

Ethna-DEFENSIV

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-DEFENSIV	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2016	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2016 bis zum 30. Juni 2016 des Ethna-DEFENSIV	18
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016	24
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	28

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 und der Vertriebsstelle der jeweiligen und beim Vertreter in der Schweiz 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 (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *	Anteilklasse (SIA CHF-T)
WP-Kenn-Nr.:	A12EH8	A12EH9	A12GN4
ISIN-Code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	CHF

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	41,85 %
Cayman Inseln	6,00 %
Frankreich	3,43 %
Kanada	2,59 %
Norwegen	2,37 %
Japan	2,34 %
Großbritannien	2,32 %
Niederlande	1,94 %
Katar	1,70 %
Bahamas	1,54 %
Bermudas	1,50 %
Irland	1,47 %
Island	1,45 %
Polen	1,27 %
Südkorea	1,13 %
Australien	1,07 %
Supranationale Institutionen	0,94 %
Singapur	0,89 %
Schweden	0,60 %
Deutschland	0,55 %
Luxemburg	0,45 %
Jungferninseln (GB)	0,43 %
Schweiz	0,43 %
Österreich	0,26 %
Israel	0,17 %
Wertpapiervermögen	78,69 %
Terminkontrakte	-0,36 %
Bankguthaben	37,70 %
Bankverbindlichkeiten	-12,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,90 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

4	Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
	Banken	17,72 %
	Staatsanleihen	10,95 %
	Software & Dienste	9,90 %
	Groß- und Einzelhandel	5,80 %
	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,43 %
	Diversifizierte Finanzdienste	5,32 %
	Versicherungen	4,82 %
	Hardware & Ausrüstung	4,06 %
	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,27 %
	Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,47 %
	Versorgungsbetriebe	2,09 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,08 %
	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,57 %
	Sonstiges	1,15 %
	Investitionsgüter	0,83 %
	Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,78 %
	Energie	0,45 %
	Wertpapiervermögen	78,69 %
	Terminkontrakte	-0,36 %
	Bankguthaben	37,70 %
	Bankverbindlichkeiten	-12,13 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,90 %
		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	471,79	3.371.674	36.718,30	139,93
31.12.2015	599,46	4.315.591	135.109,26	138,91
30.06.2016	591,61	4.259.510	-7.724,17	138,89

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	434,15	2.777.547	32.368,64	156,31
31.12.2015	460,17	2.919.114	23.069,58	157,64
30.06.2016	459,34	2.851.543	-10.423,91	161,09

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	7,76	14.872	5.272,86	521,58
31.12.2015	5,53	10.694	-2.186,57	516,68
30.06.2016	3,81	7.229	-1.739,87	526,92

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2014	5,59	11.100	5.558,99	503,90
31.12.2015	10,99	21.586	5.405,25	509,25
30.06.2016	13,81	26.500	2.520,84	521,12

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 ⁴⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	0,10	1.050	103,97	98,03
30.06.2016	0,40	4.084	294,95	97,50

Anteilklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
06.01.2015 ⁵⁾	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2015	4,96	50.885	5.066,10	97,57
30.06.2016	5,06	50.828	-14,88	99,55

⁴⁾ Erste NAV-Berechnung am 7. Mai 2015

⁵⁾ Erste NAV-Berechnung am 26. Februar 2015

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
04.02.2015 ⁶⁾	Auflegung	-	-	477,01	500,00 ¹⁾
31.12.2015	6,59	14.536	6.799,64	453,41	491,00 ²⁾
30.06.2016	6,95	15.096	259,52	460,44	500,91 ³⁾

¹⁾ Devisenkurse umgerechnet in EUR per 11. Februar 2015 1 EUR = 1,0482 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

⁶⁾ Erste NAV-Berechnung am 11. Februar 2015

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2016

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 802.975.648,85)	850.691.843,23
Bankguthaben	407.510.385,28
Zinsforderungen	7.650.788,55
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.290.411,01
Forderungen aus Devisengeschäften	157.629.255,99
Sonstige Forderungen ¹⁾	591.129,24
	1.427.363.813,30
Bankverbindlichkeiten	-131.081.629,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.884.221,19
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-3.906.658,72
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-13.904.456,43
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-35.573.217,30
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-158.313.732,59
Sonstige Passiva ²⁾	-1.724.885,59
	-346.388.801,79
Netto-Fondsvermögen	1.080.975.011,51

