



ETHNA-AKTIV E

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

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. Luxembourg B 155427



ETHENA
Independent Investors

INHALT

	Seite
BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS	2
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-AKTIV E	3
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-AKTIV E	6
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-AKTIV E	8
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2011 DES ETHNA-AKTIV E	10
ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2011 BIS 31. DEZEMBER 2011	16
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2011	23
BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	29
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	30

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

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der 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 in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Naturkatastrophen zu Jahresbeginn haben die Welt 2011 erschüttert und den Grundstein für ein äußerst volatiles Börsenjahr gelegt. Insbesondere das Erdbeben in Neuseeland, die Brände und gleichzeitigen Überschwemmungen in Australien und Thailand sowie das Erdbeben mit folgenschwerem Tsunami vor der japanischen Küste bei Fukushima werden uns noch lange im Gedächtnis bleiben. Neben diesen Ereignissen, welche die Wirtschaftsleistung ganzer Volkswirtschaften teils drastisch verminderte, haben politische Entscheidungen für die Atomindustrie als Konsequenz auf die Strahlenkatastrophe von Fukushima ihre Spuren bei Aktien, Renten und Wechselkursen auch abseits des Energiesektors hinterlassen.

Nachdem an den Märkten die Inflationserwartungen Anfang 2011 noch sehr hoch waren, rückten zur Jahresmitte bereits wieder Deflationsgefahren in den Blickpunkt wirtschaftlicher Betrachtungen. Konsequenterweise drehte sich auch die Zinspolitik der Europäischen Zentralbank in Folge dieser Einschätzungen: So folgten auf zwei Zinserhöhungen im ersten Halbjahr zwei Zinssenkungen in der zweiten Jahreshälfte.

Die sogenannte Eurokrise, die vielmehr eine Vertrauenskrise darstellt, griff auf die Länder Spanien und Italien sowie anschließend –in ihrer bisher letzten Phase– auf Belgien und Frankreich über. Selbst zuvor als stabil eingestufte Staaten wie die Niederlande und Österreich wurden von der Krise erfasst. Diese Ausweitung verunsicherte die Anleger zusätzlich. Gerade internationale Investoren aus Nordamerika und Asien traten in großer Anzahl den Rückzug aus dem Euro an, was zur weiteren Eskalation der Krise führte. Abzulesen ist diese Entwicklung an der explosiven Ausweitung der Zinsaufschläge sogenannter supranationaler Emittenten, wie beispielsweise der Europäischen Investitionsbank. Auch Aktien und Schuldverschreibungen von Finanzinstituten verloren signifikant an Wert, da sie über ihre notwendig gewordenen Abschreibungen auf Schuldtitel europäischer Staaten entsprechende Gewinneinbußen verzeichnen mussten.

Die großen Rating-Agenturen, namentlich Standard & Poor's, Moody's und Fitch, haben mit ihren oft zweifelhaften oder zumindest schwer nachvollziehbaren Aktionen die Diskussionen und Verunsicherungen an den Finanzmärkten weiter voran getrieben und damit zur hohen Volatilität als Maßstab für die Verunsicherung der Märkte beigetragen.

In diesem Umfeld, geprägt von Volatilität und erratischen Kursausschlägen, war es eine besondere Herausforderung für das Fondsmanagement, unser oberstes Ziel des Substanzerhalts zu erreichen. Auch wir wurden von der Vielzahl kapitalmarktrelevanter Ereignisse überrascht und mussten die Fonds im schwierigen Marktumfeld den neuen Risikoparametern anpassen. Trotz unserer langjährigen Kapitalmarkterfahrungen blieben unseren Fonds Verluste nicht gänzlich erspart. Diszipliniertes Handeln und die richtige Einschätzung und Antizipation neuer Trends haben uns gegen Ende des Jahres in Sichtweite unseres gesetzten Mindestziels der Kapitalerhaltung gebracht und ermöglichten es uns, die Verluste auf ein sehr geringes Maß zu begrenzen.

Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, in der Zukunft den verlorenen Boden nicht nur wieder gutzumachen, sondern auch die gesetzten Renditeziele unter Einhaltung der Volatilitätsobergrenzen zu erreichen.

Luxemburg, im Januar 2012

Der Verwaltungsrat der ETHENEA Independent Investors S.A.

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

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-AKTIV E

Jahresbericht
1. Januar 2011 - 31. Dezember 2011

3

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse CHF-T
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1JEEL
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0666484190
Ausgabeaufschlag:	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	CHF

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)	
Deutschland	10,23 %
Niederlande	9,60 %
Supranationale Institutionen	7,25 %
Europäische Gemeinschaft	6,67 %
Norwegen	6,24 %
Luxemburg	5,85 %
Frankreich	5,13 %
Irland	5,12 %
Großbritannien	2,94 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,50 %
Cayman Inseln	2,18 %
Australien	1,87 %
Bermudas	1,58 %
Liechtenstein	1,36 %
Österreich	1,29 %
Spanien	1,10 %
Belgien	0,90 %
Kanada	0,65 %
Schweiz	0,56 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,15 %
Griechenland	0,10 %
Wertpapiervermögen	73,27 %
Terminkontrakte	-0,13 %
Festgelder	24,96 %
Bankguthaben	0,87 %
Bankverbindlichkeiten	-0,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,05 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Banken	21,02 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen *	17,68 %
Versicherungen	9,61 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,07 %
Investitionsgüter	4,77 %
Sonstiges	3,63 %
Immobilien	2,56 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,04 %
Hardware & Ausrüstung	1,68 %
Energie	1,24 %
Versorgungsbetriebe	1,05 %
Investmentfondsanteile	0,94 %
Verbraucherdienste	0,86 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,48 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,47 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,17 %
Wertpapiervermögen	73,27 %
Terminkontrakte	-0,13 %
Festgelder	24,96 %
Bankguthaben	0,87 %
Bankverbindlichkeiten	-0,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,05 %
	100,00 %

* Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	661,89	6.572.925	309.309,52	100,70
31.12.2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02

Anteilklasse T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2009	17,39	172.718	17.101,40	100,70
31.12.2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64

5

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse CHF-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF *
29.09.2011	Auflegung	-	-	81,90	100,00
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 29. September 2011
1 Euro = 1,2210 CHF

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 1,2185 CHF

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-AKTIV E

6 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.946.720.877,88)	1.895.990.634,61
Festgelder	645.859.211,66
Bankguthaben	22.640.401,54
Zinsforderungen	39.334.477,05
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.489.882,10
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.650.363,00
	<u>2.607.964.969,96</u>
Bankverbindlichkeiten	-414.061,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-5.319.041,18
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-3.433.043,70
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-3.395.554,11
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.894.146,19
Sonstige Passiva *	-3.929.901,32
	<u>-20.385.748,16</u>
Netto-Fondsvermögen	2.587.579.221,80

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Anlageberatergebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.115.322.214,56 EUR
Umlaufende Anteile	19.582.020,037
Anteilwert	108,02 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	471.461.819,04 EUR
Umlaufende Anteile	4.339.657,219
Anteilwert	108,64 EUR

Anteilklasse CHF-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	795.188,20 EUR
Umlaufende Anteile	9.557,000
Anteilwert	83,20 EUR
Anteilwert	101,38 CHF **

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 1,2185 CHF

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse CHF-T ***
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.993.387.759,20	1.696.524.618,62	296.863.140,58	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	56.677.991,23	46.381.283,65	10.291.250,58	5.457,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.596.489,34	-1.590.717,31	-1.004.874,93	-897,10
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.231.619.415,98	915.679.427,62	315.128.629,75	811.358,61
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-578.700.012,80	-447.763.667,22	-130.910.642,65	-25.702,93
Realisierte Gewinne	232.267.145,84	192.400.260,41	39.844.510,90	22.374,53
Realisierte Verluste	-202.087.775,01	-166.632.635,67	-35.430.531,20	-24.608,14
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-137.259.680,47	-113.947.222,71	-23.319.663,99	7.206,23
Ausschüttung	-5.729.132,83	-5.729.132,83	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	795.188,20

