

Ethna-AKTIV

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2016

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 2016	16
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016 des Ethna-AKTIV	25
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016	30
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	34

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.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	keine	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	keine	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1W66C	A1W66D	A1W66B	A1W66F
ISIN-Code:	LU0985093219	LU0985094027	LU0985093136	LU0985094373
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Mindestestanlage:	keine	keine	1.000.000,- CHF	1.000.000,- USD
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	USD	USD	CHF	USD

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	54,47 %
Luxemburg	4,13 %
Deutschland	3,41 %
Kanada	2,92 %
Großbritannien	2,91 %
Niederlande	2,72 %
Frankreich	2,39 %
Cayman Inseln	1,57 %
Japan	0,90 %
Dänemark	0,86 %
Jersey	0,79 %
Schweiz	0,68 %
Liechtenstein	0,53 %
Schweden	0,43 %
Irland	0,30 %
Jungferninseln (GB)	0,27 %
Polen	0,27 %
Israel	0,25 %
Norwegen	0,17 %
Australien	0,16 %
Belgien	0,08 %
Wertpapiervermögen	80,21 %
Optionen	0,29 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Festgelder	5,93 %
Bankguthaben	13,50 %
Bankverbindlichkeiten	-0,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,28 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	15,49 %
Banken	12,45 %
Hardware & Ausrüstung	7,19 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,50 %
Software & Dienste	5,58 %
Groß- und Einzelhandel	5,53 %
Versicherungen	5,11 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,16 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,88 %
Verbraucherdienste	2,70 %
Medien	1,94 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,69 %
Versorgungsbetriebe	1,58 %
Sonstiges	1,36 %
Investmentfondsanteile	1,25 %
Telekommunikationsdienste	1,16 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,12 %
Investitionsgüter	0,76 %
Immobilien	0,30 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,22 %
Energie	0,17 %
Transportwesen	0,16 %
Automobile & Komponenten	0,11 %
Wertpapiervermögen	80,21 %
Optionen	0,29 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Festgelder	5,93 %
Bankguthaben	13,50 %
Bankverbindlichkeiten	-0,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,28 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	5.063,72	38.059.579	1.081.387,12	133,05
31.12.2015	5.836,82	44.056.223	818.201,51	132,49
30.06.2016	4.559,52	36.741.962	-913.221,59	124,10

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	3.268,50	24.153.816	1.258.184,54	135,32
31.12.2015	4.289,45	31.763.199	1.072.149,23	135,04
30.06.2016	2.996,32	23.272.473	-1.091.751,80	128,75

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
31.12.2014	10,13	89.543	9.439,22	113,13
31.12.2015	32,67	299.870	23.786,19	108,95
30.06.2016	23,35	232.521	-6.890,91	100,41

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
31.12.2014	211,18	1.759.222	119.902,76	120,04
31.12.2015	353,80	2.967.676	150.697,78	119,22
30.06.2016	176,21	1.552.828	-160.320,28	113,47

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2014	9,20	94.631	5.708,70	97,24	116,97 ¹⁾
31.12.2015	21,44	200.588	11.734,99	106,91	115,77 ²⁾
30.06.2016	17,80	179.426	-2.092,09	99,19	107,91 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2014	78,31	763.068	38.930,41	102,63	123,45 ¹⁾
31.12.2015	158,89	1.406.568	75.865,33	112,96	122,32 ²⁾
30.06.2016	143,35	1.341.190	-6.933,23	106,88	116,27 ³⁾

¹⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 31. Dezember 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 30. Juni 2016: 1 EUR = 1,0879 CHF

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	81,41	150.045	49.590,52	542,54
31.12.2015	121,71	226.713	42.805,16	536,86
30.06.2016	95,13	186.163	-20.650,12	510,99

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	421,46	722.514	136.145,73	583,33
31.12.2015	569,58	972.251	151.342,07	585,84
30.06.2016	402,10	717.813	-141.879,90	560,18

6

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2014	13,24	31.334	13.009,33	422,60	508,35 ¹⁾
31.12.2015	83,18	177.934	72.542,56	467,47	506,22 ²⁾
30.06.2016	124,15	279.949	44.534,64	443,48	482,46 ³⁾

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2014	1,69	20.080	1.596,64	83,94	102,23 ⁴⁾
31.12.2015	21,87	235.474	20.106,60	92,89	101,30 ⁵⁾
30.06.2016	6,38	74.075	-13.835,80	86,17	95,67 ⁶⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2014	49,26	570.266	46.320,68	86,38	105,20 ⁴⁾
31.12.2015	178,52	1.860.011	120.865,11	95,98	104,67 ⁵⁾
30.06.2016	89,06	986.530	-77.613,93	90,28	100,23 ⁶⁾

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
04.12.2013 ⁸⁾	Auflegung	-	-	424,45	500,00 ⁷⁾
31.12.2015	45,19	99.634	46.665,85	453,60	494,65 ⁵⁾
30.06.2016	9,73	22.822	-32.087,25	426,55	473,56 ⁶⁾

¹⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 31. Dezember 2014: 1 EUR = 1,2029 CHF

²⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0829 CHF

³⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 30. Juni 2016: 1 EUR = 1,0879 CHF

⁴⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 31. Dezember 2014: 1 EUR = 1,2179 USD

⁵⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 31. Dezember 2015: 1 EUR = 1,0905 USD

⁶⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 30. Juni 2016: 1 EUR = 1,1102 USD

⁷⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 14. Januar 2015: 1 EUR = 1,1780 USD

⁸⁾ Erste NAV-Berechnung am 14.01.2015

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2016

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.942.517.461,74)	6.930.614.843,79
Optionen	24.712.358,13
Festgelder	512.721.376,14
Bankguthaben	1.166.401.210,13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.231.958,05
Zinsforderungen	41.395.794,41
Dividendenforderungen	2.883.011,97
Forderungen aus Absatz von Anteilen	16.244.947,13
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	69.921.777,58
Forderungen aus Devisengeschäften	774.635.200,86
Sonstige Forderungen ¹⁾	3.178.582,35
	9.547.941.060,54
Bankverbindlichkeiten	-17.660.489,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-27.772.445,65
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-457.737,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-67.345.924,56
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-776.278.378,76
Sonstige Passiva ²⁾	-15.317.240,71
	-904.832.216,65
Netto-Fondsvermögen	8.643.108.843,89

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.559.524.450,36 EUR
Umlaufende Anteile	36.741.962,383
Anteilwert	124,10 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.996.319.206,62 EUR
Umlaufende Anteile	23.272.473,293
Anteilwert	128,75 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	23.347.053,65 EUR
Umlaufende Anteile	232.521,443
Anteilwert	100,41 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	176.206.143,28 EUR
Umlaufende Anteile	1.552.828,411
Anteilwert	113,47 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	17.797.632,82 EUR
Umlaufende Anteile	179.426,191
Anteilwert	99,19 EUR
Anteilwert	107,91 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	143.349.484,57 EUR
Umlaufende Anteile	1.341.190,392
Anteilwert	106,88 EUR
Anteilwert	116,27 CHF ¹⁾