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	591.606.709,46 EUR
Umlaufende Anteile	4.259.510,084
Anteilwert	138,89 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	459.340.862,68 EUR
Umlaufende Anteile	2.851.543,350
Anteilwert	161,09 EUR

8

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.808.834,26 EUR
Umlaufende Anteile	7.228,506
Anteilwert	526,92 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	13.809.403,06 EUR
Umlaufende Anteile	26.499,616
Anteilwert	521,12 EUR

Anteilklasse (R-A) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	398.226,22 EUR
Umlaufende Anteile	4.084,390
Anteilwert	97,50 EUR

Anteilklasse (R-T) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.060.110,11 EUR
Umlaufende Anteile	50.827,773
Anteilwert	99,55 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.950.865,72 EUR
Umlaufende Anteile	15.096,000
Anteilwert	460,44 EUR
Anteilwert	500,91 CHF ¹⁾

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

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.087.804.426,99	599.457.378,84	460.170.650,82	5.525.298,73
Ordentlicher Nettoertrag	10.842.325,83	5.945.008,10	4.569.240,59	46.259,35
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-91.746,83	-52.733,43	-20.420,81	-8.252,29
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	122.041.378,07	58.693.530,67	53.427.500,74	2.235.152,97
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-138.868.897,28	-66.417.701,68	-63.851.409,33	-3.975.024,18
Realisierte Gewinne	80.295.105,87	44.054.495,29	33.987.154,64	259.183,43
Realisierte Verluste	-70.077.943,29	-38.434.873,02	-29.650.156,40	-252.819,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.638.657,13	957.967,54	708.302,43	-13.963,62
Ausschüttung	-12.608.294,98	-12.596.362,85	0,00	-7.000,85
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.080.975.011,51	591.606.709,46	459.340.862,68	3.808.834,26

9

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.992.764,09	102.888,64	4.964.673,31	6.590.772,56
Ordentlicher Nettoertrag	156.686,52	3.182,18	43.159,36	78.789,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-11.519,43	-1.335,55	4.911,05	-2.396,37
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.680.908,47	294.947,82	2.223.263,28	486.074,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.160.068,77	0,00	-2.238.143,68	-226.549,64
Realisierte Gewinne	957.905,00	18.669,57	428.477,66	589.220,28
Realisierte Verluste	-814.019,72	-16.340,82	-369.331,76	-540.402,29
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	6.746,90	1.145,66	3.100,89	-24.642,67
Ausschüttung	0,00	-4.931,28	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	13.809.403,06	398.226,22	5.060.110,11	6.950.865,72

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

10

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	154.098,96	85.048,88	65.014,10	601,85
Zinsen auf Anleihen	16.259.597,31	8.934.800,28	6.893.380,58	48.862,49
Bankzinsen	3.757,93	1.798,86	1.643,70	152,41
Ertragsausgleich	132.819,77	81.090,01	31.129,82	8.390,68
Erträge insgesamt	16.550.273,97	9.102.738,03	6.991.168,20	58.007,43
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-18.075,68	-9.839,22	-7.722,16	-12,57
Verwaltungsvergütung	-5.032.261,41	-2.780.793,76	-2.141.971,85	-9.895,47
Taxe d'abonnement	-267.226,35	-146.944,51	-113.318,85	-682,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-156.170,23	-85.705,57	-66.317,69	-420,70
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-14.707,75	-8.094,00	-6.232,30	-35,56
Register- und Transferstellenvergütung	-10.734,70	-5.894,22	-4.558,69	-31,74
Staatliche Gebühren	-17.173,04	-9.417,04	-7.290,83	-47,51
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-150.526,04	-82.685,03	-63.806,23	-483,98
Aufwandsausgleich	-41.072,94	-28.356,58	-10.709,01	-138,39
Aufwendungen insgesamt	-5.707.948,14	-3.157.729,93	-2.421.927,61	-11.748,08
Ordentlicher Nettoertrag	10.842.325,83	5.945.008,10	4.569.240,59	46.259,35
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		1,06	1,06	0,73
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Dividenden	1.653,82	27,69	824,55	928,07
Zinsen auf Anleihen	192.806,03	3.596,04	85.196,99	100.954,90
Bankzinsen	94,79	11,33	29,09	27,75
Ertragsausgleich	15.472,92	2.509,27	-8.984,59	3.211,66
Erträge insgesamt	210.027,56	6.144,33	77.066,04	105.122,38
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-260,98	-7,30	-119,74	-113,71
Verwaltungsvergütung	-41.709,64	-1.625,32	-34.730,44	-21.534,93
Taxe d'abonnement	-3.230,43	-74,37	-1.279,40	-1.696,63
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.891,85	-36,52	-823,82	-974,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-173,94	-3,26	-77,78	-90,91
Register- und Transferstellenvergütung	-125,14	-2,27	-56,32	-66,32
Staatliche Gebühren	-214,07	-4,37	-91,76	-107,46
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.781,50	-35,02	-800,96	-933,32
Aufwandsausgleich	-3.953,49	-1.173,72	4.073,54	-815,29
Aufwendungen insgesamt	-53.341,04	-2.962,15	-33.906,68	-26.332,65
Ordentlicher Nettoertrag	156.686,52	3.182,18	43.159,36	78.789,73
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	0,77	-	-	0,77
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	0,77	-	-	0,77
Schweizer Performancegebühr in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 2016) ²⁾	-	-	-	-

