

# Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2017

---

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
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH</b>	5-6
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH</b>	8
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH</b>	11
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2017</b>	14
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 des Ethna-DYNAMISCH</b>	18
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017</b>	21
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	28
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	31

---

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:

*„Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas.“*  
(Paul Samuelson)

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Die Weltwirtschaft verzeichnete 2017 ein solides Wachstum und gewann im zweiten Halbjahr sogar noch etwas an Schwung. Die Frühindikatoren der wichtigsten Wirtschaftsböcke deuten allesamt darauf hin, dass der synchrone Aufschwung noch einige Zeit anhalten wird. Weltweit beschleunigt sich die Industrieproduktion und der Handel wächst zügig. In den USA beflügelt der private Konsum, unterstützt durch das hohe Verbrauchervertrauen und den soliden Zuwachs an Arbeitsplätzen, das BIP-Wachstum. Allerdings liegen die Ausrüstungsinvestitionen in diesem Zyklus weiterhin auf einem mäßigen Niveau. Sofern sich das erwartete Wachstum 2018 fortsetzt, dürfte auch die Kapazitätsauslastung weiter steigen. Dies würde einen Aufschwung des Investitionszyklus begünstigen und so für eine positive Überraschung sorgen.

In der Geldpolitik hat die Fed bereits mit der Normalisierung der Rahmenbedingungen begonnen und wird diesen Kurs wohl fortsetzen. Dennoch wird die Europäische Zentralbank wahrscheinlich den Abschluss ihres Anleihekaufprogramms erst gegen Ende 2018 ankündigen. Insgesamt wird es wohl bei lockeren geldpolitischen Bedingungen bleiben, da die Währungshüter den Aufschwung nicht ausbremsen, sondern fördern möchten.

2017 war der Inflationsdruck gering und auch die Kerninflation blieb weitestgehend unverändert und damit in der Komfortzone der Zentralbanken. In der Eurozone und in den USA hat die Dynamik der Lohninflation durch sinkende Arbeitslosenquoten zuletzt jedoch zugenommen. Diese Tendenz lässt sich aber freilich nicht überall feststellen und in einigen Sektoren und Ländern bleibt die Arbeitsmarktsituation sogar angespannt. Die entscheidende Nachricht ist, dass die Deflationsgefahr überwunden ist und sich allmählich ein gewisser Inflationsdruck aufbaut. Damit geht allerdings auch das Risiko einher, dass sich die Zentralbanken gezwungen sehen könnten, ihre Geldpolitik früher als erwartet zu straffen.

Im Hinblick auf die USA sei erwähnt, dass sich die weltweit führende Volkswirtschaft in einer späten Phase des Konjunkturzyklus befindet. Darauf deuten die niedrige Arbeitslosigkeit in den USA in Verbindung mit einer anhaltenden Abflachung der US-Renditekurve hin. Vor diesem Hintergrund, und angesichts der Tatsache, dass sowohl die Frühindikatoren als auch die Wachstumswerte positiv sind, ist die Gefahr einer zukünftigen Enttäuschung nicht zu unterschätzen.

Ein weiterer wichtiger Faktor für zukünftige Entwicklungen ist China. Das Land dürfte in naher Zukunft zahlreiche Wirtschaftsreformen einleiten, die von der Restrukturierung und Stärkung staatseigener Unternehmen, über die Entschuldung des Finanzsystems, bis hin zur Abschwächung der Preisinflation auf dem Wohnungsmarkt reichen können. Wir sind überzeugt, dass die Regierung diese Reformen umsetzen wird, um China damit auf die Zukunft vorzubereiten. Kurzfristig hätten die angesprochenen Reformen jedoch weitreichende Auswirkungen auf das instabile Finanzsystem.

Zusammenfassend gehen wir davon aus, dass die Weltwirtschaft unter guten Bedingungen in das Jahr 2018 startet. Es gibt jedoch drei Risiken, die die Aussichten möglicherweise trüben könnten:

- eine Abschwächung des Wachstums, was darauf hindeuten würde, dass wir näher am Ende des Zyklus sind als derzeit angenommen;
  - ein Anziehen der Inflation, was die Renditekurven in die Höhe treiben würde;
  - und die Instabilität des chinesischen Finanzsystems.
-

Wir möchten uns an dieser Stelle ausdrücklich bei Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken. Wir sind zuversichtlich, dass wir unsere Arbeit trotz eines herausfordernden Marktumfeldes auch im neuen Jahr mit der nötigen Umsicht so erfolgreich fortsetzen können.