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	95.128.332,51 EUR
Umlaufende Anteile	186.163,097
Anteilwert	510,99 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	402.104.256,52 EUR
Umlaufende Anteile	717.812,752
Anteilwert	560,18 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	124.151.438,43 EUR
Umlaufende Anteile	279.949,082
Anteilwert	443,48 EUR
Anteilwert	482,46 CHF ¹⁾

¹⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 30. Juni 2016
1 EUR = 1,0879 CHF

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.382.657,48 EUR
Umlaufende Anteile	74.074,591
Anteilwert	86,17 EUR
Anteilwert	95,67 USD ²⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	89.063.635,64 EUR
Umlaufende Anteile	986.529,700
Anteilwert	90,28 EUR
Anteilwert	100,23 USD ²⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.734.552,01 EUR
Umlaufende Anteile	22.821,841
Anteilwert	426,55 EUR
Anteilwert	473,56 USD ²⁾

²⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR
per 30. Juni 2016
1 EUR = 1,1102 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.713.149.206,05	5.836.817.602,98	4.289.453.349,86	32.671.592,07
Ordentlicher Nettoertrag	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.105.942,27	1.266.040,84	1.167.615,55	1.932,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	947.821.501,00	173.447.457,56	623.784.698,86	1.099.218,93
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.370.563.778,37	-1.086.669.049,63	-1.715.536.501,85	-7.990.129,52
Realisierte Gewinne	410.688.349,97	208.558.282,98	140.687.341,84	1.149.070,21
Realisierte Verluste	-1.019.731.691,46	-521.494.750,05	-352.148.112,93	-2.825.486,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	21.623.367,80	23.143.535,27	-599.597,67	64.298,36
Ausschüttung	-91.613.488,54	-89.731.842,85	0,00	-851.548,02
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.643.108.843,89	4.559.524.450,36	2.996.319.206,62	23.347.053,65

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	353.803.958,36	21.444.332,56	158.889.202,23	121.713.886,46
Ordentlicher Nettoertrag	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	73.423,50	4.283,00	9.158,92	80.881,12
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.230.171,07	1.252.874,48	10.889.295,50	15.156.771,53
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-169.550.454,91	-3.344.961,13	-17.822.526,13	-35.806.896,05
Realisierte Gewinne	10.460.297,61	1.086.257,71	8.285.833,45	4.497.032,46
Realisierte Verluste	-27.133.705,57	-2.329.683,20	-17.449.537,93	-11.243.484,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-946.232,17	8.481,00	118.708,63	655.703,30
Ausschüttung	0,00	-378.708,17	0,00	-502.815,42
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	176.206.143,28	17.797.632,82	143.349.484,57	95.128.332,51

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	569.584.221,94	83.179.336,98	21.873.436,93	178.524.033,15
Ordentlicher Nettoertrag	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Ertrags- und Aufwandsausgleich	444.517,43	-157.957,45	7.065,01	122.553,83
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	56.568.171,27	48.499.298,41	752.394,60	5.806.276,85
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-198.448.067,83	-3.964.656,08	-14.588.196,85	-83.420.211,73
Realisierte Gewinne	19.758.310,51	6.244.318,88	646.481,95	7.726.719,33
Realisierte Verluste	-50.001.740,28	-10.485.967,95	-1.600.150,16	-18.750.267,97
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.741.728,31	110.528,43	-582.577,89	-1.248.799,78
Ausschüttung	0,00	0,00	-148.574,08	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	402.104.256,52	124.151.438,43	6.382.657,48	89.063.635,64

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	45.194.252,53
Ordentlicher Nettoertrag	63.935,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	86.427,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.334.871,94
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-33.422.126,66
Realisierte Gewinne	1.588.403,04
Realisierte Verluste	-4.268.803,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-842.407,99
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.734.552,01

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016

11

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	22.532.416,88	11.709.485,27	7.868.940,17	61.242,73
Erträge aus Investmentanteilen	221.404,16	115.339,74	76.179,47	619,70
Zinsen auf Anleihen	94.819.446,93	49.153.596,86	33.159.082,84	259.744,01
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	57.248,13	29.873,39	19.433,22	162,07
Bankzinsen	-136.812,45	-62.517,53	-52.697,40	-430,54
Bestandsprovisionen	92.883,04	47.379,99	32.914,89	258,71
Sonstige Erträge	36.206,68	18.295,17	12.943,51	101,81
Ertragsausgleich	-13.054.782,28	-5.614.196,24	-5.013.162,63	-35.831,21
Erträge insgesamt	104.568.011,09	55.397.256,65	36.103.634,07	285.867,28
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-309.489,49	-169.097,42	-101.024,83	-829,48
Verwaltungsvergütung	-80.360.946,58	-42.663.461,40	-28.522.625,84	-276.576,90
Taxe d'abonnement	-2.263.486,63	-1.189.219,86	-783.483,02	-6.174,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.102.560,70	-574.989,50	-385.354,40	-3.012,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-135.393,44	-70.648,51	-46.774,51	-372,42
Register- und Transferstellenvergütung	-92.930,20	-47.942,56	-32.699,03	-253,00
Staatliche Gebühren	-305.861,53	-159.740,74	-107.478,48	-823,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.316.747,36	-683.138,80	-459.328,08	-3.616,61
Aufwandsausgleich	9.948.840,01	4.348.155,40	3.845.547,08	33.898,34
Aufwendungen insgesamt	-75.938.575,92	-41.210.083,39	-26.593.221,11	-257.761,62
Ordentlicher Nettoertrag	28.629.435,17	14.187.173,26	9.510.412,96	28.105,66
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		1,79	1,77	-
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum 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 2016 bis zum 30. Juni 2016

12

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	562.564,25	44.925,64	340.192,62	253.623,79
Erträge aus Investmentanteilen	6.112,86	424,74	3.158,69	2.499,10
Zinsen auf Anleihen	2.439.642,27	186.172,62	1.414.116,05	1.053.762,66
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.667,05	110,00	814,51	640,85
Bankzinsen	-7.763,42	-186,20	-824,22	-1.432,60
Bestandsprovisionen	2.675,88	173,38	1.292,61	1.010,77
Sonstige Erträge	1.093,31	67,34	497,48	382,40
Ertragsausgleich	-881.217,03	-16.629,45	-43.038,79	-163.443,90
Erträge insgesamt	2.124.775,17	215.058,07	1.716.208,95	1.147.043,07
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5.151,21	-662,50	-5.416,50	-3.492,36
Verwaltungsvergütung	-2.532.874,47	-161.552,49	-1.234.825,92	-590.720,63
Taxe d'abonnement	-52.127,68	-4.594,59	-35.862,12	-25.241,33
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.697,95	-2.212,07	-16.903,90	-12.313,81
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.483,03	-266,98	-2.025,00	-1.523,99
Register- und Transferstellenvergütung	-2.413,77	-181,14	-1.373,41	-1.035,99
Staatliche Gebühren	-6.999,17	-607,00	-4.774,32	-3.433,25
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-34.136,03	-2.571,18	-19.557,75	-14.590,47
Aufwandsausgleich	807.793,53	12.346,45	33.879,87	82.562,78
Aufwendungen insgesamt	-1.856.089,78	-160.301,50	-1.286.859,05	-569.789,05
Ordentlicher Nettoertrag	268.685,39	54.756,57	429.349,90	577.254,02
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	-	1,81	1,81	1,19
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum 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 2016 bis zum 30. Juni 2016