*** Anteilklasse CHF-T wurde unterjährig zum 29. September 2011 aufgelegt.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-AKTIV E

8 Aufwands- und Ertragsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse CHF-T *
	EUR	EUR	EUR	CHF-T * EUR
Erträge				
Dividenden	3.584.383,81	2.995.929,76	588.439,03	15,02
Zinsen auf Anleihen	91.513.957,76	75.808.722,18	15.698.689,64	6.545,94
Bankzinsen	3.549.115,83	2.943.771,18	605.097,52	247,13
Bestandsprovisionen	437.034,67	363.355,20	73.645,65	33,82
Ertragsausgleich	5.562.366,86	3.464.904,02	2.096.067,17	1.395,67
Erträge insgesamt	104.646.858,93	85.576.682,34	19.061.939,01	8.237,58
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-378.282,82	-313.021,90	-65.260,92	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-40.804.394,21	-33.839.331,05	-6.963.052,90	-2.010,26
Depotbankvergütung	-1.261.832,07	-1.046.571,51	-215.176,29	-84,27
Taxe d'abonnement	-1.244.930,59	-1.032.737,46	-212.110,88	-82,25
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-155.265,97	-129.174,05	-26.083,93	-7,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-292.003,41	-244.492,79	-47.507,28	-3,34
Staatliche Gebühren	-5.901,16	-4.918,73	-982,27	-0,16
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-860.379,95	-710.964,49	-149.321,72	-93,74
Aufwandsausgleich	-2.965.877,52	-1.874.186,71	-1.091.192,24	-498,57
Aufwendungen insgesamt	-47.968.867,70	-39.195.398,69	-8.770.688,43	-2.780,58
Ordentlicher Nettoertrag	56.677.991,23	46.381.283,65	10.291.250,58	5.457,00
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.013.847,84			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,82	1,81	0,35
Schweizer Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,82	1,81	1,32
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,83	1,82	1,82

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

* Anteilklasse CHF-T wurde unterjährig zum 29. September 2011 aufgelegt.

Wertentwicklung in Prozent**

Stand: 31.12.2011

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV E - A	LU0136412771	-2,32	-1,86	23,58	-
seit 15.02.2002	764930				
Ethna-AKTIV E - T	LU0431139764	-2,31	-1,87	-	-
seit 17.07.2009	A0X8U6				
Ethna-AKTIV E - CHF-T	LU0666484190	1,38 ***	-	-	-
seit 29.09.2011	A1JEEL				

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

*** seit Auflegung

9

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse T Stück	Anteilklasse CHF-T Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	15.367.912,899	2.681.406,432	0,000
Ausgegebene Anteile	8.327.327,893	2.856.434,585	9.867,000
Zurückgenommene Anteile	-4.113.220,755	-1.198.183,798	-310,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	19.582.020,037	4.339.657,219	9.557,000

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2011 DES ETHNA-AKTIV E

10 Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	934.976	8,4000	7.853.798,40	0,30
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	1.100.000	100.000	1.000.000	2,1250	2.125.000,00	0,08
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	2.945.000	345.000	2.600.000	3,1410	8.166.600,00	0,32
							18.145.398,40	0,70
Großbritannien								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	131.124,09	0,01
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	0	6.760.000	0,0650	523.781,14	0,02
							654.905,23	0,03
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs-und Privat-Bank AG	CHF	386.028	0	513.523	83,3000	35.105.839,89	1,36
							35.105.839,89	1,36
Luxemburg								
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	17.900	0	503.900	3,0900	1.557.051,00	0,06
							1.557.051,00	0,06
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	300.000	0	1.000.000	14,1100	10.926.972,82	0,42
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	550.000	700.000	100.000	8,2200	636.567,80	0,02
							11.563.540,62	0,44
Börsengehandelte Wertpapiere							67.026.735,14	2,59
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	256.278	365.700	640.578	10,8950	6.979.097,31	0,27
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	201.000	134.490	168.610	5,2000	876.772,00	0,03
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	1.259.500	0	1.259.500	2,4040	3.027.838,00	0,12
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	160.012	0	160.012	27,9500	4.472.335,40	0,17
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	221.794	9.100	688.294	32,0150	22.035.732,41	0,85
							37.391.775,12	1,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							37.391.775,12	1,44
Aktien, Anrechte und Genussscheine							104.418.510,26	4,03