**Ethna-DYNAMISCH:**

Die internationalen Aktienmärkte erlebten in 2017 eine Fortsetzung der Aktienhausse. Aufgrund eines ungewöhnlich breiten globalen Aufschwungs, stabilen und niedrigen Inflationsraten sowie eines für Risiko-Assets förderlichen Umfeldes infolge des Agierens der Notenbanken gab es kaum nennenswerte Rückschläge. Im Ethna-DYNAMISCH waren wir durchweg mit einem hohen Anteil des Fondsvermögens an den Aktienmärkten engagiert und konnten entsprechend an der positiven Entwicklung partizipieren. Den regionalen Schwerpunkt setzten wir dabei auf Europa, wo wir dank der Kombination aus günstigen Bewertungen und einer anziehenden fundamentalen Dynamik die attraktivsten Einzelaktien vorfanden. Während sich unsere ausgewählten Werte deutlich überdurchschnittlich gegenüber dem Gesamtmarkt entwickeln konnten, hatten breite europäische Aktienindizes im Vergleich zu ihren amerikanischen Pendanten das Nachsehen. Ein gewichtiger Grund hierfür war der im Jahresverlauf immer stärker werdende Euro, der vor allem europäischen Exportunternehmen das Leben erschwerte. Insgesamt sorgten die Währungsbewegungen in einem ansonsten relativ schwankungsarmen Jahr für die größten Hürden auf dem Weg zur einer erfolgreichen Wertentwicklung. Basierend auf unserer aktiven Asset Allokation hatten wir das Thema jedoch stets im Blick und konnten den Einfluss auf das Portfolio wirkungsvoll begrenzen. Über das gesamte Jahr hinweg war der Fonds zudem in ausgewählten Segmenten der Anleihenmärkte investiert und konnte auch in diesem Bereich trotz des oft gescholtenen Niedrigzinsumfeldes einen ansehnlichen Beitrag zur positiven Gesamtentwicklung generieren.

3

Munsbach, im Januar 2018

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
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.
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	<b>Anteilklasse (R-A)*</b>	<b>Anteilklasse (R-T)*</b>
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.
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

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

# Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	26,61 %
Deutschland	13,36 %
Frankreich	9,31 %
Niederlande	6,40 %
Südkorea	5,81 %
Japan	4,31 %
Vereinigtes Königreich	3,76 %
Schweiz	2,04 %
Finnland	2,02 %
Luxemburg	1,36 %
China	1,30 %
Irland	1,10 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>77,38 %</b>
Optionen	0,49 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	22,19 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

6	<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b> <sup>1)</sup>	
	Software & Dienste	8,05 %
	Telekommunikationsdienste	7,15 %
	Versicherungen	6,90 %
	Automobile & Komponenten	5,17 %
	Banken	5,02 %
	Energie	4,99 %
	Immobilien	4,97 %
	Hardware & Ausrüstung	4,54 %
	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,37 %
	Medien	4,26 %
	Staatsanleihen	4,17 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,05 %
	Transportwesen	3,74 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,72 %
	Diversifizierte Finanzdienste	2,04 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,66 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,57 %
	Investitionsgüter	1,01 %
	<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>77,38 %</b>
	Optionen	0,49 %
	Bankguthaben <sup>2)</sup>	22,19 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
		<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	60,66	795.226	33.779,16	76,27
31.12.2016	56,68	749.583	-3.293,93	75,62
31.12.2017	53,84	668.744	-6.291,43	80,52

#### Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2017	121,71	1.456.051	6.429,42	83,59

#### Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	9,89	18.282	973,45	541,12
31.12.2016	10,31	19.181	490,03	537,31
31.12.2017	13,77	23.788	2.695,81	578,72

#### Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	63,37	119.203	6.166,87	531,57
31.12.2016	54,85	102.328	-8.613,95	536,02
31.12.2017	56,06	95.822	-4.066,53	585,08

#### Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	0,36	3.721	365,74	97,36
31.12.2016	0,31	3.255	-42,32	96,20
31.12.2017	0,21	1.982	-121,76	103,93

#### Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2015	1,38	14.534	1.408,13	95,27
31.12.2016	1,11	11.657	-268,58	94,95
31.12.2017	1,45	14.129	255,94	102,47

\* 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 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 170.250.939,88)	191.136.739,46
Optionen	1.218.793,05
Bankguthaben <sup>1)</sup>	54.824.612,34
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	290.439,88
Zinsforderungen	183.382,09
Dividendenforderungen	55.800,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	870.576,03
	<b>248.580.342,85</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-781.511,74
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-756.430,83
	<b>-1.537.942,57</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>247.042.400,28</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancegebühren und Verwaltungsgebühren.