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	1.098.059,29	231.231,63	20.133,69	292.887,97
Erträge aus Investmentanteilen	11.210,35	1.671,72	184,62	3.348,31
Zinsen auf Anleihen	4.638.583,80	905.889,99	96.920,86	1.270.018,30
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	3.000,32	432,23	49,85	861,44
Bankzinsen	-8.598,47	3.678,37	-452,78	-4.183,63
Bestandsprovisionen	4.605,07	680,67	150,50	1.414,88
Sonstige Erträge	1.802,00	260,28	64,98	556,73
Ertragsausgleich	-910.569,33	340.687,20	-40.491,74	-501.835,29
Erträge insgesamt	4.838.093,03	1.484.532,09	76.559,98	1.063.068,71
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-14.115,66	-6.704,81	-90,56	-2.713,25
Verwaltungsvergütung	-2.581.766,08	-513.000,69	-82.392,58	-1.071.777,28
Taxe d'abonnement	-108.789,10	-24.780,57	-1.859,53	-26.966,05
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-52.421,80	-12.403,99	-957,41	-13.198,77
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.699,42	-1.221,18	-118,01	-1.916,55
Register- und Transferstellenvergütung	-4.564,52	-843,21	-104,51	-1.266,93
Staatliche Gebühren	-14.076,22	-4.017,95	-223,78	-3.286,35
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-64.596,96	-12.292,73	-1.462,36	-17.893,03
Aufwandsausgleich	466.051,90	-182.729,75	33.426,73	379.281,46
Aufwendungen insgesamt	-2.380.977,86	-757.994,88	-53.782,01	-759.736,75
Ordentlicher Nettoertrag	2.457.115,17	726.537,21	22.777,97	303.331,96
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	1,18	1,23	1,86	1,76
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016

14

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	49.129,83
Erträge aus Investmentanteilen	654,86
Zinsen auf Anleihen	241.916,67
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	203,20
Bankzinsen	-1.404,03
Bestandsprovisionen	325,69
Sonstige Erträge	141,67
Ertragsausgleich	-175.053,87
Erträge insgesamt	115.914,02
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-190,91
Verwaltungsvergütung	-129.372,30
Taxe d'abonnement	-4.387,95
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.094,11
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-343,84
Register- und Transferstellenvergütung	-252,13
Staatliche Gebühren	-400,54
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.563,36
Aufwandsausgleich	88.626,22
Aufwendungen insgesamt	-51.978,92
Ordentlicher Nettoertrag	63.935,10
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	1,15
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	1,15
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016)	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.056.223,084	31.763.198,532	299.870,219	2.967.676,456
Ausgegebene Anteile	1.380.500,406	4.838.360,110	10.766,572	81.365,962
Zurückgenommene Anteile	-8.694.761,107	-13.329.085,349	-78.115,348	-1.496.214,007
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	36.741.962,383	23.272.473,293	232.521,443	1.552.828,411

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	200.587,726	1.406.567,924	226.712,749	972.250,964
Ausgegebene Anteile	12.589,696	102.566,695	29.606,204	100.943,834
Zurückgenommene Anteile	-33.751,231	-167.944,227	-70.155,856	-355.382,046
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	179.426,191	1.341.190,392	186.163,097	717.812,752

15

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	177.934,051	235.474,144	1.860.011,253	99.633,821
Ausgegebene Anteile	111.005,031	8.740,203	64.818,755	3.155,274
Zurückgenommene Anteile	-8.990,000	-170.139,756	-938.300,308	-79.967,254
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	279.949,082	74.074,591	986.529,700	22.821,841

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

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV

zum 30. Juni 2016

16

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003818359	Galapagos N.V.	EUR	150.000	0	150.000	48,5550	7.283.250,00	0,08
							7.283.250,00	0,08
Dänemark								
DK0060094928	DONG Energy A/S	DKK	1.400.000	0	1.400.000	241,5000	45.456.378,82	0,53
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	58.177	1.958.177	600.000	355,1000	28.645.182,11	0,33
							74.101.560,93	0,86
Deutschland								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	1.100.000	300.000	800.000	89,1100	71.288.000,00	0,82
DE0005227201	Biotest AG	EUR	22.150	69.132	750.868	16,7500	12.577.039,00	0,15
DE0007164600	SAP SE	EUR	700.000	0	700.000	67,7200	47.404.000,00	0,55
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	90.000	0	90.000	108,6500	9.778.500,00	0,11
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	800.000	0	800.000	32,6850	26.148.000,00	0,30
DE0008051004	Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	191.726	662.962	1.478.764	16,2650	24.052.096,46	0,28
							191.247.635,46	2,21
Großbritannien								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	63.246	3.163.246	1.900.000	19,9550	46.197.758,01	0,53
GB00BQPW6Y82	Jimmy Choo Plc.	GBP	548.077	2.108.714	20.976.977	1,0400	26.582.254,27	0,31
GB00B1KJJ408	Whitbread Plc.	GBP	3.200.000	800.000	2.400.000	35,6700	104.310.954,06	1,21
							177.090.966,34	2,05
Irland								
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	320.000	195.000	125.000	230,5500	25.958.160,69	0,30
							25.958.160,69	0,30
Japan								
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	2.000.000	900.000	1.100.000	4.838,0000	46.707.120,78	0,54
							46.707.120,78	0,54
Jersey								
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	47.960	3.047.960	3.000.000	15,5300	56.768.612,16	0,66
							56.768.612,16	0,66
Liechtenstein								
LI0315487269	VP Bank AG	CHF	597.267	35.145	562.122	89,1000	46.038.303,34	0,53
							46.038.303,34	0,53

