.500.000
US912828H292	0,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2016)		2.500.000	7.500.000
US912828WT31	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)		2.500.000	7.500.000
US912828L401	1,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)		5.000.000	5.000.000
US912828N225	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2018)		2.500.000	7.500.000
US912810RP57	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		8.500.000	13.500.000
US912828N639	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2019)		5.000.000	5.000.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.		0	4.000.000
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)		0	4.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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 im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US007903AZ02	6,750 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2019)	4.000.000	4.000.000
US29271LAA26	5,750 % Endo Finance Co. 144A v.13(2022)	4.000.000	4.000.000
US561233AB31	4,875 % Mallinckrodt International Finance S.A. / Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
US580037AB54	8,000 % McDermott International Inc. 144A v.14(2021)	4.000.000	4.000.000
US595112BA01	5,875 % Micron Technology Inc. v.14(2022)	4.000.000	4.000.000
US644535AF36	6,250 % New Gold Inc. 144A v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
US651229AW64	0,000 % Newell Brands Inc. v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US629377BZ41	7,250 % NRG Energy Inc. 144A v.16(2026)	4.000.000	4.000.000
US767754CD47	9,250 % Rite Aid Corporation v.12(2020)	0	4.000.000
US591709AL49	6,625 % T-Mobile USA Inc. v.10(2020)	0	4.050.000
US91831AAA97	5,375 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2020)	4.000.000	4.000.000
US912828J926	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2017)	5.000.000	5.000.000
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	0	4.000.000
US92912EAC75	6,750 % VPII Escrow Corporation 144A v.13(2018)	0	4.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
USD			
US561234AD79	3,500 % Mallinckrodt International Finance S.A. v.13(2018)	0	4.000.000
Optionen			
EUR			
	Call on Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) Dezember 2016/115,00	1.000	1.000
	Call on Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) September 2016/120,00	5.000	5.000
	Call on Dow Jones EURO STOXX Bank Index (Price) (EUR) September 2016/95,00	5.000	5.000
	Put on EURO STOXX 50 Dezember 2016/2.600,00	2.000	2.000
	Put on EURO STOXX 50 Dezember 2016/3.050,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2016/2.400,00	2.000	2.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2016/2.700,00	3.000	3.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2016/2.900,00	1.000	1.000
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2016/2.700,00	1.250	1.250
	Put on EURO STOXX 50 Index März 2017/2.650,00	2.500	2.500
	Put on EURO STOXX 50 Juni 2016/2.850,00	1.000	1.000
JPY			
	Put on Nikkei 225 Stock Average Index Dezember 2016/15.000,00	100	100
USD			
	Call on USD/JPY März 2016/115,00	25.000.000	25.000.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.800,00	1.750	1.750
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.800,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.900,00	1.250	1.250
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016/1.950,00	1.000	1.000
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.750,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.790,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.825,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016/1.850,00	1.500	1.500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2017/1.900,00	500	500
	Put on EUR/USD September 2016/1,1200	25.000.000	25.000.000
	Put on Exxon Mobil Corporation Juli 2016/70,00	5.000	5.000
	Put on S&P 500 Index Dezember 2016/1.825,00	900	900
	Put on S&P 500 Index Dezember 2016/2.000,00	1.000	1.000

21

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016

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

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016	100	100
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	50	50
	DAX Performance-Index Future März 2016	1.250	1.250
	DAX Performance-Index Future September 2016	100	100
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2016	500	500
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	4.850	4.850
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2016	200	200
	EUREX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016	150	150
	EUREX 10YR Euro-Bund Future März 2017	150	150
	MDAX Performance-Index Future Juni 2016	200	200
	MDAX Performance-Index Future März 2016	850	850
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	300	300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	75	75
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Juni 2016	375	375
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016	250	250
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	2.850	2.850
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	19.875	19.875
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	700	700
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2016	900	900
	UltraTreasury 6% Future Dezember 2016	150	150
	UltraTreasury 6% Future Juni 2016	125	125
	UltraTreasury 6% Future September 2016	175	175
	US Long Bond Future März 2016	700	700