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	53.844.466,61 EUR
Umlaufende Anteile	668.743,854
Anteilwert	80,52 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	121.714.266,12 EUR
Umlaufende Anteile	1.456.051,138
Anteilwert	83,59 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	13.766.591,68 EUR
Umlaufende Anteile	23.787,913
Anteilwert	578,72 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	56.063.298,20 EUR
Umlaufende Anteile	95.821,795
Anteilwert	585,08 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	205.955,61 EUR
Umlaufende Anteile	1.981,737
Anteilwert	103,93 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.447.822,06 EUR
Umlaufende Anteile	14.129,169
Anteilwert	102,47 EUR

\* 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	229.629.115,53	56.682.791,94	106.370.227,56	10.305.996,95
Ordentlicher Nettoertrag	1.004.095,63	124.793,76	249.021,22	112.454,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	29.509,19	25.314,25	-21.364,25	-24.643,12
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	62.297.565,99	13.365.956,68	34.447.882,81	4.180.663,48
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-63.396.112,37	-19.657.386,35	-28.018.461,91	-1.484.857,53
Realisierte Gewinne	25.441.196,19	6.051.647,47	11.821.084,38	1.139.762,42
Realisierte Verluste	-16.361.773,39	-3.881.299,54	-7.612.575,48	-741.586,70
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.722.655,58	2.433.213,56	4.966.358,21	458.320,68
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.199.169,25	-310.242,19	-487.906,42	-45.159,15
Ausschüttung	-1.124.682,82	-990.322,97	0,00	-134.359,85
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>247.042.400,28</b>	<b>53.844.466,61</b>	<b>121.714.266,12</b>	<b>13.766.591,68</b>

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.850.154,16	313.108,91	1.106.836,01
Ordentlicher Nettoertrag	520.314,61	-129,46	-2.359,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	50.654,25	-387,56	-64,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.723.466,13	85.662,33	493.934,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.789.993,05	-207.421,01	-237.992,52
Realisierte Gewinne	6.289.126,32	18.850,01	120.725,59
Realisierte Verluste	-4.031.307,75	-14.658,69	-80.345,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.806.127,14	8.307,54	50.328,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-355.243,61	2.623,54	-3.241,42
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>56.063.298,20</b>	<b>205.955,61</b>	<b>1.447.822,06</b>

\* 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) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	749.582,860	1.378.472,935	19.180,803	102.328,244
Ausgegebene Anteile	171.836,605	429.101,350	7.296,000	17.683,948
Zurückgenommene Anteile	-252.675,611	-351.523,147	-2.688,890	-24.190,397
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>668.743,854</b>	<b>1.456.051,138</b>	<b>23.787,913</b>	<b>95.821,795</b>

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.254,879	11.656,827
Ausgegebene Anteile	860,858	4.896,300
Zurückgenommene Anteile	-2.134,000	-2.423,958
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.981,737</b>	<b>14.129,169</b>

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

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

11

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	3.979.767,52	947.382,37	1.850.940,84	174.067,76
Zinsen auf Anleihen	1.522.865,43	362.834,59	708.495,96	67.046,04
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	81.600,00	19.519,53	37.859,09	3.540,25
Bankzinsen	-95.018,36	-22.172,09	-44.396,83	-4.197,27
Sonstige Erträge	7.095,71	1.697,36	3.292,13	307,85
Ertragsausgleich	-33.825,55	-109.299,56	131.161,34	65.466,03
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>5.462.484,75</b>	<b>1.199.962,20</b>	<b>2.687.352,53</b>	<b>306.230,66</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.400,40	-333,90	-658,01	-62,41
Performancegebühr	-397.310,18	-74.698,56	-168.113,87	-28.899,44
Verwaltungsvergütung	-3.629.576,71	-981.684,40	-1.958.329,86	-101.865,56
Taxe d'abonnement	-120.556,53	-28.480,66	-56.350,00	-5.332,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-100.571,25	-23.416,20	-47.854,29	-4.649,59
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.979,58	-2.395,71	-4.625,04	-437,25
Register- und Transferstellenvergütung	-5.840,52	-1.392,47	-2.729,07	-257,27
Staatliche Gebühren	-15.820,31	-3.769,30	-7.395,66	-698,65
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-181.650,00	-42.982,55	-82.478,42	-10.750,92
Aufwandsausgleich	4.316,36	83.985,31	-109.797,09	-40.822,91
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.458.389,12</b>	<b>-1.075.168,44</b>	<b>-2.438.331,31</b>	<b>-193.776,16</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.004.095,63</b>	<b>124.793,76</b>	<b>249.021,22</b>	<b>112.454,50</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	256.477,57			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,92	1,94	1,18
Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>		0,13	0,15	0,27
Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>		1,94	1,95	1,19
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		1,92	1,94	1,18
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		2,05	2,09	1,45
Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)		0,13	0,15	0,27