11

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.315.590,576	2.919.113,941	10.693,769	21.586,367
Ausgegebene Anteile	424.617,402	335.416,963	4.269,351	9.087,682
Zurückgenommene Anteile	-480.697,894	-402.987,554	-7.734,614	-4.174,433
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.259.510,084	2.851.543,350	7.228,506	26.499,616

	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *	Anteilklasse (SIA CHF-T)
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.049,538	50.885,159	14.536,100
Ausgegebene Anteile	3.034,852	22.707,861	1.074,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-22.765,247	-514,100
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.084,390	50.827,773	15.096,000

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.

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2016

12

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								
AUD								
AU0000HESHA5	6,000%	Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	100,9130	1.352.177,41	0,13
						1.352.177,41	0,13	
EUR								
XS0911388675	6,000%	Achmea BV EMTN Fix-to- Float v.13(2043)	100.000	0	5.100.000	103,6350	5.285.385,00	0,49
NL0000168466	6,000%	Aegon NV Perp.	0	0	1.000.000	101,3350	1.013.350,00	0,09
FR0011942283	3,875%	Engie S.A. Reg.S. Fix-to- Float Perp.	0	0	1.500.000	105,0100	1.575.150,00	0,15
XS0285885009	5,250%	Irish Life Assurance Plc. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	99,5540	4.977.700,00	0,46
						12.851.585,00	1,19	
NOK								
NO0010693922	3,650%	Oslo v.13(2023)	0	0	80.000.000	113,6970	9.763.589,52	0,90
NO0010724743	2,450%	Oslo v.14(2023)	0	0	100.000.000	105,5620	11.331.258,05	1,05
NO0010727829	2,300%	Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	104,5410	4.488.664,66	0,42
						25.583.512,23	2,37	
USD								
XS0896113007	7,000%	Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	10.000.000	102,4700	9.229.868,49	0,85
XS0913601950	4,125%	Ageas Capital Asia Ltd v.13(2023)	0	0	5.000.000	102,3610	4.610.025,22	0,43
XS0860855344	3,250%	Amber Circle Funding LTD. v.12(2022)	200.000	0	21.000.000	104,4310	19.753.657,00	1,83
US026874CY14	4,125%	American International Group Inc. v.13(2024)	3.000.000	0	3.000.000	105,6300	2.854.350,57	0,26
US056752AG38	4,125%	Baidu Inc. v.15(2025)	9.000.000	0	9.000.000	105,4500	8.548.459,74	0,79
US07177MAB90	4,000%	Baxalta Inc. v.16(2025)	13.000.000	0	13.000.000	104,4330	12.228.688,52	1,13
US11133TAC71	3,400%	Broadridge Financial Solutions Inc. v.16(2026)	9.400.000	0	9.400.000	100,5700	8.515.204,47	0,79
US36164PFG00	3,373%	GE Capital International Funding Co. Reg.S. v.15(2025)	0	0	11.227.000	108,3100	10.952.948,75	1,01
US38141GGS75	5,750%	Goldman Sachs Group Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	116,0200	10.450.369,30	0,97
XS0701035676	5,500%	IPIC GMTN LTD. v.11(2022)	2.000.000	0	12.000.000	114,6520	12.392.577,91	1,15