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Niederlande								
NL0010831061	Mobileye NV	USD	100.000	0	100.000	41,9600	3.779.499,19	0,04
							3.779.499,19	0,04
Schweiz								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	450.000	400.000	50.000	254,2000	11.683.059,10	0,14
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	60.000	1.140.000	150.000	224,7000	30.981.707,88	0,36
							42.664.766,98	0,50
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	550.000	300.000	250.000	38,5700	8.685.372,01	0,10
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	600.000	0	600.000	54,5600	29.486.578,99	0,34
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	215.000	100.000	115.000	695,1900	72.011.214,20	0,83
US0378331005	Apple Inc.	USD	825.000	1.925.000	500.000	94,4000	42.514.862,19	0,49
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	3.500.000	3.600.000	1.400.000	42,5400	53.644.388,40	0,62
US1567821046	Cerner Corporation	USD	1.400.000	1.700.000	700.000	57,4800	36.242.118,54	0,42
US1696561059	Chipotle Mexican Grill Inc.	USD	100.000	0	100.000	409,4900	36.884.345,16	0,43
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	1.000.000	3.500.000	1.000.000	28,2600	25.454.873,00	0,29
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.056.600	1.456.600	500.000	25,7100	11.578.994,78	0,13
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.350.000	3.000.000	1.100.000	82,2700	81.514.141,60	0,94
US4052171000	Hain Celestial Group Inc.	USD	500.000	0	500.000	47,8000	21.527.652,68	0,25
US4592001014	IBM Corporation	USD	850.000	400.000	450.000	148,4600	60.175.644,03	0,70
US4523271090	Illumina Inc.	USD	750.000	400.000	350.000	137,5800	43.373.266,08	0,50
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	1.400.000	950.000	450.000	119,3300	48.368.312,02	0,56
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	1.950.000	4.750.000	700.000	50,5400	31.866.330,39	0,37
US61166W1018	Monsanto Co.	USD	700.000	100.000	600.000	103,5200	55.946.676,27	0,65
US7782961038	Ross Stores Inc.	USD	450.000	0	450.000	55,7700	22.605.386,42	0,26
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	1.500.000	700.000	800.000	56,7400	40.886.326,79	0,47
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	1.700.000	5.200.000	100.000	83,9100	7.558.097,64	0,09
US9120081099	US Foods Holding Corporation	USD	2.050.000	550.000	1.500.000	24,3900	32.953.521,89	0,38
							763.278.103,08	8,82
Börsengehandelte Wertpapiere							1.434.917.978,95	16,59
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,07
							5.641.402,80	0,07
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	100.000	0	100.000	1.041,8100	93.839.848,68	1,09
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1	EUR	34.579	0	84.853	1.218,6600	103.406.418,33	1,20
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	4.777	0	11.677	1.207,1000	14.095.144,71	0,16
							211.341.411,72	2,45
Schweiz								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	485.000	0	485.000	34,0670	15.187.512,64	0,18
							15.187.512,64	0,18
Nicht notierte Wertpapiere							232.170.327,16	2,70
Aktien, Anrechte und Genussscheine							1.667.088.306,11	19,29

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0130249581	7,000% SRLEV NV Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	99,2500	4.561.540,58	0,05
						4.561.540,58	0,05
EUR							
NL0000116150	0,435% AEGON NV FRN Perp.	10.313.000	950.000	300.842.400	47,9000	144.103.509,60	1,67
XS0181369454	0,774% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	7.171.000	0	109.665.000	56,5000	61.960.725,00	0,72
XS0203470157	0,723% AXA S.A. FRN v.04(2049)	7.250.000	21.273.000	90.200.000	52,0000	46.904.000,00	0,54
DE000HSH2H15	0,582% HSH Nordbank AG S.238 FRN v.07(2017)	20.000.000	0	60.000.000	93,9150	56.349.000,00	0,65
NL0000116127	0,450% ING Groep NV FRN Perp.	1.450.000	21.900.000	79.471.600	48,2500	38.345.047,00	0,44
XS0408623311	0,000% Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	148,0630	20.687.362,36	0,24
XS0218638236	4,385% Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	1.396.000	0	14.972.000	104,8750	15.701.885,00	0,18
XS0200688256	0,697% Nordea Bank AB FRN Perp.	1.100.000	13.100.000	55.100.000	49,7500	27.412.250,00	0,32
XS0253262025	1,692% RZB Finance (Jersey) IV Ltd. FRN Perp.	15.000.000	0	15.000.000	74,2900	11.143.500,00	0,13
XS0616936372	9,000% SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	100.000	2.000.000	38.100.000	102,4380	39.028.878,00	0,45
						461.636.156,96	5,34
USD							
US00287YAY59	3,200% AbbVie Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	101,5600	45.739.506,40	0,53
US00287YAV11	4,300% AbbVie Inc. v.16(2036)	25.000.000	0	25.000.000	101,8400	22.932.804,90	0,27
XS0913601950	4,125% Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	25.000.000	102,3610	23.050.126,10	0,27
US037833BU32	2,850% Apple Inc. Green Bond v.16(2023)	50.000.000	0	50.000.000	105,2100	47.383.354,35	0,55
US056752AG38	4,125% Baidu Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	105,4500	9.498.288,60	0,11
GB0000779529	1,125% Barclays Bank Plc. FRN Perp.	14.500.000	0	14.500.000	55,8030	7.288.267,88	0,08
GB0000777705	1,125% Barclays Bank Plc. FRN Perp.	4.000.000	0	4.000.000	55,7500	2.008.647,09	0,02
GB0000784164	1,188% Barclays Overseas Inv. Co. FRN Perp.	12.480.000	0	12.480.000	56,1340	6.310.145,20	0,07
US172967HL89	1,198% Citigroup Inc. FRN v.14(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,0480	9.011.709,60	0,10
US126650CC26	4,000% CVS Caremark Corporation v.13(2023)	40.000.000	0	40.000.000	110,6840	39.878.940,73	0,46
XS1173952273	0,874% Development Bank of Japan FRN v.15(2020)	15.000.000	0	15.000.000	98,4130	13.296.658,26	0,15
USU2541TAA35	7,250% Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	5.000.000	25.000.000	99,8750	22.490.317,06	0,26
XS0097772965	8,151% Dresdner Funding Trust v.99(2031)	30.000.000	0	40.000.000	116,6360	42.023.419,20	0,49
XS0938722666	4,125% Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	2.800.000	112.494.000	35.000.000	91,2800	28.776.796,97	0,33
XS0015190423	0,000% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	58,0380	5.227.706,72	0,06
GB0005902332	1,125% HSBC Bank Plc. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	57,4190	5.171.951,00	0,06
IL0028102734	4,500% Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	20.000.000	23.000.000	102,4120	21.216.681,68	0,25

