

Ethna-AKTIV

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2015

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV	11
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 30. Juni 2015	16
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015	24
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015	30
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	35

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

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

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

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

Der Fondsname Ethna-AKTIV E wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-AKTIV geändert.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK	A1JEEL
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289	LU0666484190
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.a.	2,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF	CHF

	Anteilklasse (SIA-A) **	Anteilklasse (SIA-T) **	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1J5U4	A1J5U5	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
ISIN-Code:	LU0841179350	LU0841179863	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.
Mindestanlage:	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	keine	keine	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	USD	USD	CHF	USD

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

** Die Anteilsklassen (SIA-A) und (SIA-T) sollen institutionellen Anlegern vorbehalten sein.

Geographische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	25,40 %
Deutschland	17,60 %
Niederlande	5,28 %
Kanada	4,04 %
Spanien	3,66 %
Luxemburg	3,38 %
Großbritannien	3,13 %
Schweiz	2,83 %
Cayman Inseln	1,92 %
Bermudas	1,71 %
Irland	1,55 %
Frankreich	1,33 %
Israel	0,74 %
Jungferninseln (GB)	0,54 %
Liechtenstein	0,52 %
Australien	0,50 %
Schweden	0,41 %
Italien	0,37 %
Norwegen	0,18 %
Zypern	0,11 %
Österreich	0,04 %
Wertpapiervermögen	75,24 %
Optionen	-0,01 %
Terminkontrakte	0,01 %
Festgelder	3,65 %
Bankguthaben	20,52 %
Bankverbindlichkeiten	-0,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,76 %
	100,00 %

3

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

4

Wirtschaftliche Aufteilung	
Staatsanleihen	17,71 %
Groß- und Einzelhandel	7,65 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,51 %
Versicherungen	7,21 %
Hardware & Ausrüstung	6,57 %
Banken	5,75 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,79 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,75 %
Investitionsgüter	2,27 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,19 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,14 %
Software & Dienste	1,59 %
Investmentfondsanteile	1,11 %
Automobile & Komponenten	1,06 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,03 %
Verbraucherdienste	0,96 %
Medien	0,96 %
Energie	0,60 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,53 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,49 %
Transportwesen	0,36 %
Immobilien	0,01 %
Wertpapiervermögen	75,24 %
Optionen	-0,01 %
Terminkontrakte	0,01 %
Festgelder	3,65 %
Bankguthaben	20,52 %
Bankverbindlichkeiten	-0,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,76 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
30.06.2015	5.932,06	43.905.496	794.216,87	135,11

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
30.06.2015	4.820,42	34.997.297	1.502.148,83	137,74

5

Anteilklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
30.06.2015	27,40	246.007	17.880,03	111,38

Anteilklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
30.06.2015	389,52	3.196.687	176.621,78	121,85

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97
30.06.2015	19,13	167.027	8.040,01	114,56	118,68

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45
30.06.2015	146,41	1.209.778	53.229,23	121,02	125,38

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

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

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

per 30. Juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
30.06.2015	120,82	218.267	38.015,06	553,54

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
30.06.2015	593,91	997.576	164.620,12	595,35

6

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD***
04.12.2013 *	Auflegung	-	-	73,98	100,00
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23
30.06.2015	9,06	97.913	7.439,03	92,54	103,17

* Erste NAV-Berechnung am 18.07.2014

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD***
04.12.2013 *	Auflegung	-	-	72,79	100,00
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20
30.06.2015	185,18	1.936.675	127.765,65	95,62	106,61

* Erste NAV-Berechnung am 28.03.2014

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF**
04.12.2013 *	Auflegung	-	-	414,70	500,00
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35
30.06.2015	61,59	123.373	46.423,98	499,24	517,21

* Erste NAV-Berechnung am 03.11.2014

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD***
04.12.2013	Auflegung	-	-	424,45	500,00
30.06.2015	36,51	80.895	37.661,60	451,35	503,21

* Erste NAV-Berechnung am 14.01.2015

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 3. November 2014 per 31. Dezember 2014 per 30. Juni 2015
1 EUR = 1,2057 CHF 1 EUR = 1,2029 CHF 1 EUR = 1,0360 CHF

*** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 28. März 2014 per 18. Juli 2014 per 31. Dezember 2014 per 14. Januar 2015 per 30. Juni 2015
1 EUR = 1,3738 USD 1 EUR = 1,3517 USD 1 EUR = 1,2179 USD 1 EUR = 1,1780 USD 1 EUR = 1,1149 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2015

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.193.153.321,21)	9.283.782.509,04
Festgelder	450.000.000,00
Bankguthaben	2.532.402.234,94
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	2.432.779,29
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.575.351,18
Zinsforderungen	69.272.936,48
Dividendenforderungen	696.730,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	49.572.202,80
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	100.297.106,14
Forderungen aus Devisengeschäften	224.783.741,25
Sonstige Forderungen *	715.285,37
	12.720.530.876,49
Optionen	-672.980,00
Bankverbindlichkeiten	-20.876.543,75
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.944.685,53
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-94.367.480,88
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-223.793.931,09
Sonstige Passiva **	-23.866.293,13
	-378.521.914,38
Netto-Fondsvermögen	12.342.008.962,11

* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen im Zusammenhang mit Terminkontrakten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.932.056.803,03 EUR
Umlaufende Anteile	43.905.496,167
Anteilwert	135,11 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.820.424.325,25 EUR
Umlaufende Anteile	34.997.296,966
Anteilwert	137,74 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	27.399.160,53 EUR
Umlaufende Anteile	246.006,927
Anteilwert	111,38 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	389.517.790,37 EUR
Umlaufende Anteile	3.196.687,013
Anteilwert	121,85 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.134.123,99 EUR
Umlaufende Anteile	167.027,139
Anteilwert	114,56 EUR
Anteilwert	118,68 CHF*

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	146.406.682,38 EUR
Umlaufende Anteile	1.209.778,368
Anteilwert	121,02 EUR
Anteilwert	125,38 CHF*

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	120.820.231,83 EUR
Umlaufende Anteile	218.266,742
Anteilwert	553,54 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	593.905.668,93 EUR
Umlaufende Anteile	997.575,693
Anteilwert	595,35 EUR