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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)							
USX34650AA31	5,875% ISLAND REGS v.12(2022)	5.000.000	0	15.000.000	116,4050	15.727.571,61	1,45
IL0028102734	4,500% Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	3.000.000	2.000.000	102,4120	1.844.928,84	0,17
XS1405782159	3,250% Katar Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,1500	18.402.089,71	1,70
US606822AD62	3,850% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.16(2026)	13.000.000	0	13.000.000	107,7900	12.621.779,86	1,17
US717081DV27	2,750% Pfizer Inc. v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	103,3600	13.965.051,34	1,29
US731011AU68	3,250% Polen v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,9500	13.774.545,13	1,27
XS1266660122	6,000% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.15(2025)	0	7.200.000	8.000.000	105,5000	7.602.233,83	0,70
XS1323910254	3,250% SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	107,0670	9.643.938,03	0,89
US865622BW39	3,650% Sumitomo Mitsui Banking Corporation v.15(2025)	250.000	0	5.250.000	108,1500	5.114.281,21	0,47
US88032XAD66	3,800% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	0	10.800.000	105,4800	10.261.070,08	0,95
US302154BN89	3,250% The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	400.000	0	6.800.000	107,8930	6.608.470,55	0,61
US302154BT59	2,875% The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	0	0	6.000.000	104,0450	5.623.040,89	0,52
US92343VBR42	5,150% Verizon Communications Inc. v.13(2023)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	116,7700	5.258.962,35	0,49
US961214CX95	2,850% Westpac Banking Corporation Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,6400	2.746.532,16	0,25
						228.730.645,56	21,14
NL0000120004	1,506% Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	10.000	0	2.210.000	44,0000	441.255,88	0,04
						441.255,88	0,04
Börsengehandelte Wertpapiere						268.959.176,08	24,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
US002824BB55	2,950% Abbott Laboratories v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	101,9340	9.181.588,90	0,85
US01609WAQ50	3,600% Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	4.800.000	0	15.000.000	102,7520	13.882.903,98	1,28
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,7250	9.252.837,33	0,86
US94973VBJ52	3,500% Anthem Inc. v.14(2024)	2.600.000	0	2.600.000	102,9500	2.411.007,03	0,22
US037833AK68	2,400% Apple Inc. v.13(2023)	0	0	20.200.000	101,8400	18.529.706,36	1,71
US037833BY53	3,250% Apple Inc. v.16(2026)	8.000.000	0	8.000.000	106,7700	7.693.748,87	0,71
US00206RCT77	4,125% AT&T Inc v.16(2026)	22.000.000	0	22.000.000	107,1200	21.227.166,28	1,96
US052769AB25	3,600% Autodesk Inc. v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,5110	9.143.487,66	0,85
US053015AE30	3,375% Automatic Data Processing Inc. v.15(2025)	0	0	15.000.000	108,0000	14.591.965,41	1,35
USP06518AF40	5,750% Bahamas v.14(2024)	0	0	17.500.000	105,5110	16.631.620,43	1,54
US06406FAC77	2,800% Bank of New York Mellon Corporation v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,1000	2.785.984,51	0,26
US084670BS67	3,125% Berkshire Hathaway Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,0000	9.457.755,36	0,87
USG1035JAB47	5,603% Bermuda v.10(2020)	0	0	5.400.000	111,2800	5.412.646,37	0,50
USG10367AA14	4,138% Bermuda v.12(2023)	0	0	11.600.000	103,9450	10.860.763,83	1,00
US05574LFY92	3,250% BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	0	0	10.000.000	103,6900	9.339.758,60	0,86