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
XS1055787680	6,250% Norddte. Landesbank Reg.S. S.1748 v.14(2024)	4.600.000	11.600.000	28.000.000	89,9800	22.693.568,73	0,26
US731011AU68	3,250% Polen v.16(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,9500	22.957.575,21	0,27
US780097AH44	0,000% Royal Bank of Scotland Group Plc. Perp.	5.000.000	0	5.000.000	113,7000	5.120.698,97	0,06
XS1395052639	4,050% Standard Chartered Bank Plc. Reg.S. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16
US842587CW55	4,250% The Southern Company v.16(2036)	15.000.000	0	15.000.000	106,1700	14.344.712,66	0,17
US887317AD78	6,500% Time Warner Inc. v.06(2036)	10.000.000	0	10.000.000	127,0130	11.440.551,25	0,13
US912828RC60	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,2266	236.954.069,09	2,74
US912828RR30	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2021)	350.000.000	75.000.000	275.000.000	104,6836	259.304.524,83	3,00
US912828B584	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	105,0117	236.470.273,37	2,74
US912828G872	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	175.000.000	0	175.000.000	105,2969	165.978.680,64	1,92
US912828WN60	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	350.000.000	100.000.000	250.000.000	104,5625	235.458.701,13	2,72
US912828P469	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2026)	200.000.000	0	200.000.000	100,9883	181.928.086,83	2,10
US92343VCQ59	4,400% Verizon Communications Inc. v.14(2034)	6.400.000	72.050.000	145.000.000	104,6200	136.641.145,74	1,58
US984121CB79	6,750% Xerox Corporation v.09(2039)	10.000.000	0	10.000.000	94,5600	8.517.384,26	0,10
USC6900PAA78	6,000% 1011778 B.C. Unlimited Liability Co./New Red Finance Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.600.000	34.860.000	170.150.000	103,0000	157.858.493,97	1,83
						2.060.529.454,07	23,84
Börsengehandelte Wertpapiere						2.526.727.151,61	29,23
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
US002824BB55	2,950% Abbott Laboratories v.15(2025)	22.500.000	0	22.500.000	101,9340	20.658.575,03	0,24
US00507UAT88	4,550% Actavis Funding SCS v.15(2035)	10.250.000	0	60.500.000	102,8300	56.036.885,25	0,65
US01609WAP77	3,125% Alibaba Group Holding Ltd. v. 14(2021)	0	15.000.000	30.000.000	102,5360	27.707.440,10	0,32
US01609WAQ50	3,600% Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	60.600.000	20.000.000	102,7520	18.510.538,64	0,21
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,7250	4.626.418,66	0,05
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	5.000.000	5.350.000	25.000.000	103,9200	23.401.188,98	0,27
US035242AP13	3,650% Anheuser-Busch InBev Finance Inc v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,0200	9.639.704,56	0,11
US94973VBA44	3,300% Anthem Inc. v.12(2023)	15.000.000	0	15.000.000	103,5600	13.992.073,50	0,16
US037833BW97	4,500% Apple Inc. v.16(2036)	20.000.000	0	20.000.000	113,3400	20.417.942,71	0,24
US04021LAA89	7,125% Argos Merger Sub Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	5.000.000	40.000.000	101,9380	36.727.796,79	0,42
US00206RCN08	3,400% AT&T Inc. v.15(2025)	50.000.000	0	50.000.000	101,9700	45.924.157,81	0,53
US00206RCP55	4,500% AT&T Inc. v.15(2035)	50.100.000	0	50.100.000	102,8000	46.390.560,26	0,54
US00206RCS94	3,600% AT&T Inc v.16(2023)	70.000.000	0	70.000.000	104,6000	65.952.080,71	0,76
US052769AB25	3,600% Autodesk Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,11
US052769AD80	4,375% Autodesk Inc. v.15(2025)	50.000	5.450.000	20.000.000	105,4830	19.002.522,07	0,22

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US06051GFB05	4,125% Bank of America Corporation v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	107,4400	4.838.767,79	0,06
US09062XAF06	4,050% Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	5.050.000	20.000.000	107,7010	19.402.089,71	0,22
US09247XAL55	3,500% BlackRock Inc. v.14(2024)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	109,1570	4.916.096,20	0,06
US14040HBG92	3,200% Capital One Financial Corporation v.15(2025)	19.750.000	5.000.000	60.000.000	100,8050	54.479.373,09	0,63
US124857AQ69	4,000% CBS Corp. DL-Notes 2015(15/26)	200.000	25.850.000	25.050.000	106,0900	23.937.619,35	0,28
US161175AU86	6,384% Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 144A v.15(2035)	40.000.000	25.000.000	15.000.000	118,2990	15.983.471,45	0,18
US172967KG57	3,700% Citigroup Inc. v.16(2026)	50.000.000	0	50.000.000	104,8800	47.234.732,48	0,55
US189754AA23	4,250% Coach Inc. v.15(2025)	50.000	30.100.000	20.000.000	102,3700	18.441.722,21	0,21
US25272KAN37	8,100% Diamond 1 Finance Corp / Diamond 2 Finance Corp 144A v.16(2036)	31.000.000	1.000.000	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US278642AL76	3,450% eBay Inc v.14(2024)	450.000	10.550.000	75.000.000	102,8200	69.460.457,58	0,80
USF2893TAS53	3,625% Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	30.350.000	0	80.350.000	104,6300	75.725.279,23	0,88
US29273EAC21	6,000% Endo Finance Ltd. S144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0630	3.966.087,19	0,05
US31428XBF24	3,250% FedEx Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	104,6800	14.143.397,59	0,16
US375558AZ68	3,500% Gilead Sciences Inc. v.14(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0000	9.637.903,08	0,11
XS1218432349	4,000% Glencore Funding LLC Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	87,4600	3.938.929,92	0,05
US38148LAC00	3,500% Goldman Sachs Group Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	60.800.000	102,8200	56.309.277,61	0,65
US42824CAL37	4,400% Hewlett Packard Enterprise Co. S.144A v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	107,0780	19.289.857,68	0,22
US42824CAP41	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,11
US45866FAD69	3,750% Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	30.000.000	0	30.000.000	107,9760	29.177.445,51	0,34
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	108,7300	9.793.730,86	0,11
US46625HQP59	1,487% JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2019)	10.000.000	0	10.000.000	100,1000	9.016.393,44	0,10
US46625HRU67	1,782% JPMorgan Chase & Co. FRN v.16(2021)	225.000.000	0	225.000.000	99,9330	202.530.399,93	2,34
US48203RAG92	4,500% Juniper Networks Inc. v.14(2024)	500.000	0	24.500.000	104,6130	23.086.097,10	0,27
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks Inc. v.15(2025)	300.000	10.400.000	40.000.000	103,1400	37.160.871,92	0,43
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,7000	18.501.170,96	0,21
US496902AN77	5,950% Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	9.550.000	0	40.000.000	99,1880	35.736.984,33	0,41
USU42314AA95	4,875% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.15(2025)	300.000	9.814.000	70.300.000	109,7500	69.495.811,57	0,80
US50077LAC00	3,000% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,2260	9.117.816,61	0,11
US50077LAA44	4,375% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.16(2046)	10.000.000	0	10.000.000	106,4080	9.584.579,36	0,11