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 30. Juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.060.522,35 EUR
Umlaufende Anteile	97.912,967
Anteilwert	92,54 EUR
Anteilwert	103,17 USD**

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	185.178.960,87 EUR
Umlaufende Anteile	1.936.675,298
Anteilwert	95,62 EUR
Anteilwert	106,61 USD**

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	61.593.027,97 EUR
Umlaufende Anteile	123.373,051
Anteilwert	499,24 EUR
Anteilwert	517,21 CHF*

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	36.511.664,61 EUR
Umlaufende Anteile	80.894,941
Anteilwert	451,35 EUR
Anteilwert	503,21 USD**

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 30. Juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

** Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 30. Juni 2015
1 EUR = 1,1149 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.208.105.187,44	5.063.724.804,95	3.268.500.696,74	10.130.241,62
Ordentlicher Nettoaufwand	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.944.392,61	1.488.064,78	3.944.912,44	73.302,58
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.504.514.072,35	1.101.642.381,95	2.490.544.212,62	19.799.496,57
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.530.451.863,71	-307.425.507,90	-988.395.381,21	-1.919.466,62
Realisierte Gewinne	1.301.291.989,14	651.616.663,80	480.119.816,04	2.174.262,85
Realisierte Verluste	-941.783.034,05	-463.846.215,24	-358.553.413,26	-1.818.870,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-211.106.931,26	-110.694.079,29	-82.785.579,82	-360.107,58
Ausschüttung	-18.227.975,41	-17.604.368,00	0,00	-610.531,40
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.342.008.962,11	5.932.056.803,03	4.820.424.325,25	27.399.160,53

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	211.177.544,75	9.201.483,67	78.314.533,84	81.405.456,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-506.804,35	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	646.311,46	18.764,94	129.464,94	60.458,86
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	247.829.949,93	9.679.933,51	66.768.477,57	47.010.711,10
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-71.208.167,23	-1.639.919,95	-13.539.252,44	-8.995.647,32
Realisierte Gewinne	35.098.118,93	3.466.672,34	25.881.929,05	11.631.947,72
Realisierte Verluste	-27.526.687,04	-1.556.011,67	-11.381.342,05	-8.866.833,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-5.992.476,08	-53.370,26	67.729,75	-1.890.040,64
Ausschüttung	0,00	-5.874,51	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	389.517.790,37	19.134.123,99	146.406.682,38	120.820.231,83

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	421.464.099,78	1.685.457,99	49.258.948,90	13.241.918,89
Ordentlicher Nettoaufwand	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	23.920,08	29.712,25	258.309,92	176.709,12
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	272.247.603,12	8.923.935,23	147.810.630,84	46.638.270,32
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-107.627.481,95	-1.484.902,26	-20.044.980,16	-214.288,31
Realisierte Gewinne	58.067.248,21	825.918,50	24.359.202,70	5.424.163,35
Realisierte Verluste	-43.623.811,51	-889.564,51	-15.548.277,00	-4.051.071,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-9.122.563,22	-3.499,11	-834.377,66	360.951,10
Ausschüttung	0,00	-7.201,50	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	593.905.668,93	9.060.522,35	185.178.960,87	61.593.027,97

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	50.011,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	94.461,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	45.618.469,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.956.868,36
Realisierte Gewinne	2.626.045,65
Realisierte Verluste	-4.120.936,25
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	200.481,55
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	36.511.664,61

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

11

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	29.622.114,65	14.836.452,78	11.310.592,83	55.196,93
Zinsen auf Anleihen	104.433.637,19	52.971.222,22	39.474.501,66	183.581,25
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	959.597,18	485.209,55	364.312,49	1.717,61
Bankzinsen	106.990,10	53.978,78	40.646,71	192,15
Bestandsprovisionen	278.231,21	141.366,09	104.956,69	481,58
Sonstige Erträge	25.073,31	12.328,21	9.739,33	50,22
Ertragsausgleich	15.502.455,46	4.132.298,75	7.641.953,39	99.863,34
Erträge insgesamt	150.928.099,10	72.632.856,38	58.946.703,10	341.083,08
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.204.290,82	-595.948,32	-463.800,90	-2.368,07
Performancegebühr	-2.613.620,20	-1.672.440,30	-410.316,43	0,00
Verwaltungsvergütung	-92.559.059,98	-46.893.627,83	-35.854.521,24	-217.303,99
Depotbankvergütung	-2.872.302,08	-1.453.342,11	-1.087.875,62	-5.106,86
Taxe d'abonnement	-2.949.576,70	-1.446.584,09	-1.143.142,32	-5.933,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.361.051,81	-675.024,00	-523.282,29	-2.620,46
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-290.565,62	-143.847,18	-111.628,08	-572,39
Register- und Transferstellenvergütung	-113.579,87	-57.062,58	-43.321,48	-206,99
Staatliche Gebühren	-263.788,61	-132.984,67	-100.640,57	-466,61
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.530.290,34	-786.573,79	-572.246,64	-2.505,35
Aufwandsausgleich	-22.446.848,07	-5.620.363,53	-11.586.865,83	-173.165,92
Aufwendungen insgesamt	-128.204.974,10	-59.477.798,40	-51.897.641,40	-410.249,73
Ordentlicher Nettoaufwand	22.723.125,00	13.155.057,98	7.049.061,70	-69.166,65
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)		1,83	1,87	-
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)		2,44	2,43	-
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)		0,61	0,56	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