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	986.548,75	2.581,01	18.246,79
Zinsen auf Anleihen	376.238,07	1.140,19	7.110,58
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	20.260,16	42,58	378,39
Bankzinsen	-23.746,14	-63,74	-442,29
Sonstige Erträge	1.761,77	3,70	32,90
Ertragsausgleich	-128.718,44	852,07	6.713,01
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.232.344,17</b>	<b>4.555,81</b>	<b>32.039,38</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-337,62	-1,59	-6,87
Performancegebühr	-123.977,91	-222,83	-1.397,57
Verwaltungsvergütung	-559.713,67	-3.672,08	-24.311,14
Taxe d'abonnement	-29.739,53	-87,22	-566,96
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.047,95	-91,84	-511,38
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.468,68	-6,16	-46,74
Register- und Transferstellenvergütung	-1.429,67	-4,42	-27,62
Staatliche Gebühren	-3.869,01	-12,69	-75,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-44.509,71	-121,93	-806,47
Aufwandsausgleich	78.064,19	-464,51	-6.648,63
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-712.029,56</b>	<b>-4.685,27</b>	<b>-34.398,38</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>520.314,61</b>	<b>-129,46</b>	<b>-2.359,00</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,13</b>	<b>2,30</b>	<b>2,35</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,21</b>	<b>0,13</b>	<b>0,12</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,15</b>	<b>2,31</b>	<b>2,37</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)</b>	<b>1,13</b>	<b>2,30</b>	<b>2,35</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)</b>	<b>1,34</b>	<b>2,43</b>	<b>2,47</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,13</b>	<b>0,12</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

**Wertentwicklung in Prozent <sup>1)</sup>**

Stand: 31. Dezember 2017

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-DYNAMISCH A</b> seit 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	4,40	8,36	10,91	-
<b>Ethna-DYNAMISCH R-A*</b> seit 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	4,16	8,04	4,79 **	-
<b>Ethna-DYNAMISCH R-T*</b> seit 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	4,15	7,92	2,47 **	-
<b>Ethna-DYNAMISCH SIA-A</b> seit 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	4,66	9,02	13,52	-
<b>Ethna-DYNAMISCH SIA-T</b> seit 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	4,79	9,15	13,64	-
<b>Ethna-DYNAMISCH T</b> seit 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	4,36	8,32	10,88	-

13

<sup>1)</sup> 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.

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

\*\* Seit Auflegung.