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US512807AP34	3,900% Lam Research Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	105,3650	18.981.264,64	0,22
US571903AP82	3,750% Marriott International Inc. v.15(2025)	8.675.000	0	18.675.000	106,2930	17.879.857,46	0,21
US58013MEY66	3,700% McDonald's Corporation v.15(2026)	40.000.000	20.000.000	20.000.000	108,1100	19.475.770,13	0,23
US58013MEZ32	4,700% McDonald's Corporation v.15(2035)	20.000.000	0	20.000.000	113,0200	20.360.295,44	0,24
US594918BH60	2,650% Microsoft Corporation v.15(2022)	20.000.000	0	20.000.000	104,4500	18.816.429,47	0,22
US594918BB90	2,700% Microsoft Corporation v.15(2025)	21.000.000	6.000.000	15.000.000	103,8300	14.028.553,41	0,16
USJ4599LAJ10	2,632% Mizuho Financial Group Inc. Reg.S. v.16(2021)	20.000.000	0	20.000.000	102,0400	18.382.273,46	0,21
US609207AB14	4,000% Mondelez International Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	110,8800	9.987.389,66	0,12
US631103AF50	4,250% Nasdaq Inc. v.14(2024)	100.000	0	50.400.000	105,0800	47.703.404,79	0,55
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,2400	4.604.575,75	0,05
US651229AV81	3,850% Newell Brands Inc. v.16(2023)	26.000.000	0	26.000.000	105,1800	24.632.318,50	0,28
US651229AX48	5,375% Newell Brands Inc. v.16(2036)	5.000.000	0	5.000.000	109,8800	4.948.657,90	0,06
USF6627WAB93	6,000% Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2022)	800.000	12.400.000	10.000.000	97,4380	8.776.616,83	0,10
USF6627WAC76	6,250% Numericable-SFR S.A. Reg.S. v.14(2024)	1.200.000	7.000.000	15.000.000	95,2500	12.869.302,83	0,15
US68217FAA03	3,600% Omnicom Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,9200	9.360.475,59	0,11
US68389XAU90	3,400% Oracle Corporation v.14(2024)	35.000.000	5.000.000	30.000.000	108,1400	29.221.761,84	0,34
US741503AW60	3,650% Priceline Group Inc. v.15(2025)	0	1.000.000	40.000.000	104,4010	37.615.204,47	0,44
US747525AF05	3,450% Qualcomm Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,7850	9.618.537,20	0,11
US747525AJ27	4,650% QUALCOMM v.15(2035)	4.650.000	0	70.100.000	107,9000	68.129.976,58	0,79
US78012KNM52	1,338% Royal Bank of Canada FRN v.16(2019)	9.000.000	0	9.000.000	99,8400	8.093.676,82	0,09
USU7787RAG66	1,327% SABMiller Holdings Inc. Reg.S. FRN v.13(2018)	3.500.000	0	3.500.000	99,6720	3.142.244,64	0,04
US78409VAD64	4,000% S&P Global Inc. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	109,0380	24.553.684,02	0,28
US790849AJ26	3,250% St Jude Medical Inc. v.13(2023)	14.000.000	0	14.000.000	103,3420	13.031.778,06	0,15
US790849AN38	3,875% St. Jude Medical Inc. v.15(2025)	26.000.000	0	26.000.000	106,8500	25.023.419,20	0,29
US85771PAN24	3,700% Statoil ASA v.13(2024)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	108,4460	14.652.224,82	0,17
US86960BAM46	1,781% Svenska Handelsbanken AB v.16(2021)	10.000.000	0	10.000.000	100,8810	9.086.741,13	0,11
US871829BC08	3,300% Sysco Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,11
US883556BF82	4,150% Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	109,4830	4.930.778,24	0,06
US883556BN17	3,000% Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2023)	15.000.000	0	15.000.000	102,2090	13.809.538,82	0,16
US884903BV64	3,350% Thomson Reuters Corporation v.16(2016)	20.000.000	0	20.000.000	100,2900	18.067.014,95	0,21
US887228AA20	5,750% Time Inc. S.144A v.14(2022)	20.000.000	8.000.000	12.000.000	94,3750	10.200.864,71	0,12
US87264AAE55	6,836% T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	250.000	30.300.000	10.000.000	104,5400	9.416.321,38	0,11

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾	
USD (Fortsetzung)								
US87264AAJ43	6,500% T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	420.000	70.620.000	20.000.000	105,0000	18.915.510,72	0,22	
US89114QBH02	1,627% Toronto-Dominion Bank FRN v.16(2021)	12.000.000	0	12.000.000	100,4600	10.858.584,04	0,13	
US91324PCV22	3,100% UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	104,6000	9.421.725,82	0,11	
US91829KAA16	6,375% Valeant Pharmaceuticals International Escrow Corporation 144A v.12(2020)	25.000.000	0	25.000.000	85,5630	19.267.474,33	0,22	
US92826CAC64	2,800% VISA Inc. v.15(2022)	50.000.000	30.000.000	20.000.000	105,4100	18.989.371,28	0,22	
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,11	
US91831AAB70	5,875% VRX Escrow Corporation 144A v.15(2023)	50.000.000	20.000.000	30.000.000	80,4380	21.736.083,59	0,25	
US931427AH10	3,800% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,11	
US949746RT05	2,020% Wells Fargo & Co. FRN v.16(2021)	250.000.000	0	250.000.000	101,4000	228.337.236,53	2,64	
US94974BGP94	3,550% Wells Fargo & Co. v.15(2025)	20.100.000	0	70.200.000	106,0000	67.025.761,12	0,78	
US958102AK10	10,500% Western Digital Corporation 144A v.16(2024)	12.000.000	0	12.000.000	106,8130	11.545.271,12	0,13	
US961214CW13	1,627% Westpac Banking Corporation FRN v.16(2021)	15.000.000	0	15.000.000	100,3300	13.555.665,65	0,16	
US966837AD89	5,200% Whole Foods Market Inc. 144A v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6320	19.569.807,24	0,23	
US984121CL51	4,800% Xerox Corporation v.15(2035)	44.172.000	24.440.000	195.032.000	92,0000	161.619.023,60	1,87	
US98420EAC93	4,450% XLIT Ltd. v.15(2025)	200.000	13.950.000	89.200.000	99,8600	80.233.399,39	0,93	
US98956PAF99	3,550% Zimmer Holdings Inc. v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,2760	9.302.468,02	0,11	
US98978VAB99	3,250% Zoetis Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	102,0060	9.188.074,22	0,11	
						2.629.050.083,57	30,44	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.629.050.083,57	30,44	
Anleihen						5.155.777.235,18	59,67	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE000A14N5Q3	Nova Steady Healthcare	EUR	0	0	20	933.306,2700	18.666.125,40	0,22
						18.666.125,40	0,22	
Luxemburg								
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	470	0	470	96.946,9300	45.565.057,10	0,53
LU1088825655	MPPM - Deutschland	EUR	0	1.450	4.000	10.879,5300	43.518.120,00	0,50
						89.083.177,10	1,03	
Investmentfondsanteile ²⁾						107.749.302,50	1,25	
Wertpapiervermögen						6.930.614.843,79	80,21	