12

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	859.491,48	43.807,83	310.654,49	277.705,40
Zinsen auf Anleihen	2.935.242,80	149.141,97	1.078.280,08	964.281,56
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	27.033,27	1.449,51	9.721,74	8.589,18
Bankzinsen	3.072,63	152,64	1.090,80	1.010,27
Bestandsprovisionen	7.752,36	389,39	2.830,13	2.581,49
Sonstige Erträge	766,25	38,27	258,56	242,78
Ertragsausgleich	937.297,03	34.355,67	351.725,68	221.355,64
Erträge insgesamt	4.770.655,82	229.335,28	1.754.561,48	1.475.766,32
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-35.978,08	-1.832,13	-12.943,79	-11.308,03
Performancegebühr	0,00	0,00	0,00	-81.727,26
Verwaltungsvergütung	-3.386.772,80	-138.104,71	-996.056,16	-549.817,83
Depotbankvergütung	-81.205,73	-4.133,92	-29.764,09	-26.561,99
Taxe d'abonnement	-88.725,67	-4.579,18	-32.507,64	-27.253,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-40.138,95	-2.048,25	-14.469,58	-12.924,53
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.769,73	-432,16	-3.194,62	-2.745,01
Register- und Transferstellenvergütung	-3.253,82	-162,91	-1.199,56	-1.066,30
Staatliche Gebühren	-7.451,31	-408,76	-2.669,36	-2.272,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-41.555,59	-2.066,73	-15.424,34	-14.095,56
Aufwandsausgleich	-1.583.608,49	-53.120,61	-481.190,62	-281.814,50
Aufwendungen insgesamt	-5.277.460,17	-206.889,36	-1.589.419,76	-1.011.587,44
Ordentlicher Nettoaufwand	22.723.125,00	22.445,92	165.141,72	464.178,88
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	-	1,91	1,91	1,24
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	-	2,35	2,42	1,97
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	-	0,44	0,51	0,73

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Rechtskosten.²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Dividenden	1.347.703,60	16.964,07	397.161,20	99.918,68
Zinsen auf Anleihen	4.771.153,24	53.591,48	1.344.457,08	309.477,33
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	43.160,94	479,75	13.057,59	2.317,31
Bankzinsen	4.775,68	61,39	1.412,11	353,17
Bestandsprovisionen	12.728,73	137,98	3.613,83	814,90
Sonstige Erträge	1.097,88	17,65	354,81	103,63
Ertragsausgleich	1.073.035,03	39.785,42	502.160,28	324.804,02
Erträge insgesamt	7.253.655,10	111.037,74	2.262.216,90	737.789,04
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-54.918,32	-791,87	-16.863,72	-4.302,35
Performancegebühr	-449.136,21	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-2.743.114,30	-54.472,98	-1.439.674,78	-185.465,99
Depotbankvergütung	-131.090,48	-1.516,27	-37.297,24	-8.700,67
Taxe d'abonnement	-139.036,51	-2.137,63	-41.963,98	-10.370,05
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-62.131,08	-855,73	-18.827,28	-4.945,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.298,35	-171,66	-4.085,81	-1.079,60
Register- und Transferstellenvergütung	-5.149,37	-62,16	-1.468,40	-384,62
Staatliche Gebühren	-12.062,09	-185,31	-3.508,68	-518,88
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-70.108,86	-680,70	-18.553,48	-4.132,65
Aufwandsausgleich	-1.096.955,11	-69.497,67	-760.470,20	-501.513,14
Aufwendungen insgesamt	-4.777.000,68	-130.371,98	-2.342.713,57	-721.413,94
Ordentlicher Nettoaufwand	2.476.654,42	-19.334,24	-80.496,67	16.375,10
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	1,24	1,92 ³⁾	2,20	1,17 ³⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	1,93	1,92 ³⁾	2,41	1,26 ³⁾
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	0,69	-	0,21	0,09 ⁴⁾

13

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 3. November 2014 bis zum 30. Juni 2015.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

14

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	66.465,36
Zinsen auf Anleihen	198.706,52
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	2.548,24
Bankzinsen	243,77
Bestandsprovisionen	578,04
Sonstige Erträge	75,72
Ertragsausgleich	143.821,21
Erträge insgesamt	412.438,86
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-3.235,24
Performancegebühr	0,00
Verwaltungsvergütung	-100.127,37
Depotbankvergütung	-5.707,10
Taxe d'abonnement	-7.343,05
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.783,67
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-741,03
Register- und Transferstellenvergütung	-241,68
Staatliche Gebühren	-619,43
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.346,65
Aufwandsausgleich	-238.282,45
Aufwendungen insgesamt	-362.427,67
Ordentlicher Nettoaufwand	50.011,19
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	1,13 ³⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	1,13 ³⁾
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015)	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A)	Anteilklasse (R-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.059.578,564	24.153.815,681	89.542,831	1.759.221,595
Ausgegebene Anteile	8.105.078,433	17.969.572,906	173.340,510	2.016.452,136
Zurückgenommene Anteile	-2.259.160,830	-7.126.091,621	-16.876,414	-578.986,718
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	43.905.496,167	34.997.296,966	246.006,927	3.196.687,013

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	94.631,220	763.068,438	150.045,113	722.514,049
Ausgegebene Anteile	86.684,783	558.977,450	84.444,868	454.333,530
Zurückgenommene Anteile	-14.288,864	-112.267,520	-16.223,239	-179.271,886
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	167.027,139	1.209.778,368	218.266,742	997.575,693

15

	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.079,559	570.265,769	31.334,220	0,000
Ausgegebene Anteile	93.595,669	1.568.625,411	92.471,831	97.424,028
Zurückgenommene Anteile	-15.762,261	-202.215,882	-433,000	-16.529,087
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	97.912,967	1.936.675,298	123.373,051	80.894,941

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 30. Juni 2015

16

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG6852T1053	PartnerRe Ltd.	USD	1.700.000	200.000	1.500.000	128,5500	172.952.731,19	1,40
							172.952.731,19	1,40
Deutschland								
DE0005227201	Biotest AG	EUR	193.500	0	193.500	70,5000	13.641.750,00	0,11
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	435.000	1.404.000	1.061.000	6,3700	6.758.570,00	0,05
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	6.100.000	2.810.000	3.290.000	34,3950	113.159.550,00	0,92
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	50.200	110.900	229.300	76,4800	17.536.864,00	0,14
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	300.000	400.000	52,5200	21.008.000,00	0,17
							172.104.734,00	1,39
Großbritannien								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.800.000	700.000	1.100.000	40,9650	63.637.198,14	0,52
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals Plc.	GBP	2.100.000	100.000	2.000.000	18,8600	53.269.312,24	0,43
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	3.700.000	0	15.000.000	1,6150	34.211.269,59	0,28
							151.117.779,97	1,23
Irland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	375.000	0	375.000	299,2500	100.653.646,07	0,82
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	700.000	0	700.000	78,3900	49.217.867,07	0,40
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	1.150.000	900.000	250.000	184,1400	41.290.698,72	0,33
							191.162.211,86	1,55
Israel								
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.800.000	800.000	1.000.000	59,3700	53.251.412,68	0,43
							53.251.412,68	0,43
Kanada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	5.500.000	0	5.500.000	16,3600	80.706.789,85	0,65
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	2.000.000	0	2.000.000	37,9700	68.113.732,17	0,55
							148.820.522,02	1,20
Liechtenstein								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	2.105	24.888	832.612	80,5000	64.696.202,70	0,52
							64.696.202,70	0,52
Österreich								
AT0000609607	Porr AG	EUR	126.000	364.000	182.000	28,7950	5.240.690,00	0,04
							5.240.690,00	0,04