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1 =	AUD	1,4538
Britisches Pfund	EUR	1 =	GBP	0,8576
Dänische Krone	EUR	1 =	DKK	7,4331
Hongkong Dollar	EUR	1 =	HKD	8,1333
Japanischer Yen	EUR	1 =	JPY	122,1118
Neuseeländischer Dollar	EUR	1 =	NZD	1,5086
Norwegische Krone	EUR	1 =	NOK	9,0765
Schwedische Krone	EUR	1 =	SEK	9,5629
Schweizer Franken	EUR	1 =	CHF	1,0736
Südkoreanischer Won	EUR	1 =	KRW	1.266,5309
US-Dollar	EUR	1 =	USD	1,0488



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2016

23

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 Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

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 in seiner derzeit gültigen Fassung („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; Anteilwertberechnung

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 Verwahrstelle 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 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, 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

24

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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass 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, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

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, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden 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.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2016

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR 390.270,17	EUR 121.500,00

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die 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 Verwahrstelle 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. Seit 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 fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

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 Verwahrstellenvergütung 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:

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

26

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung 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 Verwahrstellenvergütung 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.

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 Gesamtnettowert des Fondsportfolios 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:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und 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: 27

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-DYNAMISCH	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DYNAMISCH

Im Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 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 19,60 %, einen Höchststand von 72,16 % sowie einen Durchschnitt von 31,87 % 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 2016 bis zum 31. Dezember 2016 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	57,46 %
Größte Hebelwirkung:	327,49 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	161,39 % (137,13 %)
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.

11.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorennummern:

- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A) Valoren Nr. 10724364
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10724365
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 22830636
- Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 22830638

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 folgende TER in Prozent ermittelt:

28

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,96	0,00
Anteilklasse (T)	1,96	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,17	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,16	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

12.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

a) Mit Wirkung zum 18. März 2016 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich der Richtlinie UCITS V und des Risikomanagementverfahrens überarbeitet und aktualisiert.

b) Mit Wirkung zum 20. Mai 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert:

Das Fondsmanagement wird durch die ETHENEA Independent Investors S.A. mit Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach ausgeübt. Die Aufgaben des Fondsmanagements umfassen insbesondere die tägliche Umsetzung der Anlagepolitik sowie die unmittelbare Anlageentscheidung. Die ETHENEA Independent Investors S.A. wird ab dem 20. Mai 2016 unter ihrer Verantwortung und Kontrolle im Bereich des Aktienmanagements von der ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG mit Sitz in Sihleggstrasse 17, CH-8832 Wollerau unterstützt.

c) Mit Wirkung zum 13. Oktober 2016 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- gesetzliche Anpassungen im Hinblick auf UCITS V,
- gesetzliche Anpassung im Hinblick auf SFTR (Securities Financing Transactions Regulation)

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung der Performance-Fee Berechnung (Einführung einer High-Water Mark)

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

14.) Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die ETHENEA Independent Investors S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen.

Die Gesamtvergütung der 44 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2016 aus 3.628.662 EUR Jahresfestgehälter und 1.496.000 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt. 29

15.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

30 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 Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2016, 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 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Luxemburg, 23. März 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

31

M. Wirtz-Bach

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

32	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
	Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 30. September 2016)
	Mitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
unterstützt durch Fondsmanager:	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
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:	
Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des §141 InvFG 2011 beziehen können:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Hinweise für Anleger in der Schweiz:	
Vertreter in der Schweiz:	IPConcept (Schweiz) AG In Gassen 6 CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

34

Zahl- und Vertriebsstelle:

CACEIS Belgium SA/NV

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

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstellen:

BNP Paribas Securities Services

Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

RBC Investor Services Bank S.A.

Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.

Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