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)	38.000.000	0	38.000.000	100,6000	29.954.552,58	1,16
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)	5.500.000	0	5.500.000	82,2100	3.542.979,16	0,14
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	20.000.000	0	20.000.000	92,9900	14.572.950,95	0,56
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.10(2020)	62.720.000	0	62.720.000	100,1800	49.234.364,51	1,90
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	44.265.000	0	44.265.000	100,5000	34.858.427,35	1,35
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	7.150.000	0	7.150.000	36,3570	2.036.926,42	0,08
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	110.000	0	110.000	36,3570	31.337,33	0,00
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN v.11(2021)	23.040.000	0	23.040.000	110,5000	19.949.224,26	0,77
AU0000KFWHN1	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)	7.500.000	6.000.000	7.500.000	103,1000	6.059.003,29	0,23
AU0000KFWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	17.000.000	0	17.000.000	101,0400	13.459.332,39	0,52
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	2.000.000	0	20.000.000	87,5840	13.725.748,32	0,53
						187.424.846,56	7,24
CHF							
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	755.000	8.000.000	17.255.000	92,9000	13.155.432,91	0,51
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	155.000	0	24.155.000	88,4000	17.524.021,34	0,68
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	14.885.000	0	19.085.000	87,0500	13.634.380,39	0,53
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN v.05(2017)	2.250.000	150.000	10.300.000	88,8750	7.512.617,97	0,29
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN v.06(2019)	6.700.000	100.000	11.950.000	87,7000	8.600.861,72	0,33
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	7.215.000	0	27.215.000	74,4000	16.617.119,41	0,64
						77.044.433,74	2,98
EUR							
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	14.300.000	0	23.300.000	94,0000	21.902.000,00	0,85
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	27.798.000	437.000	47.322.000	71,5000	33.835.230,00	1,31
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	12.755.000	720.000	27.035.000	94,6900	25.599.441,50	0,99
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	6.879.000	3.091.000	26.288.000	68,0600	17.891.612,80	0,69
FR0010348052	4,615 % Agence Française Développement FRN Perp.	13.950.000	0	28.450.000	73,0000	20.768.500,00	0,80
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	2.120.000	3.080.000	31.040.000	101,6000	31.536.640,00	1,22
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	12.000.000	0	12.000.000	101,1500	12.138.000,00	0,47