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	5.600.000	0	5.600.000	20,0100	108.162.162,16	0,88
CH0244017502	Conzzeta AG	CHF	6.800	0	6.800	650,0000	4.266.409,27	0,03
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	6.750.000	3.000.000	3.750.000	25,8900	93.713.803,09	0,76
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	380.006	230.006	650.000	214,3000	134.454.633,20	1,09
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	414.364	126.964	287.400	27,5000	7.628.861,00	0,06
							348.225.868,72	2,82
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	2.500.000	1.500.000	1.000.000	48,4500	43.456.812,27	0,35
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	13.000.000	3.000.000	10.000.000	6,3800	57.224.863,22	0,46
US09062X1037	Biogen Inc.	USD	200.000	0	200.000	396,2100	71.075.432,77	0,58
US1510201049	Celgene Corporation	USD	1.100.000	600.000	500.000	114,9100	51.533.769,84	0,42
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.800.000	500.000	1.300.000	68,2300	79.557.807,88	0,64
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	200.000	0	200.000	54,1700	9.717.463,45	0,08
US2655041000	Dunkin Brands Group Inc.	USD	1.300.000	0	1.300.000	54,9700	64.096.331,51	0,52
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	400.000	0	400.000	142,3500	51.071.845,01	0,41
US30241L1098	Fei Co.	USD	625.000	0	625.000	83,2350	46.660.574,94	0,38
US38259P5089	Google Inc. -A-Share-	USD	370.000	240.000	140.000	541,2500	67.965.736,84	0,55
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	2.000.000	0	2.000.000	29,9700	53.762.669,30	0,44
US49271M1009	Keurig Green Mountain Inc.	USD	1.500.000	700.000	800.000	75,6400	54.275.719,80	0,44
US55616P1049	Macy's Inc.	USD	2.600.000	2.100.000	500.000	67,0900	30.087.900,26	0,24
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	1.100.000	1.100.000	1.000.000	78,3200	70.248.452,78	0,57
US90184L1026	Twitter Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	34,2100	46.026.549,47	0,37
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	1.800.000	1.000.000	800.000	84,2800	60.475.378,96	0,49
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	2.300.000	1.800.000	500.000	89,6100	40.187.460,76	0,33
							897.424.769,06	7,27
Börsengehandelte Wertpapiere							2.204.996.922,20	17,85
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Niederlande								
NL0011031208	Mylan NV	USD	2.300.000	300.000	2.000.000	67,6300	121.320.297,78	0,98
							121.320.297,78	0,98
Schweiz								
CH0284142913	Plazza AG	CHF	6.800	0	6.800	207,5000	1.361.969,11	0,01
							1.361.969,11	0,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							122.682.266,89	0,99
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,05
							5.641.402,80	0,05
Luxemburg								
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	8.331	0	40.553	1.127,6700	45.730.406,70	0,37
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	1.149	0	5.558	1.118,6600	6.218.116,36	0,05
							51.948.523,06	0,42
Nicht notierte Wertpapiere							57.589.925,86	0,47
Aktien, Anrechte und Genussscheine							2.385.269.114,95	19,31

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	700.000	0	81.000.000	100,3000	81.243.000,00	0,66
XS1180651587	4,250 % Achmea BV Fix-to-Float EMTN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	95,8470	23.961.750,00	0,19
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.	164.204.300	0	237.304.300	79,5000	188.656.918,50	1,53
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	101,0000	15.150.000,00	0,12
XS1117300241	6,250 % Altice S.A. Reg.S. v.15(2025)	82.500.000	1.200.000	81.300.000	95,2300	77.421.990,00	0,63
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	24.349.000	3.000.000	70.260.000	79,0000	55.505.400,00	0,45
XS0203470157	0,537 % AXA S.A. FRN v.04(2049)	79.940.000	0	79.940.000	77,2500	61.753.650,00	0,50
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	200.000.000	100,1160	200.232.000,00	1,62
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	325.000.000	0	500.000.000	101,5010	507.505.000,00	4,12
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)	500.000.000	0	500.000.000	102,3310	511.655.000,00	4,16
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	400.000.000	0	400.000.000	101,9370	407.748.000,00	3,31
NL0000116127	0,450 % ING Groep NV FRN Perp.	61.810.000	0	61.810.000	72,8000	44.997.680,00	0,36
NL0000113587	0,850 % ING Groep NV FRN Perp.	24.800.000	17.800.000	7.000.000	73,3000	5.131.000,00	0,04
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	200.000	0	22.250.000	102,1000	22.717.250,00	0,18
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)	0	0	150.000.000	102,1200	153.180.000,00	1,24
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	0	150.000.000	102,9400	154.410.000,00	1,25
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0000	20.678.560,00	0,17
XS1089828880	7,000 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2022)	10.850.000	0	20.850.000	101,1500	21.089.775,00	0,17
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)	0	0	100.000.000	103,5100	103.510.000,00	0,84
XS0200688256	0,704 % Nordea Bank AB FRN Perp.	69.287.000	1.787.000	67.500.000	75,0000	50.625.000,00	0,41
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Reg.S. v.15(2025)	360.000.000	210.000.000	150.000.000	93,5300	140.295.000,00	1,14
ES00000126B2	2,750 % Spanien v.14(2024)	299.000.000	99.000.000	300.000.000	103,3700	310.110.000,00	2,52
XS0998182397	5,250 % Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	0	0	20.000.000	101,9000	20.380.000,00	0,17
						3.177.956.973,50	25,78
USD							
USC6900PAA78	6,000 % 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	82.310.000	0	203.310.000	103,5000	188.739.662,75	1,53
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	50.000.000	105,3900	47.264.328,64	0,38
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	97,2300	21.802.403,80	0,18
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	30.400.000	50.000.000	99,5000	44.622.836,13	0,36
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	102,1250	27.480.043,05	0,22
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	85.050.000	98,5000	75.140.595,57	0,61