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 2017

14

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>China</b>								
CNE100000593	PICC Property & Casualty Co. Ltd.	HKD	1.000.000	1.000.000	2.000.000	14,9800	3.211.422,20	1,30
							<b>3.211.422,20</b>	<b>1,30</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	10.000	25.000	193,2500	4.831.250,00	1,96
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	106.465	156.465	150.000	31,1200	4.668.000,00	1,89
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	EUR	10.000	0	150.000	30,9850	4.647.750,00	1,88
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	10.000	0	50.000	95,3800	4.769.000,00	1,93
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	35.000	20.000	70.000	70,0900	4.906.300,00	1,99
DE0007164600	SAP SE	EUR	45.000	0	45.000	93,8900	4.225.050,00	1,71
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	30.000	30.000	120.000	41,2200	4.946.400,00	2,00
							<b>32.993.750,00</b>	<b>13,36</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009005987	UPM-Kymmene Corporation	EUR	0	30.000	190.000	26,2300	4.983.700,00	2,02
							<b>4.983.700,00</b>	<b>2,02</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0013258662	ALD S.A.	EUR	400.000	50.000	350.000	13,0550	4.569.250,00	1,85
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	20.000	0	200.000	24,9750	4.995.000,00	2,02
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	30.000	10.000	90.000	56,5300	5.087.700,00	2,06
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	0	0	50.000	83,6700	4.183.500,00	1,69
FR0000120271	Total S.A.	EUR	90.000	0	90.000	46,3350	4.170.150,00	1,69
							<b>23.005.600,00</b>	<b>9,31</b>
<b>Irland</b>								
IE00BF0L3536	AIB Group Plc.	EUR	500.000	0	500.000	5,4210	2.710.500,00	1,10
							<b>2.710.500,00</b>	<b>1,10</b>
<b>Japan</b>								
JP3486800000	Daito Trust Construction Co. Ltd.	JPY	15.000	0	15.000	23.155,0000	2.578.335,52	1,04
JP3496400007	KDDI Corporation	JPY	0	0	160.000	2.808,5000	3.335.783,06	1,35
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	0	20.000	120.000	5.319,0000	4.738.213,48	1,92
							<b>10.652.332,06</b>	<b>4,31</b>

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	20.000	0	50.000	67,0900	3.354.500,00	1,36
							<b>3.354.500,00</b>	<b>1,36</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011540547	ABN AMRO GROUP N.V. ADR	EUR	325.000	135.000	190.000	26,9500	5.120.500,00	2,07
NL0009434992	Lyondellbasell Industries NV	USD	10.000	5.000	45.000	111,1600	4.190.500,13	1,70
NL0010773842	NN Group N.V.	EUR	120.000	10.000	110.000	36,3200	3.995.200,00	1,62
NL0011821392	Philips Lighting N.V.	EUR	81.000	0	81.000	30,6550	2.483.055,00	1,01
							<b>15.789.255,13</b>	<b>6,40</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0021783391	Pargesa Holding S.A.	CHF	0	10.000	70.000	84,3000	5.049.632,04	2,04
							<b>5.049.632,04</b>	<b>2,04</b>
<b>Südkorea</b>								
KR7000270009	Kia Motors Corporation	KRW	150.000	10.000	140.000	33.500,0000	3.670.553,36	1,49
KR7032640005	LG Uplus Corporation	KRW	150.000	100.000	450.000	14.000,0000	4.930.594,06	2,00
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	1.500	3.500	2.090.000,0000	5.724.967,55	2,32
							<b>14.326.114,97</b>	<b>5,81</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0311621009	Amgen Inc.	USD	35.000	0	35.000	175,2500	5.138.435,12	2,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	10.000	0	170.000	38,5900	5.495.769,46	2,22
US25470F1049	Discovery Communications Inc. -A-	USD	175.000	65.000	110.000	22,5500	2.077.992,80	0,84
US4592001014	IBM Corporation	USD	25.000	15.000	30.000	154,0400	3.871.324,45	1,57
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	30.000	100.000	46,2200	3.871.994,64	1,57
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	0	120.000	47,5200	4.777.079,67	1,93
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	10.000	10.000	160.000	36,3700	4.874.926,70	1,97
US9024941034	Tyson Foods Inc.	USD	10.000	10.000	60.000	81,5500	4.099.019,85	1,66
							<b>34.206.542,69</b>	<b>13,84</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0008706128	Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	0	6.000.000	0,6757	4.565.026,46	1,85
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	170.000	0	170.000	27,7750	4.721.750,00	1,91
							<b>9.286.776,46</b>	<b>3,76</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>159.570.125,55</b>	<b>64,61</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genuss-scheine</b>							<b>159.570.125,55</b>	<b>64,61</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US779382AU43	7,375% Rowan Companies Inc. v.16(2025)		4.000.000	0	4.000.000	102,3450	3.429.504,90	1,39
US912810QY73	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2042)		0	0	4.000.000	100,4102	3.364.669,72	1,36
US912810RB61	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2043)		0	0	4.000.000	102,5703	3.437.054,97	1,39
US912810RJ97	3,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2044)		1.000.000	0	4.000.000	104,8008	3.511.796,30	1,42
							<b>13.743.025,89</b>	<b>5,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>13.743.025,89</b>	<b>5,56</b>