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
	Put on AXA S.A. September 2016/17,00	20.000	0	20.000		1.780.000,00	0,02
	Put on AXA S.A. September 2016/20,00	20.000	10.000	10.000		2.520.000,00	0,03
						4.300.000,00	0,05
USD							
	Put on EUR/USD Juli 2016/1,1000	200.000.000	0	200.000.000		209.511,80	0,00
	Put on EUR/USD Juli 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.837.506,76	0,02
	Put on EUR/USD Juli 2016/1,1200	200.000.000	0	200.000.000		1.720.590,88	0,02
	Put on Johnson & Johnson Juli 2016/100,00	4.500	0	4.500		28.373,27	0,00
	Put on S&P 500 Index August 2016/2.050,00	3.500	500	3.000		11.741.127,72	0,14
	Put on S&P 500 Index Septmeber 2016/2.000,00	1.250	0	1.250		4.875.247,70	0,06
						20.412.358,13	0,24
	Long-Positionen					24.712.358,13	0,29
	Optionen					24.712.358,13	0,29
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
	DAX Performance-Index Future September 2016	1.000	0	1.000		-457.737,50	-0,01
						-457.737,50	-0,01
	Long-Positionen					-457.737,50	-0,01
	Terminkontrakte					-457.737,50	-0,01
	Bankguthaben - Kontokorrent					1.166.401.210,13	13,50
	Bankverbindlichkeiten					-17.660.489,47	-0,20
	Festgelder					512.721.376,14	5,93
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					26.777.282,67	0,28
	Netto-Fondsvermögen in EUR					8.643.108.843,89	100,00

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

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	85.000.000,00	78.168.754,39	0,90
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	310.700.000,00	286.180.880,69	3,31
CHF/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	25.000.000,00	22.990.810,12	0,27
CHF/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	15.000.000,00	13.804.376,90	0,16
CHF/EUR	UBS AG, London	Währungskäufe	75.000.000,00	68.972.430,34	0,80
GBP/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	80.000.000,00	97.431.819,04	1,13
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	90.000.000,00	109.642.176,67	1,27
GBP/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	60.000.000,00	73.080.837,67	0,85
GBP/EUR	UBS AG, London	Währungskäufe	60.000.000,00	73.094.784,44	0,85
NOK/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	100.000.000,00	10.731.740,51	0,12
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	270.000.000,00	243.091.997,23	2,81
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	121.545.000,00	109.097.126,91	1,26
USD/EUR	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungskäufe	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungskäufe	62.500.000,00	56.273.100,10	0,65
USD/EUR	UBS AG, London	Währungskäufe	150.000.000,00	135.055.440,25	1,56
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	50.000.000,00	45.981.620,23	0,53
EUR/CHF	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	50.000.000,00	46.080.528,48	0,53
EUR/CHF	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	205.000.000,00	188.643.332,84	2,18
EUR/GBP	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	85.000.000,00	103.536.997,85	1,20
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	25.000.000,00	30.456.160,18	0,35
EUR/GBP	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	180.000.000,00	219.270.406,56	2,54
EUR/GBP	UBS AG, London	Währungsverkäufe	145.000.000,00	176.631.782,30	2,04
EUR/NOK	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	456.000.000,00	48.925.038,58	0,57
EUR/NOK	UBS AG, London	Währungsverkäufe	970.000.000,00	104.085.056,01	1,20
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	2.975.000.000,00	2.675.930.088,17	30,96
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	73.600.000,00	66.280.741,43	0,77
EUR/USD	J.P. Morgan Securities PLC, London	Währungsverkäufe	1.640.000.000,00	1.475.755.726,64	17,07
EUR/USD	Morgan Stanley & Co. Intl. PLC, London	Währungsverkäufe	830.000.000,00	745.958.440,12	8,63
EUR/USD	UBS AG, London	Währungsverkäufe	755.000.000,00	679.750.805,75	7,86

24

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future September 2016	1.000	239.687.500,00	2,77
		239.687.500,00	2,77
Long-Positionen		239.687.500,00	2,77
Terminkontrakte		239.687.500,00	2,77

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

25

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	550.000	550.000
Deutschland				
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	1.000.000	7.000.000
DE0008019001	Dte. Pfandbriefbank AG	EUR	2.048.782	5.000.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	110.000	110.000
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	50.000	1.180.000
DE000ZAL1111	Zalando SE	EUR	350.000	350.000
Frankreich				
FR0000131104	Banque Nationale de Paris Paribas S.A.	EUR	84.818	3.000.000
Großbritannien				
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	1.400.000	1.400.000
GB00BYYK2V80	Worldpay Group Plc.	GBP	0	354.000
Irland				
IE00BJ3V9050	ENDO International Plc.	USD	125.000	2.000.000
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	500.000	500.000
Israel				
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	1.100.000	1.100.000
Jersey				
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	120.000	2.120.000
Kanada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	1.000.000	1.000.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	100.000	6.150.000
Liechtenstein				
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	77	644.534
Niederlande				
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	2.000.000
NL0000009355	Unilever NV	EUR	1.500.000	1.500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

26

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Schweiz				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	350.000	350.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	1.150.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	25.000	725.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	50.000	50.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	0	100.000
US09531U1025	Blue Buffalo Pet Products Inc.	USD	0	1.650.000
US14040H1059	Capital One Financial Corporation	USD	750.000	750.000
US14149Y1082	Cardinal Health Inc.	USD	300.000	700.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	400.000	400.000
US26138E1091	Dr. Pepper Snapple Group Inc.	USD	100.000	100.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	550.000	550.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	200.000	200.000
US30241L1098	Fei Co.	USD	0	625.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	300.000	300.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	1.375.000	1.375.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.950.000	2.450.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	75.000	2.850.000
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	0	2.450.000
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	284.260	7.400.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	400.000	400.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	200.000	200.000
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	0	2.000.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	1.400.000	2.100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	500.000	7.500.000
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	0	1.600.000
US7565771026	Red Hat Inc.	USD	0	750.000
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	100.000	660.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	20.000	85.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	45.000	1.600.000
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	0	500.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	1.600.000	2.600.000
US9314271084	Walgreens Boots Alliance Inc.	USD	100.000	3.650.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	400.000	400.000
US9662441057	WhiteWave Foods Co.	USD	346.338	2.500.000
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	500.000	500.000
US88579Y1010	3M Co.	USD	500.000	500.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	65.106.000
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)		0	325.000.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		0	5.000.000
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.		200.000	22.700.000
DE000A1RET15	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2017)		0	150.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		0	300.000.000
NL0010200606	1,250 % Niederlande v.12(2018)		0	100.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	50.000.000
XS0456513711	10,250 % Fürstenberg Capital International S.a.r.l. & Co. SECS FRN Perp.	0	15.000.000
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	200.000	24.200.000
GB0005232391	0,981 % Lloyds Bank PLC FRN Perp.	5.000.000	5.000.000
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	1.750.000	76.000.000
XS1266660122	6,000 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	600.000	60.800.000
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	0	50.000.000
US25468PCW41	2,350 % The Walt Disney Co. v.12(2022)	20.000.000	20.000.000
US912828R366	1,625 % Vereinigte Staaten v. Amerika v.16(2026)	95.000.000	95.000.000
US912828UJ76	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	125.000.000	125.000.000
US912828UV05	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828VA58	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	75.000.000	75.000.000
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	150.000.000	150.000.000
US912828N480	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828M987	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	275.000.000	275.000.000
US912828L997	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828L658	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	50.000.000	50.000.000
US912828M565	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	210.000.000	210.000.000
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust FRN Perp.	0	134.550.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1117300241	6,250 % Altice NV Reg.S. v.15(2025)	1.100.000	51.900.000
USD			
US00724FAC59	3,250 % Adobe Systems Inc. v.15(2025)	15.000.000	15.000.000
US023135AP19	4,800 % Amazon.com Inc. v.14(2034)	100.000	17.600.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	25.000.000	25.000.000
US037833BY53	3,250 % Apple Inc. v.16(2026)	15.000.000	15.000.000
US1248EPBG71	5,375 % CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation 144A v.15(2025)	0	60.000.000
US161175AN44	6,384 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. v.15(2035)	0	110.000.000
US161175AM60	4,908 % Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital Co. 114A v.15(2025)	0	67.000.000
US17275RBD35	2,200 % Cisco Systems Inc. v.16(2021)	20.000.000	20.000.000
US17275RBE18	2,600 % Cisco Systems Inc. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
US191216BS87	2,875 % Coca-Cola Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US23918KAR95	5,000 % DaVita HealthCare Partners Inc. v.15(2025)	300.000	75.650.000
US29273EAA64	6,000 % Endo Ltd./Finance LLC/Finco Inc. 144A v.15(2025)	0	50.000.000
US30212PAJ49	4,500 % Expedia Inc. v.14(2024)	50.000	30.140.000
US31562QAF46	5,250 % Fiat Chrysler Automobiles NV v.15(2023)	3.200.000	79.600.000
US31620MAM82	3,875 % Fidelity National Information Services Inc. v.14(2024)	0	7.900.000
US31620MAQ96	4,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2022)	100.000	20.650.000
US31620MAR79	5,000 % Fidelity National Information Services Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	19.000.000
USC98874AB39	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	0	15.000.000
USC98874AG26	3,600 % Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.11(2017)	0	16.000.000
US98417EAB65	5,800 % Glencore Finance (Canada) Ltd. 144A v.06(2016)	0	8.000.000
US437076BM30	3,000 % Home Depot Inc. v.16(2026)	21.000.000	21.000.000
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	650.000	106.950.000