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	0	32.800.000	16.800.000	92,1500	13.885.729,66	0,11
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	50.000.000	0	50.000.000	100,3130	44.987.442,82	0,36
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	7.000.000	0	42.000.000	101,1500	38.104.762,76	0,31
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to- Float Perp.	2.400.000	0	52.800.000	79,7050	37.747.098,39	0,31
USF6627WAB93	6,000 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	0	0	15.000.000	95,0000	12.781.415,37	0,10
USF6627WAC76	6,250 % Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	97,1000	13.063.951,92	0,11
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	65.000.000	0	65.000.000	100,4830	58.582.787,69	0,47
USU76673AA72	6,250 % Rio Oil Finance Trust Series 2014-1 v.14(2024)	1.750.000	0	22.250.000	98,0000	19.557.807,88	0,16
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	10.000.000	0	50.000.000	100,6250	45.127.365,68	0,37
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	2.500.000	47.500.000	20.000.000	90,5000	16.234.639,88	0,13
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	0	10.000.000	20.000.000	88,7950	15.928.782,85	0,13
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	0	0	35.000.000	101,2500	31.785.361,92	0,26
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	174.971.000	0	174.971.000	98,9000	155.212.412,77	1,26
						908.049.429,53	7,36
Börsengehandelte Wertpapiere						4.086.006.403,03	33,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1251078009	6,250 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,1250	3.965.000,00	0,03
XS1251078694	8,750 % Kirk Beauty Zero GmbH Reg.S. v.15(2023)	10.000.000	0	10.000.000	98,5630	9.856.300,00	0,08
XS1226296603	6,125 % The Chemours Co. LLC Reg.S. v.15(2023)	25.600.000	600.000	25.000.000	97,5630	24.390.750,00	0,20
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	95,0300	19.006.000,00	0,15
						57.218.050,00	0,46
USD							
US00507UAT88	4,550 % Actavis Funding SCS v.15(2035)	110.400.000	20.600.000	89.800.000	95,1200	76.614.727,78	0,62
USG01719AA42	3,125 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2021)	30.000.000	0	50.000.000	98,4300	44.142.972,46	0,36
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	49.000.000	30.000.000	50.000.000	95,7700	42.950.040,36	0,35
US02154VAB71	7,625 % Altice S.A.144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	93,7500	8.408.825,90	0,07
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	72.950.000	136.550.000	96.400.000	99,4500	85.989.595,48	0,70
US04021LAA89	7,125 % Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	110.000.000	0	110.000.000	105,1880	103.782.222,62	0,84
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	100,0000	17.938.828,59	0,15
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	60.000.000	0	60.000.000	97,3130	52.370.436,81	0,42

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
US163851AA61	6,625 % Chemours Co. 144A v.15(2023)	75.000.000	0	75.000.000	96,7500	65.084.312,49	0,53
US189754AA23	4,250 % Coach Inc. v.15(2025)	70.000.000	10.000.000	60.000.000	96,0000	51.663.826,35	0,42
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	80.400.000	0	80.400.000	97,7500	70.491.523,90	0,57
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	10.100.000	10.100.000	50.000.000	95,3400	42.757.197,96	0,35
US29273EAC21	6,000 % Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	45.000.000	0	45.000.000	102,2500	41.270.517,54	0,33
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	11.500.000	0	11.500.000	101,6250	10.482.442,37	0,08
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	200.000	0	50.250.000	100,4000	45.251.592,07	0,37
US31562QAD97	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV 144A v.15(2023)	70.000.000	0	70.000.000	98,2500	61.687.146,83	0,50
USU3700TAA89	6,000 % Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	0	0	20.000.000	91,8130	16.470.176,70	0,13
USU42314AA95	4,875 % H.J. Heinz Co. Reg.S. v.15(2025)	160.612.000	30.000.000	130.612.000	108,5000	127.109.175,71	1,03
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	23.000.000	0	83.000.000	102,0630	75.981.962,51	0,62
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	10.350.000	0	23.750.000	100,5000	21.408.870,75	0,17
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	50.550.000	0	50.550.000	100,0000	45.340.389,27	0,37
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	50.000.000	0	50.000.000	96,5000	43.277.423,98	0,35
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	30.000.000	0	30.000.000	94,6880	25.478.877,03	0,21
US527298BG79	5,375 % Level 3 Financing Inc. 144A v. 15(2025)	65.000.000	0	65.000.000	96,8130	56.443.133,91	0,46
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)	70.000.000	0	70.000.000	98,7300	61.988.519,15	0,50
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)	73.155.000	0	73.155.000	98,5000	64.631.514,04	0,52
US574599BJ41	4,450 % Masco Corporation v.15(2025)	49.150.000	0	49.150.000	100,5000	44.305.094,63	0,36
US580645AG46	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. 144A v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	98,7000	26.558.435,73	0,22
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)	30.000.000	0	70.000.000	101,7500	63.884.653,33	0,52
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	0	0	50.000.000	101,3420	45.448.919,19	0,37
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)	90.000.000	0	90.000.000	104,2500	84.155.529,64	0,68
US64110LAG14	5,750 % Netflix Inc. v.14(2024)	56.000.000	0	56.000.000	104,0000	52.237.868,87	0,42
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)	10.000.000	0	10.000.000	79,9200	7.168.355,91	0,06
US72147KAC27	5,750 % Pilgrim's Pride Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	101,5630	18.219.212,49	0,15
USU76673AB55	6,750 % Rio Oil Finance Trust S.2014-3 v.14(2027)	0	5.000.000	15.000.000	96,5000	12.983.227,20	0,11
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	96,3750	17.288.546,06	0,14
US82922RAD52	1,000 % Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	0	50.000.000	95,3930	42.780.966,90	0,35