15

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



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
US45332JAA07	8,625% Inception Merger Sub Inc. 144A v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	106,9010	3.582.173,08	1,45
US465349AA60	7,125% Informatica LLC 144A v.15(2023)	0	0	4.000.000	102,7810	3.444.114,94	1,39
						<b>7.026.288,02</b>	<b>2,84</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>7.026.288,02</b>	<b>2,84</b>
<b>Anleihen</b>						<b>20.769.313,91</b>	<b>8,40</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR 325.000	15.000	310.000	34,8300	10.797.300,00	4,37
						<b>10.797.300,00</b>	<b>4,37</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>10.797.300,00</b>	<b>4,37</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>10.797.300,00</b>	<b>4,37</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>191.136.739,46</b>	<b>77,38</b>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2018/3.400,00		2.500	0	2.500		1.307.500,00	0,53
						<b>1.307.500,00</b>	<b>0,53</b>
<b>USD</b>							
Put on CME E-Mini S&P 50 Index Future März 2018/2.400,00		400	0	400		134.037,03	0,05
Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2018/5.800,00		250	0	250		165.451,96	0,07
						<b>299.488,99</b>	<b>0,12</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>1.606.988,99</b>	<b>0,65</b>
<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>							
<b>EUR</b>							
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2018/3.100,00		0	2.500	-2.500		-335.000,00	-0,14
						<b>-335.000,00</b>	<b>-0,14</b>

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

<sup>2)</sup> Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 104.810.044,40.

16

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>							
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2018/2.200,00	200	400	-200		-27.226,27	-0,01
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2018/5.300,00	150	250	-100		-25.969,67	-0,01
						<b>-53.195,94</b>	<b>-0,02</b>
	<b>Short-Positionen<sup>2)</sup></b>					<b>-388.195,94</b>	<b>-0,16</b>
	<b>Optionen</b>					<b>1.218.793,05</b>	<b>0,49</b>
	<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>					<b>54.824.612,34</b>	<b>22,19</b>
	<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>-137.744,57</b>	<b>-0,06</b>
	<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>					<b>247.042.400,28</b>	<b>100,00</b>

17

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
EUR/JPY	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	1.000.000.000,00	7.422.498,94	3,00
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	40.000.000,00	33.407.693,29	13,52

### Devisentermingeschäfte mit Barausgleich

Zum 31. Dezember 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte mit Barausgleich aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
EUR/KRW	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	15.000.000.000,00	11.731.962,29	4,75

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

<sup>2)</sup> Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 104.810.044,40.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017

18 **Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	250.000	450.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	320.000
DE000A1K03W5	STARAMBA SE	EUR	5.100	5.100
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	30.667	150.667
<b>Irland</b>				
IE00BYSZ9G33	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
IE00BZ0YPY56	Allied Irish Banks Plc.	EUR	500.000	500.000
<b>Italien</b>				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	1.250.000	1.250.000
<b>Niederlande</b>				
NL0011872643	ASR Nederland NV	EUR	115.000	185.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	400.000
NL0011794037	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	0	200.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	120.000
<b>Schweiz</b>				
CH0360674466	Galenica AG	CHF	70.000	70.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0082521081	Affiliated Managers Group Inc.	USD	0	30.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	120.000
US36555P1075	Gardner Denver Holdings Inc.	USD	100.000	100.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	30.000	30.000
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	10.000	10.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	0	80.000
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	0	60.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	60.000	60.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	0	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	0	400.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

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
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2E42S2	Dte. Lufthansa AG BZR 06.06.17	EUR	300.000	300.000
DE000A2E38R2	Vonovia SE BZR 16.06.17	EUR	150.000	150.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>USD</b>				
US912810RS96	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		0	4.000.000
US912810RK60	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		0	4.000.000
US912810RN00	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2045)		0	4.000.000
US912810RU43	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046)		1.000.000	4.000.000
US912810RV26	3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047)		4.000.000	4.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>USD</b>				
US156700BA34	7,500 % CenturyLink Inc. v.16(2024)		0	4.000.000
US23311RAH93	5,850 % DCP Midstream LLC 144A Fix-to-Float v.13(2043)		0	4.000.000
US35804HAA41	9,750 % Fresh Market Inc. 144A v.16(2023)		0	4.000.000
US450913AC25	6,750 % Iamgold Corporation 144A v.12(2020)		0	4.000.000
US561233AA57	5,750 % Mallinckrodt International Financial S.A. /Mallinckrodt CB LLC 144A v.14(2022)		4.000.000	4.000.000
US779382AR14	4,750 % Rowan Companies Inc. v.14(2024)		0	4.000.000
US87422VAA61	6,500 % Talen Energy Supply LLC DL-Notes 2016(16/25)		0	4.000.000
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on EURO STOXX 50 Index Dezember 2017/3.100,00		2.000	2.000
	Put on EURO STOXX 50 Index März 2017/2.800,00		0	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2017/2.925,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2017/3.075,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2017/3.150,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 März 2017/3.000,00		2.500	2.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2017/2.900,00		2.000	2.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2017/3.200,00		2.000	2.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2017/3.400,00		4.500	4.500
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2017/3.300,00		750	750
<b>USD</b>				
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017/2.100,00		400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2017/2.300,00		400	400
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.025,00		500	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.175,00		600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.200,00		600	600
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017/2.380,00		200	200
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2017/2.050,00		0	500
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2017/2.100,00		750	750
	Put on CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2017/2.300,00		200	200
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017/5.000,00		250	250
	Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2017/5.600,00		250	250