13

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)							
US05578DAG79	4,000% BPCE S.A. v.14(2024)	5.000.000	0	15.000.000	109,4700	14.790.578,27	1,37
US189754AA23	4,250% Coach Inc. v.15(2025)	0	500.000	10.250.000	102,3700	9.451.382,63	0,87
US20271RAM25	2,400% Commonwealth Bank of Australia Reg.S. v.15(2020)	0	0	7.000.000	102,2700	6.448.297,60	0,60
US21688AAE29	3,375% Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA (New York Branch) v.15(2025)	5.000.000	0	10.000.000	104,9450	9.452.801,30	0,87
US21685WDD65	3,875% Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)	0	10.100.000	5.000.000	108,8900	4.904.071,34	0,45
US219868BS46	4,375% Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.150.000	111,1950	10.165.999,37	0,94
US22546QAR83	3,000% Credit Suisse(New York Branch) v.14(2021)	0	0	5.000.000	102,2660	4.605.746,71	0,43
US25152RXA66	3,700% Deutsche Bank AG/ London v.14(2024)	50.000	0	5.050.000	99,4400	4.523.257,07	0,42
USF2893TAS53	3,625% Electricité de France (E.D.F.) Reg.S v.15(2025)	2.000.000	0	12.000.000	104,6300	11.309.313,64	1,05
USC98874AB39	5,800% Glencore Finance (Canada) Ltd. Reg.S. v.06(2016)	3.000.000	0	10.000.000	101,4420	9.137.272,56	0,85
USU37342AF62	3,600% Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	0	10.000.000	106,7270	9.613.312,92	0,89
US42824CAP41	4,900% Hewlett Packard Enterprise Co. 144A v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6660	9.427.670,69	0,87
US444859BD30	3,850% Humana Inc. DL-Notes 2014(14/24)	15.000.000	0	15.000.000	106,6420	14.408.484,96	1,33
US457153AG90	4,950% Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,0420	9.011.169,16	0,83
US45866FAD69	3,750% Intercontinental Exchange Inc. v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	107,9760	14.588.722,75	1,35
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	108,7300	14.690.596,29	1,36
US46132FAD24	3,750% Invesco Finance Plc. v.15(2026)	0	0	7.000.000	105,7900	6.670.239,60	0,62
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,5100	9.233.471,45	0,85
US46625HJX98	3,625% JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	0	0	8.000.000	105,9100	7.631.778,06	0,71
US46625HMN79	3,900% JPMorgan Chase & Co. v.15(2025)	50.000	5.200.000	10.000.000	106,9100	9.629.796,43	0,89
US48203RAG92	4,500% Juniper Networks Inc. v.14(2024)	0	0	5.000.000	104,6130	4.711.448,39	0,44
US48203RAJ32	4,350% Juniper Networks Inc. v.15(2025)	2.500.000	0	5.500.000	103,1400	5.109.619,89	0,47
USU24478AB29	6,875% KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	0	4.000.000	8.000.000	90,5630	6.525.887,23	0,60
US48250NAB10	5,250% KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings LLC/Taco Bell of America LLC 144A v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,7500	1.833.003,06	0,17
US496902AN77	5,950% Kinross Gold Corporation v.15(2024)	0	0	2.000.000	99,1880	1.786.849,22	0,17
US512807AQ17	3,450% Lam Research Corporation v.16(2023)	10.000.000	0	10.000.000	103,6400	9.335.254,91	0,86
US512807AP34	3,900% Lam Research Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,3650	4.745.316,16	0,44
US53944VAH24	3,500% Lloyds Bank Plc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	102,4100	9.224.464,06	0,85