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)							
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	17.901.000	0	44.701.000	56,5000	25.256.065,00	0,98
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	120.000.000	80.000.000	40.000.000	102,4600	40.984.000,00	1,58
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	38.350.000	250.000	58.100.000	85,0000	49.385.000,00	1,91
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	13.500.000	3.500.000	10.000.000	107,1200	10.712.000,00	0,41
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	56,0000	11.200.000,00	0,43
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	7.000.000	0	13.000.000	75,0000	9.750.000,00	0,38
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	101.045.000	0	101.045.000	100,1000	101.146.045,00	3,92
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)	120.010.000	77.000.000	43.010.000	105,2500	45.268.025,00	1,75
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	80.005.000	42.000.000	38.005.000	98,6500	37.491.932,50	1,45
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	125.015.000	40.000.000	85.015.000	105,7500	89.903.362,50	3,47
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	128.070.000	73.000.000	55.070.000	102,1000	56.226.470,00	2,17
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	20.005.000	0	20.005.000	102,6000	20.525.130,00	0,79
XS0490093480	6,875 % FIL Ltd. EMTN v.10(2017)	32.600.000	100.000	38.850.000	105,5000	40.986.750,00	1,58
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	18.000.000	300.000	17.700.000	103,9000	18.390.300,00	0,71
XS0198106238	7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	16.568.000	9.000	16.559.000	98,2400	16.267.561,60	0,63
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,0000	10.000.000,00	0,39
XS0270347304	4,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)	5.400.000	2.000.000	3.400.000	79,0000	2.686.000,00	0,10
GR0124018525	5,250 % Griechenland v.02(2012)	57.150.000	50.150.000	7.000.000	38,0500	2.663.500,00	0,10
FR0010533414	6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	46.550.000	2.050.000	44.500.000	36,5000	16.242.500,00	0,63
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	23.300.000	300.000	29.000.000	42,0000	12.180.000,00	0,47
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	0	11.000.000	96,7500	10.642.500,00	0,41
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International v.06(2016)	11.300.000	0	11.300.000	98,2500	11.102.250,00	0,43
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	22.350.000	0	22.350.000	100,0000	22.350.000,00	0,86
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	31.805.000	3.610.000	59.995.000	90,8600	54.511.457,00	2,11
DE000A0JQMH5	8,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	11.000.000	0	29.400.000	67,5000	19.845.000,00	0,77
FR0010021287	5,875 % La Mondiale FRN Perp.	0	0	5.000.000	57,3750	2.868.750,00	0,11
FR0010397885	5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	1.550.000	0	1.550.000	45,6250	707.187,50	0,03
XS0562783034	6,625 % Lafarge S.A. v.10(2018)	20.000.000	0	20.000.000	88,4500	17.690.000,00	0,68
XS0408623311	0,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	2.172.000	0	12.922.000	110,0000	14.214.200,00	0,55
XS0218638236	0,000 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	37.000	0	1.317.000	57,5000	757.275,00	0,03
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	11.150.000	2.100.000	19.050.000	78,0000	14.859.000,00	0,57
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	5.050.000	0	5.050.000	70,5500	3.562.775,00	0,14

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)							
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	26.750.000	0	26.750.000	56,3200	15.065.600,00	0,58
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	6.800.000	0	6.800.000	101,9500	6.932.600,00	0,27
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	10.000.000	0	10.000.000	100,9400	10.094.000,00	0,39
XS0714735890	6,625 % SNS Bank NV EMTN v.11(2016)	1.602.000	0	1.602.000	92,0000	1.473.840,00	0,06
XS0468954523	11,250 % SNS Bank NV EMTN FRN Perp.	0	10.200.000	4.800.000	72,0400	3.457.920,00	0,13
XS0449487619	9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	17.900.000	31.200.000	13.500.000	77,5000	10.462.500,00	0,40
XS0254808214	6,375 % Solvay Finance Perp.	13.055.000	3.000.000	10.055.000	99,0000	9.954.450,00	0,38
XS0616936372	9,000 % SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	12.250.000	6.250.000	6.000.000	64,0000	3.840.000,00	0,15
XS0212420987	4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	1.000.000	0	5.000.000	85,0000	4.250.000,00	0,16
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	7.000.000	0	7.000.000	92,9800	6.508.600,00	0,25
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	7.000.000	0	7.000.000	100,9250	7.064.750,00	0,27
FR0011036979	6,750 % Wendel S.A. FRN v.11(2018)	20.300.000	3.000.000	17.300.000	92,2500	15.959.250,00	0,62
						1.049.109.970,40	40,53
NOK							
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	200.000.000	0	200.000.000	99,3800	25.571.880,71	0,99
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	0	100.000.000	99,3800	12.785.940,35	0,49
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	600.000.000	0	600.000.000	99,7250	76.981.962,27	2,98
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	400.000.000	100.000.000	300.000.000	99,7250	38.490.981,14	1,49
						153.830.764,47	5,95
USD							
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	5.100.000	0	5.100.000	101,1790	3.996.072,95	0,15
USL2967VCY94	6,250 % ENEL Finance International v.07(2017)	10.000.000	0	10.000.000	96,8100	7.497.095,95	0,29
US35671DAS45	8,375 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	5.000.000	0	5.000.000	104,5000	4.046.309,92	0,16
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	11.000.000	0	22.000.000	100,0000	17.037.094,40	0,66
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	10.300.000	0	18.300.000	84,4800	11.972.306,98	0,46
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v. 10(2020)	5.000.000	500.000	4.500.000	100,7000	3.509.254,24	0,14
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	0	11.240.000	106,6500	9.283.249,44	0,36
						57.341.383,88	2,22
Börsengehandelte Wertpapiere						1.524.751.399,05	58,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	6.000.000	0	10.000.000	97,8300	7.665.726,38	0,30
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	9.000.000	0	9.000.000	108,0800	7.622.002,82	0,29
						15.287.729,20	0,59