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017**

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
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	375	375

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2017 in Euro umgerechnet.

20

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD	1,5318
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,8881
Hongkong Dollar	EUR	1	=	HKD	9,3292
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	134,7090
Neuseeländischer Dollar	EUR	1	=	NZD	1,6834
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK	9,8471
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,1686
Südkoreanischer Won	EUR	1	=	KRW	1.277,7365
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,1937



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2017

21

### 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 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.

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

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; 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.

22

- 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.

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.

23

#### 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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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](http://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 Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.



## 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 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.)

24

## 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.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## 11.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### Commitment Approach:

Bei der Methode Commitment Approach werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den 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. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

25

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Ethna-DYNAMISCH folgendem Risikomanagementverfahren:

<b>OGAW</b>	<b>Angewendetes Risikomanagementverfahren</b>
Ethna-DYNAMISCH	VaR absolut

**Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DYNAMISCH**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017 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 17,29%, einen Höchststand von 31,67% sowie einen Durchschnitt von 23,83% 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	71,96%
Größte Hebelwirkung:	168,64%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	113,94% (116,16%)
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. Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

**12.) Informationen für Schweizer Anleger**

**a.) Valorenummern:**

- Ethna-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:

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

26

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

\* 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 2017 bis zum 31. Dezember 2017 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,92	0,13
Anteilklasse (T)	1,94	0,15
Anteilklasse (SIA-A)	1,18	0,27
Anteilklasse (SIA-T)	1,13	0,21

**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.

**13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

a) 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).

b) Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert:

- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf das deutsche Investmentsteuerreformgesetz.
- Der erwartete Grad der Hebelwirkung wird als Maximalwert definiert anstatt eines Korridors.
- Änderung der Kostenübernahme durch den Fonds: Kosten der etwaigen Lagerstellen / Unterverwahrstellen.
- Die Unterstützung im Bereich des Aktienmanagements durch ETHENEA Independent Investors (Schweiz) entfällt.
- Änderung des Anlegerkreises sowie Streichung der Mindestanlage der Anteilklassen SIA-T und SIA-A.
- Redaktionelle Anpassungen.

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

#### **14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

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

#### **15.) 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 57 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2017 aus 4.472.878 EUR Jahresfestgehälter und 2.200.000 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.

27

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

#### **16.) 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](http://www.ethenea.com) abgerufen werden.

---

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



**KPMG Luxembourg, Société coopérative**  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1  
Fax: +352 22 51 71  
E-mail: [info@kpmg.lu](mailto:info@kpmg.lu)  
Internet: [www.kpmg.lu](http://www.kpmg.lu)

28 An die Anteilhaber des  
Ethna-DYNAMISCH  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### **Bericht über die Jahresabschlussprüfung**

#### **Prüfungsurteil**

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-DYNAMISCH („der Fonds“) geprüft, der aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2017, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen, einschliesslich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### **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. 29

#### **Verantwortung des Verwaltungsrats 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 und Darstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

#### **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

Unsere Zielsetzung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

30 Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 5. März 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach



## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Verwaltungsgesellschaft:**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

31

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.

**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 Luxemburg

**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

**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

32

**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**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

---

**Zahlstelle in der Schweiz:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

**Hinweise für Anleger in Belgien:**

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

**Zahl- und Vertriebsstelle:**

**CACEIS Belgium SA/NV**

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

33

**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