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*	
USD (Fortsetzung)								
US85207UAJ43	7,625 % Sprint Corporation v.15(2025)	40.500.000	0	40.500.000	96,0000	34.873.082,79	0,28	
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	5.050.000	0	40.300.000	105,5000	38.134.810,30	0,31	
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	250.000	0	80.350.000	103,7500	74.771.840,52	0,61	
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)	48.000	0	30.048.000	102,7300	27.687.066,46	0,22	
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)	20.000.000	0	20.000.000	97,7800	17.540.586,60	0,14	
USD85456AB30	6,125 % Unitymedia KabelBW GmbH Reg.S. v.14(2025)	0	0	25.000.000	104,8130	23.502.780,52	0,19	
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)	100.000.000	0	100.000.000	100,6880	90.311.238,67	0,73	
US92343EAG70	5,250 % VeriSign Inc. 144A v.15(2025)	80.000.000	0	80.000.000	100,0630	71.800.520,23	0,58	
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	190.000.000	35.000.000	195.000.000	95,0000	166.158.399,84	1,35	
US91831AAC53	6,125 % VRX Escrow Corporation 144A v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	102,7500	46.080.365,95	0,37	
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	750.000	15.000.000	35.750.000	96,5300	30.952.977,85	0,25	
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	121.000.000	26.000.000	95.000.000	93,9500	80.054.264,96	0,65	
US98420EAC93	4,450 % XLIT Ltd. v.15(2025)	120.300.000	0	120.300.000	98,5400	106.326.684,01	0,86	
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)	42.000.000	2.000.000	40.000.000	97,9100	35.127.814,15	0,28	
						2.617.369.495,36	21,22	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.674.587.545,36	21,68	
Anleihen						6.760.593.948,39	54,82	
Investmentfondsanteile **								
Deutschland								
DE000A14N5Q3	nova Steady HealthCare	EUR	20	0	20	1.005.434,5600	20.108.691,20	0,16
						20.108.691,20	0,16	
Luxemburg								
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	800	4.200	11.580,6300	48.638.646,00	0,39
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	1.450	0	5.450	12.692,1300	69.172.108,50	0,56
						117.810.754,50	0,95	
Investmentfondsanteile **						137.919.445,70	1,11	
Wertpapiervermögen						9.283.782.509,04	75,24	
Optionen								
Long-Positionen								
EUR								
Put on Euro Bund 10 Year Future August 2015/147,00			700	0	700		-672.980,00	-0,01
						-672.980,00	-0,01	
Long-Positionen						-672.980,00	-0,01	
Optionen						-672.980,00	-0,01	

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung:

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015 nicht bezahlt.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future September 2015	3.550	850	2.700		-5.142.137,13	-0,04
						-5.142.137,13	-0,04
USD							
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	57.000	43.000	16.000		2.682.976,05	0,02
	CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017	23.000	7.000	16.000		1.675.307,20	0,01
						4.358.283,25	0,03
	Long-Positionen					-783.853,88	-0,01
Short-Positionen							
JPY							
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2015	0	1.000	-1.000		3.511.417,45	0,03
						3.511.417,45	0,03
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	5.000	10.000	-5.000		-3.348.394,47	-0,03
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	4.000	12.000	-8.000		3.053.610,19	0,02
						-294.784,28	-0,01
	Short-Positionen					3.216.633,17	0,02
	Terminkontrakte					2.432.779,29	0,01
	Festgelder					450.000.000,00	3,65
	Bankguthaben - Kontokorrent					2.532.402.234,94	20,52
	Bankverbindlichkeiten					-20.876.543,75	-0,17
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					94.940.962,59	0,76
	Netto-Fondsvermögen in EUR					12.342.008.962,11	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV *
USD	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	261.600.000,00	234.339.518,20	1,9
CHF	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	239.150.000,00	734.284.957,48	5,95
CHF	Währungskäufe	UBS AG London Branch	260.000.000,00	-251.480.105,51	-2,04
CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	260.920.000,00	252.370.002,08	2,04
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	7.107.515.000,00	1.977.102.927,48	16,02
USD	Währungsverkäufe	UBS AG, Zürich	-1.150.000.000,00	1.029.990.377,54	8,35
USD	Währungsverkäufe	UBS AG London Branch	-310.000.000,00	277.505.245,74	2,25
USD	Währungsverkäufe	J.P. Morgan Securities PLC, London	-990.000.000,00	886.450.524,43	7,18

23

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future September 2015	2.700	749.115.000,00	6,07
		749.115.000,00	6,07
USD			
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	16.000	3.538.972.105,12	28,67
CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017	16.000	3.532.155.350,26	28,62
		7.071.127.455,38	57,29
Long-Positionen		7.820.242.455,38	63,36
Short-Positionen			
JPY			
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2015	-1.000	-118.763.369,11	-0,96
		-118.763.369,11	-0,96
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	-5.000	-565.984.056,87	-4,59
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015	-8.000	-735.671.360,66	-5,96
		-1.301.655.417,53	-10,55
Short-Positionen		-1.420.418.786,64	-11,51
Terminkontrakte		6.399.823.668,74	51,85