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

14

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR								
DE0001137339	1,500 %	Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	40.000.000	0	40.000.000	101,7750	40.710.000,00	1,57
DE000A0G1RB8	3,875 %	Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2016)	5.450.000	200.000	7.700.000	94,2900	7.260.330,00	0,28
DE0007009482	3,875 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	18.150.000	0	29.150.000	99,9000	29.120.850,00	1,13
DE000A0DALH4	4,375 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	36.150.000	4.200.000	36.150.000	100,5000	36.330.750,00	1,40
DE000A0BCLA9	4,875 %	Depfa ACS Bank v.04(2019)	900.000	100.000	13.450.000	97,2200	13.076.090,00	0,51
DE000A1KQ1N3	5,875 %	DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	5.875.000	155.000	5.720.000	91,2000	5.216.640,00	0,20
XS0647288140	4,125 %	ENEL Finance International BV v.11(2017)	5.360.000	0	5.360.000	95,0000	5.092.000,00	0,20
XS0222474339	3,750 %	German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	28.550.000	0	28.550.000	107,0000	30.548.500,00	1,18
XS0223589440	6,750 %	HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	150.000	5.416.000	9.934.000	83,9500	8.339.593,00	0,32
							175.694.753,00	6,79
USD								
US704549AJ38	6,000 %	Peabody Energy Corporation v.11(2018)	2.500.000	0	2.500.000	101,6250	1.967.494,00	0,08
							1.967.494,00	0,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							192.949.976,20	7,46
Nicht notierte Wertpapiere								
AUD								
AU3CB0160695	6,250 %	Ontario v.10(2020)	11.000.000	16.000.000	20.000.000	106,7980	16.736.875,10	0,65
							16.736.875,10	0,65
Nicht notierte Wertpapiere							16.736.875,10	0,65
Anleihen							1.734.438.250,35	67,03
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A1GPH50	2,500 %	Celesio Finance BV CV v.11(2018)	15.000.000	0	15.000.000	82,5000	12.375.000,00	0,48
DE000A0LNA87	1,750 %	IVG Finance BV CV v.07(2017)	1.400.000	400.000	27.000.000	76,0000	20.520.000,00	0,79
							32.895.000,00	1,27
Börsengehandelte Wertpapiere							32.895.000,00	1,27
Wandelanleihen							32.895.000,00	1,27
Investmentfondsanteile								
Luxemburg								
LU0498849743	Mellinckrodt 1	EUR	850	0	2.200	11.017,6700	24.238.874,00	0,94
							24.238.874,00	0,94
Investmentfondsanteile							24.238.874,00	0,94
Wertpapiervermögen							1.895.990.634,61	73,27
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
DAX Performance-Index Future März 2012			500	0	500		482.750,00	0,02
							482.750,00	0,02
Long-Positionen							482.750,00	0,02

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Short-Positionen							
EUR							
	10 YR Euro-Bund Future März 2012	0	1.219	-1.219		-3.915.793,70	-0,15
						-3.915.793,70	-0,15
Short-Positionen						-3.915.793,70	-0,15
Terminkontrakte						-3.433.043,70	-0,13
Festgelder						645.859.211,66	24,96
Bankguthaben - Kontokorrent						22.640.401,54	0,87
Bankverbindlichkeiten						-414.061,66	-0,02
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						26.936.079,35	1,05
Netto-Fondsvermögen in EUR						2.587.579.221,80	100,00