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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)							
US56501RAC07	4,150% Manulife Financial Corporation v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	106,9930	4.818.636,28	0,45
US59156RBQ02	3,600% Metlife Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	104,6330	9.424.698,25	0,87
US594918BJ27	3,125% Microsoft Corporation v.15(2025)	8.000.000	0	10.000.000	107,4500	9.678.436,32	0,90
US594918BB90	2,700% Microsoft Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	103,8300	9.352.368,94	0,87
US68389XAU90	3,400% Oracle Corporation v.14(2024)	0	0	20.452.000	108,1400	19.921.449,11	1,84
US747525AF05	3,450% Qualcomm Inc. v.15(2025)	50.000	0	13.150.000	106,7850	12.648.376,42	1,17
US748149AJ05	2,500% Quebec v.16(2026)	18.000.000	5.000.000	13.000.000	103,3000	12.096.018,74	1,12
USU75000BD74	3,350% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	0	15.000.000	108,7900	14.698.702,94	1,36
US806854AH81	3,650% Schlumberger Investment SA v.13(2023)	0	0	5.000.000	107,9070	4.859.800,04	0,45
US857477AT04	3,550% State Street Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	108,6720	9.788.506,58	0,91
US863667AN16	3,500% Stryker Corp. v.16(2026)	4.000.000	0	4.000.000	106,2600	3.828.499,37	0,35
US863667AH48	3,375% Stryker Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	10.000.000	105,0870	9.465.591,79	0,88
US87020PAG28	2,650% Swedbank AB 144A v.16(2021)	7.000.000	0	7.000.000	103,4890	6.525.157,63	0,60
US871829BC08	3,300% Sysco Corporation v.16(2026)	9.000.000	0	9.000.000	103,6900	8.405.782,74	0,78
US91324PCV22	3,100% UnitedHealth Group Inc. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,6000	4.710.862,91	0,44
US91159HHG83	3,700% US Bancorp v.14(2024)	0	0	5.000.000	110,4890	4.976.085,39	0,46
US92343EAF97	4,625% VeriSign Inc. v.13(2023)	100.000	0	10.400.000	99,7300	9.342.388,76	0,86
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,9600	9.634.300,13	0,89
US931427AH10	3,800% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	105,1000	9.466.762,75	0,88
US94974BGA26	3,300% Wells Fargo & Co v.14(2024)	0	0	5.000.000	104,8600	4.722.572,51	0,44
US94974BGP94	3,550% Wells Fargo & Co. v.15(2025)	100.000	0	5.100.000	106,0000	4.869.392,90	0,45
						576.603.137,14	53,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						576.603.137,14	53,34
Nicht notierte Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0158731	6,750% Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	116,8170	2.347.923,09	0,22
						2.347.923,09	0,22
USD							
US060587AB85	7,250% UniCredit Bank Austria AG 144A v.97(2017)	3.000.000	0	3.000.000	102,9380	2.781.606,92	0,26
						2.781.606,92	0,26
Nicht notierte Wertpapiere						5.129.530,01	0,48
Anleihen						850.691.843,23	78,69
Wertpapiervermögen						850.691.843,23	78,69

15

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⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juli 2016	1.000	700	300		-298.558,82	-0,03
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2016	200	0	200		-342.640,97	-0,03
						-641.199,79	-0,06
	Long-Positionen					-641.199,79	-0,06
	Short-Positionen						
	USD						
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016	3.300	5.000	-1.700		-3.265.458,93	-0,30
						-3.265.458,93	-0,30
	Short-Positionen					-3.265.458,93	-0,30
	Terminkontrakte					-3.906.658,72	-0,36
	Bankguthaben - Kontokorrent					407.510.385,28	37,70
	Bankverbindlichkeiten					-131.081.629,97	-12,13
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-42.238.928,31	-3,90
	Netto-Fondsvermögen in EUR					1.080.975.011,51	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 EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	Depotbank	Währungskäufe	7.530.000,00	6.935.764,51	0,64
USD/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	14.000.000,00	12.586.770,05	1,16
NOK/EUR	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungskäufe	187.552.000,00	20.117.809,41	1,86
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd., London	Währungsverkäufe	668.000.000,00	600.226.777,16	33,20
EUR/USD	UBS AG, London	Währungsverkäufe	399.000.000,00	358.966.686,02	55,52

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juli 2016	300	4.722.122,14	0,44
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2016	200	15.718.789,41	1,45
		20.440.911,55	1,89
Long-Positionen		20.440.911,55	1,89
Short-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2016	-1.700	-203.752.702,22	-18,85
		-203.752.702,22	-18,85
Short-Positionen		-203.752.702,22	-18,85
Terminkontrakte		-183.311.790,67	-16,96

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

18 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	10.000	20.000
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	23.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	5.000	10.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	0	16.000
Frankreich				
FR0000120073	Air Liquide S.A.	EUR	0	20.000
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	30.000	60.000
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	17.500	25.000
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	12.500
FR0000130577	Publicis Groupe S.A.	EUR	0	20.000
Großbritannien				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	40.000	90.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	10.000	20.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	25.675
Irland				
IE00BY9D5467	Allergan Plc.	USD	0	10.000
IE00BBGT3753	Mallinckrodt Plc.	USD	0	30.000
IE00BGH1M568	Perrigo Co. Plc.	USD	0	5.000
Japan				
JP3735400008	Nippon Telegraph & Telephone Corporation	JPY	80.000	80.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	60.000	100.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	33.000	33.000