27

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

28

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)				
US458140AM21	2,700 % Intel Corporation v.12(2022)		10.000.000	10.000.000
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)		10.000.000	10.000.000
US478160BT00	2,050 % Johnson & Johnson v.16(2023)		11.000.000	11.000.000
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020		200.000	30.330.000
US55608XAB38	4,875 % Macquarie Bank Ltd. 144A v.15(2025)		0	15.000.000
US561233AC14	5,500 % Mallinckrodt International Finance S.A./Mallinckrodt CB LLC 144A v.15(2025)		0	75.000.000
US580645AH29	4,000 % McGraw Hill Financial Inc. v.15(2025)		5.000.000	25.000.000
US55354GAA85	5,250 % MSCI Inc. 144A v.14(2024)		0	30.000.000
US64110LAK26	5,875 % Netflix Inc. 144A v.15(2025)		0	50.000.000
US71647NAN93	6,850 % Petrobras Global Finance B.V. v.15(2115)		0	15.000.000
US163851AA61	6,625 % The Chemours Co. 144A v.15(2023)		0	20.000.000
US87264AAN54	6,375 % T-Mobile USA Inc. v.14(2025)		522.000	61.080.000
US897050AB62	6,375 % Tronox Finance LLC v.13(2020)		16.000.000	16.000.000
US911365BC77	4,625 % United Rentals North America Inc. v.15(2023)		250.000	18.250.000
US91324PCH38	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.14(2021)		20.000.000	20.000.000
US91911KAE29	5,500 % Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A v.15(2023)		0	70.000.000
US92343EAH53	5,250 % Verisign Inc. v.15(2025)		0	50.000.000
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)		0	35.000.000
USU98737AC03	4,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2025)		4.500.000	108.400.000
US98978VAK98	4,500 % Zoetis Inc. v.15(2025)		0	1.000.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Luxemburg				
LU0914398671	Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	4.200
Optionen				
EUR				
	Call on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. März 2016/43,00		5.000	5.000
	Put on AXA S.A. Dezember 2016/17,00		20.000	20.000
	Put on Banque Nationale de Paris Paribas S.A. März 2016/40,00		5.000	5.000
USD				
	Call on Gilead Sciences Inc. August 2016/95,00		4.000	4.000
	Call on Tiffany & Co. August 2016/70,00		5.000	5.000
	Put on Allergan Plc. August 2016/270,00		2.500	2.500
	Put on Gilead Sciences Inc. Mai 2016/95,00		5.000	5.000
	Put on Microsoft Corporation Juli 2016/50,00		5.000	5.000
	Put on Priceline Group Inc. März 2016/1.200,00		250	250
	Put on Procter & Gamble Co. Mai 2016/80,00		10.000	10.000
	Put on Tiffany & Co. August 2016/55,00		2.000	2.000
Terminkontrakte				
CHF				
	Swiss Market Index Future Juni 2016		3.200	3.200
	Swiss Market Index Future März 2016		3.300	3.300
EUR				
	DAX Performance-Index Future Juni 2016		1.500	1.500
	DAX Performance-Index Future Juni 2016		500	500
	DAX Performance-Index Future März 2016		2.700	2.700

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis 30. Juni 2016

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
	DAX Performance-Index Future September 2016	1.850	1.850
	Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future März 2016	1.000	1.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	60.473	60.473
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2016	10.500	10.500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2016	19.500	19.500
	3MO Euribor Future Dezember 2016	45.000	0
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016	3.000	3.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016	2.000	2.000
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Juni 2016	1.000	1.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	16.619	16.619
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	21.195	21.195
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2016	7.000	7.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2016	1.000	1.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2016	20.900	20.900
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2016	1.750	1.750
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	36.000	106.000
	US Long Bond Future März 2016	5.500	2.500

29

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD	1,4926
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,8207
Dänische Krone	EUR	1	=	DKK	7,4379
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	113,9398
Norwegische Krone	EUR	1	=	NOK	9,3160
Russischer Rubel	EUR	1	=	RUB	70,5240
Schwedische Krone	EUR	1	=	SEK	9,4312
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,0879
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,1102



30 Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

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 18. März 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 11. April 2016 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 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 dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben

werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

31

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 Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen

Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im Jahr 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolgedessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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

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

32

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 Verwahrstellenvergütung 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 der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis zum 30. Juni 2016 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,79	0,00
Anteilklasse (T)	1,77	0,00
Anteilklasse (CHF-A)	1,81	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	1,81	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,19	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,18	0,00
Anteilklasse (USD-A)	1,86	0,00
Anteilklasse (USD-T)	1,76	0,00
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,15	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

34	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:	
	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. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
	Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

35

Hinweise für Anleger in Österreich:

Zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich sind die Anteilsklassen (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
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

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

36

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 +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