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

24

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	0	700.000
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600.000	1.200.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	200.000
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	500.000	5.000.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	2.014.197	2.014.197
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	4.000.000	4.000.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	500.000	4.500.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	4.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	4.300.000	4.300.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	30.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	50.000	50.000
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	0	200.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.200.000	1.200.000
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.500.000
Frankreich				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.500.000	7.000.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	3.422.302	4.822.302
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	1.800.000	1.800.000
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	4.750.000	4.750.000
Großbritannien				
GB0000595859	ARM Holding Plc.	GBP	0	1.200.000
GB0002335270	Croda International Plc.	GBP	0	900.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	300.000	300.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.517.546	3.517.546
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	6.199	6.199
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	500.000	3.000.000
Irland				
IE00BD1NQG95	Actavis Plc.	USD	350.000	350.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	300.000	300.000
Italien				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	5.000.000
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	2.100.000
IT0003540470	Yoox S.p.A.	EUR	500.000	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	2.770.000	2.770.000
Jungferninseln (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	500.000	1.500.000
Luxemburg				
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	0	375.000
Niederlande				
NL0000009538	Koninklijke Philips NV	EUR	6.000.000	6.000.000
Norwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	3.500.000	3.500.000
Österreich				
AT0000A1A5K1	Piag Immobilien AG	EUR	0	213.000
Panama				
PA1436583006	Carnival Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Schweden				
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	0	1.230.000
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	1.150.000
Schweiz				
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	300.000	300.000
CH0210483332	Cie Financiere Richemont S.A.	CHF	2.050.000	2.050.000
CH0012829898	Emmi AG	CHF	12.830	12.830
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	1.600.000	2.600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	3.800.000	3.800.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	950.000	1.500.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	25.000	25.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	800.000
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	20.000	70.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	100.000
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	0	175.000
Spanien				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	11.157.142	11.157.142
ES0113211173	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	157.142	157.142
ES06132119A7	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. BZR 14.04.15	EUR	11.000.000	11.000.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	50.000	750.000
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	1.200.000	1.200.000
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	2.500.000	2.500.000
US00724F1012	Adobe Systems Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	100.000	400.000
US0258161092	American Express Co.	USD	1.300.000	1.300.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	100.000	100.000
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	200.000	3.500.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	1.100.000
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	0	3.000.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	1.400.000	1.400.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	600.000	2.100.000
US2786421030	eBay Inc.	USD	0	1.750.000
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	3.375.000	3.375.000

25

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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

26

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)				
US5184391044	Estee Lauder Co. Inc. -A-	USD	250.000	250.000
US30219G1085	Express Scripts Holding Co.	USD	1.500.000	1.500.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	6.500.000	6.500.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	300.000	1.750.000
US38268T1034	GoPro Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	2.250.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc.	USD	0	500.000
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	500.000	500.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	300.000	2.000.000
US7167681060	Petsmart Inc.	USD	0	1.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	4.500.000
US74834L1008	Quest Diagnostics Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	2.000.000
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US8873173038	Time Warner Inc.	USD	0	200.000
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	USD	1.150.000	2.750.000
US9314221097	Walgreen Co.	USD	0	1.000.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	1.750.000	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	946.976
Nicht notierte Wertpapiere				
Großbritannien				
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	11.000.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
XS1051723895	5,625 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)		0	15.000.000
CH0212184037	5,000 % Alpiq Holding AG Fix-to-float Perp.		0	30.000.000
CH0255893023	1,500 % Banco Safra S.A. (Cayman Islands Branch) EMTN v.14(2019)		0	10.000.000
CH0223321990	5,000 % SCOR SE FRN Perp.		0	20.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.		0	25.000.000
EUR				
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)		0	50.000.000
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)		0	200.000.000
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)		0	125.000.000
FI4000106117	0,375 % Finnland v.14(2020)		0	15.000.000
IT0005024234	3,500 % Italien 14(2030)		20.000.000	20.000.000
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)		99.000.000	149.000.000
IT0005090318	1,500 % Italien v.15(2025)		30.000.000	30.000.000
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.		0	40.000.000
XS1089828450	4,875 % Loxam S.A.S. Reg.S. v.14(2021)		0	15.000.000
PTOTEROE0014	3,875 % Portugal Reg.S. v.14(2030)		30.000.000	30.000.000
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)		225.000.000	225.000.000
FR0012146801	1,750 % Sanofi-Aventis S.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)		0	20.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)		0	20.000.000
ES00000124C5	5,150 % Spanien v.13(2028)		50.000.000	50.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
XS1150673892	4,200 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2075)	0	12.000.000
XS1150695192	4,850 % Volvo Treasury AB Fix-to-Float Reg.S. v.14(2078)	0	15.000.000
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	0	35.100.000
GBP			
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. v.13(2023)	0	70.100.000
NOK			
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	200.000.000
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	200.000.000	200.000.000
NO0010429913	4,500 % Norwegen, Königreich v.08(2019)	200.000.000	200.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	1.000.000.000
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	800.000.000
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	400.000.000
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	15.000.000	200.000.000
USD			
US046353AF58	1,950 % AstraZeneca Plc. DL-Notes v.12(2019)	0	35.070.000
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	35.000.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	0	40.000.000
XS0097772965	8,151 % Dresdner Funding Trust v.99(2031)	0	3.000.000
US298785GP55	2,125 % European Investment Bank DL-Notes 2014(21)	0	100.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	100.000	25.100.000
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	250.000.000
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	1.000.000
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	2.100.000	22.100.000
US71647NAM11	6,250 % Petrobras Global Finance BV v.14(2024)	0	30.000.000
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	0	50.000.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	30.000.000
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	10.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	8.000.000	8.000.000
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	0	35.200.000
US912828SD35	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	50.000.000
US912828SV33	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
US912828VB32	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2023)	200.000.000	200.000.000
US912828D721	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	200.000.000	200.000.000
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	125.000.000	225.000.000
US92857WBC38	2,950 % Vodafone Group Plc. v.13(2023)	0	25.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0219186	5,000 % National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	0	27.750.000
AU3CB0218709	5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
EUR			
XS1196817586	2,250 % Kinder Morgan Inc. v.15(2027)	6.000.000	6.000.000
DE000TLX2102	2,500 % Talanx AG Reg.S. v.14(2026)	0	31.600.000
USD			
US90131HAC97	3,700 % 21st Century Fox America Inc. 144A v.14(2024)	0	25.000.000
US00507UAS06	3,800 % Actavis Funding SCS v.15(2025)	20.200.000	20.200.000
US007903BC08	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. v.14(2024)	0	20.050.000
US00817YAQ17	3,500 % Aetna Inc. v.14(2024)	0	30.020.000
US001055AM48	3,625 % Aflac Inc. v.14(2024)	0	30.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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