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
Niederlande				
NL0011606199	Aandelen FE Interim BV	EUR	200.000	200.000
NL0011585146	Ferrari NV	EUR	20.000	20.000
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	0	200.000
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	60.000
NL0011031208	Mylan NV	USD	0	20.000
Schweiz				
CH0210483332	Cie Financière Richemont AG	CHF	0	15.000
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	60.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	5.000	35.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	25.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	10.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	2.000	11.000
Spanien				
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	20.000	80.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	0	40.000
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	0	6.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.000	4.000
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	20.000
US00206R1023	AT&T Inc.	USD	10.000	70.000
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	0	4.000
US07177M1036	Baxalta Inc.	USD	20.000	30.000
US1567821046	Cerner Corporation	USD	0	30.000
US1255091092	CIGNA Corporation	USD	0	17.000
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	0	30.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	25.000	25.000
US2686481027	EMC Corporation	USD	0	45.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	25.000	45.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	5.000	25.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	15.000	65.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	10.000	30.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	0	25.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	5.000	45.000
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	0	5.000
US6153691059	Moody's Corporation	USD	5.000	25.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	40.000	40.000
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	10.000	50.000
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	5.000	15.000
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	0	30.000
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	0	40.000
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	0	2.000
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	0	10.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	20.000	20.000
US9884981013	Yum! Brands Inc.	USD	0	20.000
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	0	50.000

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.

20

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Italien				
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	0	40.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
XS1207079499	1,750 %	Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	4.300.000
IT0005001547	3,750 %	Italien v.14(2024)	0	4.000.000
IT0005127086	2,000 %	Italien v.15(2025)	0	5.000.000
XS0250742896	5,250 %	Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	12.700.000	12.700.000
XS1090450047	2,500 %	NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	1.300.000
PTOTEKOE0011	2,875 %	Portugal Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	16.000.000
PTOTETOE0012	2,875 %	Portugal 144A v.16(2017)	10.000.000	10.000.000
DE000A0E6C37	5,250 %	Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	0	4.200.000
XS0205935470	5,500 %	Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	0	1.000.000
ES00000126Z1	1,600 %	Spanien Reg.S. v.15(2025)	0	10.500.000
ES00000127G9	2,150 %	Spanien v.15(2025)	0	5.000.000
USD				
XS0863524277	3,625 %	Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	5.000.000
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	0	7.000.000
US056752AF54	3,000 %	Baidu Inc. v.15(2020)	0	4.000.000
US124857AP86	3,500 %	CBS Corporation v. 15(2025)	50.000	15.350.000
US126650CC26	4,000 %	CVS Caremark Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US126650BZ20	2,750 %	CVS Health Corporation v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
USF2893TAE67	5,600 %	Electricite de France SA Reg.S. v.10(2040)	0	5.050.000
XS1138457590	3,250 %	Emirates NBD EMTN v.14(2019)	0	10.400.000
US302154AW97	5,125 %	Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	3.000.000
US50066AAJ25	3,500 %	Korea Gas Corporation 144A v.15(2025)	0	5.000.000
US500769DP65	4,000 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	10.000.000
US500769EX80	2,625 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2022)	0	10.000.000
US500769GK42	2,500 %	Kreditanst.für Wiederaufbau v.14(2024)	0	10.000.000
XS1309490966	2,750 %	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. EMTN v.15(2020)	0	8.000.000
US717081DM28	3,400 %	Pfizer Inc. v.14(2024)	0	8.000.000
XS1219971774	3,200 %	Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US90264AAA79	0,000 %	UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	0	15.300.000
US912828F213	2,125 %	United States of America v.14(2021)	0	20.000.000
US912828K742	2,000 %	Vereinigte Staaten v. Amerika v.15(2025)	0	40.000.000
US912828G385	2,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	25.000.000
US912828D564	2,375 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	20.000.000
US94974BEV80	4,600 %	Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	3.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1249493948	1,750 %	Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	0	1.500.000