15

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
CHF	Währungskäufe	800.000,00	657.708,13	0,03
AUD	Währungsverkäufe	276.000.000,00	215.747.995,15	8,34
CHF	Währungsverkäufe	135.800.000,00	111.640.472,75	4,31
GBP	Währungsverkäufe	110.000.000,00	131.137.705,30	5,07

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
EUR			
	500	72.931.250,00	2,82
		72.931.250,00	2,82
Long-Positionen		72.931.250,00	2,82
Short-Positionen			
EUR			
	-1.219	-169.343.480,00	-6,55
		-169.343.480,00	-6,55
Short-Positionen		-169.343.480,00	-6,55
Terminkontrakte		-96.412.230,00	-3,73

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2011 BIS 31. DEZEMBER 2011

16 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000MCC0	Macarthur Coal Ltd.	AUD	500.000	1.000.000
Bermudas				
BMG0440M1284	Aquarius Platinum Ltd.	GBP	0	1.000.000
Deutschland				
DE0005909006	Bilfinger Berger SE	EUR	0	350.000
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	700.000
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	10.500.000	10.500.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	405.000	405.000
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	1.700.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	2.300.000	2.300.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	50.000	50.000
DE0007162000	K+S AG	EUR	0	100.000
DE000KC01000	Klöckner & Co SE	EUR	300.000	300.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	472.500	722.500
DE0005937031	MAN SE -VZ-	EUR	146.000	146.000
DE0007771172	ProSiebenSat.1 Media AG -VZ-	EUR	50.000	50.000
DE0007030009	Rheinmetall AG	EUR	0	400.000
DE0006202005	Salzgitter AG	EUR	200.000	350.000
DE0007500001	ThyssenKrupp AG	EUR	950.000	950.000
Frankreich				
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	700.000	700.000
FR0010242511	Electricite de France	EUR	400.000	700.992
FR0000133308	France Télécom S.A.	EUR	1.600.000	1.600.000
FR0000120537	Lafarge S.A.	EUR	350.000	350.000
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	500.000	500.000
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	300.000	800.000
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	300.000	1.500.000
Großbritannien				
GB00B132NW22	Ashmore Group Ltd.	GBP	400.000	400.000
GB00B29BCK10	Eurasian Natural Resources	GBP	0	1.000.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	203.529	403.529
Italien				
IT0003826473	Parmalat S.p.A.	EUR	5.000.000	5.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Kanada				
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	400.000	400.000
Luxemburg				
LU0569974404	Aperam S.A.	EUR	30.000	30.000
LU0323134006	ArcelorMittal S.A.	EUR	250.000	850.000
Niederlande				
NL0000852580	Boskalis Westminster NV	EUR	375.000	375.000
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	365.000	365.000
NL0000360618	SBM Offshore NV	EUR	220.042	850.000
NL0000226223	STMicroelectronics NV	EUR	0	2.600.000
Norwegen				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	500.000	2.084.800
NO0010063308	Telenor ASA	NOK	250.000	2.000.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	0	200.000
Österreich				
AT0000758305	Palfinger AG	EUR	0	30.000
AT0000937503	Voest-Alpine AG	EUR	0	400.000
Schweden				
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	100.000	2.200.000
Schweiz				
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	400.000	400.000
CH0012138605	Adecco S.A.	CHF	260.000	260.000
CH0023405456	Dufry AG	CHF	36.500	36.500
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	275.000	275.000
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	750.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	100.000	600.000
CH0002168083	Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	69.425	169.425
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	250.000	250.000
CH0012549785	Sonova Holding AG	CHF	20.000	20.000
CH0002361068	StarragHeckert Holding AG	CHF	46.750	46.750
CH0012255151	Swatch Group	CHF	15.000	60.000
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	0	101.500
CH0048265513	Transocean Ltd.	CHF	0	100.000
CH0048265513	Transocean Ltd.	USD	0	150.000
CH0011075394	Zurich Financial Services AG	CHF	164.000	164.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US02076X1028	Alpha Natural Resources Inc.	USD	0	100.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	0	502.000
US61945A1079	The Mosaic Co.	USD	0	400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	EUR	600.000	600.000
DE0005093108	Amadeus Fire AG	EUR	0	8.150
DE0005168108	Bauer AG	EUR	0	101.187
DE0005148506	Centrosolar AG	EUR	0	510.000
DE000A1KRJ19	Commerzbank AG CoMEN	EUR	3.500.000	3.500.000
DE0007201907	First Sensor AG	EUR	0	150.000
DE000A1MBE85	IVG Immobilien AG BZR 14.12.11	EUR	339.000	339.000
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	0	146.548
DE000A0Z2XN6	RIB Software AG	EUR	29.000	29.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