28

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
US0258M0DP10	2,250 % American Express Credit Corporation v.14(2019)	0	60.100.000
US026874CZ88	2,300 % American International Group Inc. v.14(2019)	0	60.050.000
US04621WAC47	5,000 % Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	100.000	27.120.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000
US06051GFP90	3,950 % Bank of America Corporation Reg.S. v.15(2025)	7.000.000	7.000.000
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	10.000.000
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	0	15.000.000
US124857AN39	4,600 % CBS Corporation v.15(2045)	40.150.000	40.150.000
USU2386GAA95	5,625 % Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	0	9.000.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	0	19.500.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	1.000.000
US31428XBC92	3,200 % Fedex Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US31428XBA37	3,900 % Fedex Corporation v.15(2035)	40.000.000	40.000.000
US375558AZ68	3,500 % Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	0	50.050.000
US380956AD47	3,700 % GoldCorporation Inc. v.13(2023)	0	1.000.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	60.000.000
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. 144A v.09(2039)	0	40.000.000
US40414LAM19	3,400 % HCP Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US49456BAJ08	5,050 % Kinder Morgan Inc. v.15(2046)	50.000.000	50.000.000
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	20.000.000
US548661DD67	3,125 % Lowe's Companies Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USU3155LAH07	4,375 % Medtronic Inc. Reg.S. v.14(2035)	0	5.000.000
US552953CC35	6,000 % MGM Resorts International v.14(2023)	0	5.400.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	50.000.000
US741503AW60	3,650 % Priceline Group Inc. v.15(2025)	12.000.000	12.000.000
US74834LAY65	4,700 % Quest Diagnostics Inc. v.15(2045)	1.000.000	1.000.000
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	60.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	20.000.000
US78442FET12	6,125 % SLM Corporation v.14(2024)	0	20.050.000
US860630AD42	4,250 % Stifel Financial Corporation v.14(2024)	550.000	13.850.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	3.550.000	90.000.000
US963320AT33	3,700 % Whirlpool Corporation v.14(2025)	0	40.000.000
USU98737AB20	4,500 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2022)	22.000.000	22.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
USD			
US90131HAE53	3,700 % 21st Century Fox America Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
Optionen			
EUR			
	Put on Euro Stoxx 50 Juni 2015/3.600,00	3.000	3.000
USD			
	Call on CBT 20YR US Long Bonds Note Future Mai 2015/169,00	400	400
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	500.000.000	500.000.000
	Call on EUR/USD April 2015/1,10	3.500.000.000	3.500.000.000
	Call on EUR/USD April 2015/1,15	200.000.000	200.000.000
	Call on EUR/USD Mai 2015/1,0950	100.000.000	100.000.000
	Call on EUR/USD März 15/1,09	1.000.000.000	1.000.000.000
	Call on EUR/USD März 2015/1,09	500.000.000	500.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
	Call on Google Inc. Mai 2015/540,00	401	401
	Put on EUR/USD April 2015/1,1700	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2015/1,07	1.000.000.000	1.000.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2015/1,09	250.000.000	250.000.000
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future Juni 2015	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future März 2015	0	1.500
EUR			
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	5.475	5.475
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	1.400	1.400
	DAX Performance-Index Future März 2015	2.200	2.200
	DAX Performance-Index Future März 2015	500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2015	3.442	3.442
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2015	3.550	3.550
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2015	1.500	1.500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2015	9.200	9.200
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2015	1.500	1.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2015	27.750	27.750
	LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2016	35.000	35.000
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2015	2.000	2.000
USD			
	20YR Treasury 6% Future Juni 2015	9.500	9.500
	20YR Treasury 6% Future Juni 2015	9.700	9.700
	20YR Treasury 6% Future September 2015	4.500	4.500
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	30.000	30.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	12.000	12.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2015	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2015	6.750	6.250

29

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2015 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1 =	AUD	1,4566
Britisches Pfund	EUR	1 =	GBP	0,7081
Dänische Krone	EUR	1 =	DKK	7,4606
Japanischer Yen	EUR	1 =	JPY	136,7425
Norwegische Krone	EUR	1 =	NOK	8,8094
Russischer Rubel	EUR	1 =	RUB	61,6149
Schwedische Krone	EUR	1 =	SEK	9,2116
Schweizer Franken	EUR	1 =	CHF	1,0360
US-Dollar	EUR	1 =	USD	1,1149



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 23. März 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 30. März 2015 im *Mémorial* veröffentlicht.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und 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 (Derivate) 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.

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wird das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

32

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3 % des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Ertragsausgleich

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

7.) Informationen für Schweizer Anleger**a.) Valorenummern:**

Ethna-AKTIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668

Ethna-AKTIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972

Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768

Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372

Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878

Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870

Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-A) Valoren Nr. 22829766

Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774

Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 22829764

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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.

33

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

* RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis zum 30. Juni 2015 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,83	0,61
Anteilklasse (T)	1,87	0,56
Anteilklasse (CHF-A)	1,91	0,44
Anteilklasse (CHF-T)	1,91	0,51
Anteilklasse (SIA-A)	1,24	0,73
Anteilklasse (SIA-T)	1,24	0,69
Anteilklasse (USD-A)	1,92 *	-
Anteilklasse (USD-T)	2,20	0,21
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,17 *	0,09 **
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,13 *	-

* Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis 30. Juni 2015.

** Für den Zeitraum vom 3. November 2014 bis zum 30. Juni 2015.

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

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

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

34 Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Anteilen der kollektiven Kapitalanlage = S + T

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2014 bis zum 30. Juni 2015 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV: 422,78 %

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

8.) Änderungen im Geschäftshalbjahr

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde das Verwaltungsreglement geändert. Ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 19. Januar 2015 im Mémorial veröffentlicht.

Neben redaktionellen Anpassungen wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Der Fondsname Ethna-AKTIV E wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-AKTIV geändert.
- Änderung der Anlagepolitik.
- Zusätzlich wurde das am 28. März 2014 unterschriebene Intergovernmental Agreement („IGA“) zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und den Vereinigten Staaten von Amerika zum Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) berücksichtigt.

Adressänderung:

Mit Wirkung zum 16. März 2015 wurde der Sitz der Gesellschaft verlegt nach 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	35
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg	

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

36

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

Zahl- und Informationsstelle:

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Hinweise für Anleger 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:

37

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

CACEIS Belgium SA/NV,

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

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13-15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · ethenea.com