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			
US00724FAC59	3,250 % Adobe Systems Inc. v.15(2025)	1.400.000	1.400.000
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	0	5.000.000
US023135AN60	3,800 % Amazon.com Inc. v.14(2024)	0	10.050.000
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	50.000	5.050.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
US07177MAA18	4,000 % Baxalta Inc. 144A v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US09062XAF06	4,050 % Biogen Inc. v.15(2025)	50.000	10.100.000
US09247XAL55	3,500 % BlackRock Inc. v.14(2024)	0	5.150.000
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	5.000.000
US17275RBE18	2,600 % Cisco Systems Inc. v.16(2023)	10.000.000	10.000.000
US172967KG57	3,700 % Citigroup Inc. v.16(2026)	12.000.000	12.000.000
US191216BG40	2,450 % Coca-Cola Co. v.13(2020)	0	10.275.000
US191216BS87	2,875 % Coca-Cola Co. v.15(2025)	5.000.000	5.000.000
US191216BE91	3,200 % Coca-Cola v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
US20826FAG19	3,350 % ConocoPhillips v.15(2025)	0	3.000.000
US126650CU24	0,000 % CVS Health Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	10.000.000
US278642AN33	3,800 % eBay Inc. v.16(2022)	12.000.000	12.000.000
US30231GAF90	2,709 % Exxon Mobil Corporation v.15(2025)	0	5.050.000
US35804GAK40	4,500 % Fresenius US Finance II Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US36962G6F61	3,150 % General Electric Co. v.12(2022)	0	4.296.000
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	10.000.000
US437076BM30	3,000 % Home Depot Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US458140AS90	3,700 % Intel Corporation v.15(2025)	0	15.000.000
US493738AD01	3,250 % Kia Motors Corporation 144A v.16(2026)	4.800.000	4.800.000
US500769GQ12	2,000 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US58013MEY66	3,700 % McDonald's Corporation v.15(2026)	10.000.000	10.000.000
US595112BD40	5,250 % Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	0	3.000.000
US713448CY22	3,500 % Pepsico Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	10.100.000
US713448DF24	2,850 % PepsiCo Inc. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	0	10.450.000
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	0	6.000.000
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	0	5.000.000
US85771PAX06	3,250 % Statoil ASA v.14(2024)	0	6.000.000
US871829AZ02	3,750 % Sysco Corporation v.15(2025)	0	10.000.000
US89153VAG41	3,700 % Total Capital International S.A. v.13(2024)	0	10.150.000
US907818EH70	2,750 % Union Pacific Corporation v.16(2026)	2.000.000	2.000.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	50.000	5.100.000
US92553PAX06	3,875 % Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	50.000	5.200.000
Optionen			
EUR			
	Call on DAX Performance-Index März 2016/12.800,00	0	173
	Call on DAX Performance-Index März 2016/13.400,00	0	260

21

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.

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
	Call on Allergan Plc. Januar 2016/310,00	0	200
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future Mai 2016/131,00	1.800	1.800
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index April 2016/19,00	2.000	2.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index April 2016/21,00	2.000	2.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Februar 2016/25,00	2.500	2.500
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Januar 2016/23,00	2.500	2.500
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Juli 2016/20,00	7.000	7.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Mai 2016/18,00	4.000	4.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index März 2016/20,00	1.000	1.000
	Call on Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index März 2016/25,00	3.000	3.000
	Put on Alphabet Inc. Februar 2016/730,00	50	50
	Put on Alphabet Inc. Januar 2016/740,00	50	0
	Put on Alphabet Inc. März 2016/675,00	40	40
	Put on Amazon.com Inc. Februar 2016/610,00	60	60
	Put on Amazon.com Inc. Januar 2016/630,00	60	0
	Put on Amazon.com Inc. März 2016/500,00	60	60
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future Februar 2016/126,00	800	800
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Juni 2016	650	650
	DAX Performance-Index Future März 2016	740	740
	DAX Performance-Index Future September 2016	75	75
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2016	9.750	9.750
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2016	6.500	6.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future April 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Februar 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Januar 2016	250	250
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Mai 2016	400	400
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future März 2016	400	400
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2016	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	1.640	1.640
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2016	0	50
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2016	25	25
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2016	200	200
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2016	1.000	3.000

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
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	20,5718
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,3160
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,4312
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0879
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1102

Vermögenswerte in ehemaligen EURO-IN-Währungen wurden mit den amtlichen Konvertierungskursen umgerechnet.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2016

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DEFENSIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Januar 2007 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 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-DEFENSIV 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.

25

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.

26

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 2,5% 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.) Valorennummern:**

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 3058302

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 3087284

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 2036414

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 20364332

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 26480260

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.

27

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

* 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-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,06	0,00
Anteilklasse (T)	1,06	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	0,73	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,77	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	0,77	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

28	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, Luxembourg

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

**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

29

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

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

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

30

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

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