18

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Irland				
IE0030606259	Bank of Ireland	EUR	99.307.958	99.307.958
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1KRCZ2	Commerzbank AG BZR 06.06.11	EUR	5.500.000	5.500.000
DE000A1KRJ01	Commerzbank AG BZR 13.04.11	EUR	2.000.000	2.000.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
AU300BNG0054	5,500 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN v.05(2015)		8.000.000	8.000.000
XS0497789536	6,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.10(2015)		0	8.000.000
XS0350883939	8,000 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.08(2011)		0	8.000.000
XS0484443188	5,875 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2015)		0	10.300.000
AU3CB0126852	5,750 % Council Of Europe Development Bank v.09(2014)		0	15.000.000
AU0000DXAHD6	5,750 % Dexia Municipal Agency S.A. AD-Obl. Foncières v.04(2014)		5.500.000	5.500.000
AU300EF20094	5,625 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2016)		0	11.000.000
AU3CB0122448	6,500 % European Investment Bank v.09(2019)		0	9.000.000
AU3CB0014843	6,125 % European Investment Bank v.07(2017)		0	7.500.000
XS0490342028	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development EMTN v.10(2017)		0	7.500.000
XS0493320500	6,000 % Kommunalbanken AS EMTN v.10(2015)		0	17.000.000
AU3CB0157634	5,750 % Kommuninvest I Sverige v. 10(2015)		8.000.000	8.000.000
AU0000KFWHE0	5,750 % Kreditanstalt f. Wiederaufbau v.05(2015)		0	8.000.000
AU300NWNV032	6,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV v.06(2013)		0	19.000.000
XS0486328585	6,125 % Societe Nationale des Chemins de Fer Français EMTN v.10(2015)		0	6.500.000
CHF				
CH0030983628	2,750 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.07(2011)		0	4.000.000
CH0104007577	2,875 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.09(2019)		0	4.200.000
CH0109736824	2,375 % CIF Euromortgage Pfe. v.10(2019)		0	4.200.000
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)		600.000	14.800.000
CH0043156311	5,250 % Dubai Holding Commercial Operations Ltd. EMTN v.08(2011)		0	20.700.000
CH0028608856	2,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.07(2021)		0	4.200.000
CH0111490972	2,000 % General Electric Capital Corporation v.10(2015)		0	4.000.000
CH0108870020	2,625 % General Electric Capital Corporation v.10(2016)		0	11.000.000
CH0119799424	4,750 % Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG FRN Perp.		0	7.000.000
CH0101589353	3,625 % Rabobank Nederland NV EMTN v.09(2019)		0	8.500.000
CH0130163550	5,375 % SCOR SE FRN Perp.		12.000.000	12.000.000
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FLR Notes Perp.		32.000.000	32.000.000
CH0110623722	2,125 % Tokyo Electric Power Co. Inc. EMTN v.10(2017)		0	8.500.000
CH0117606514	4,250 % Zürich Versicherungs-Gesellschaft Fix-to-Float Perp.		0	12.000.000
CH0117605458	4,625 % Zürich Versicherungs-Gesellschaft Perp.		19.000.000	19.000.000
EUR				
DE000AAR0108	4,000 % Aareal Bank AG EMTN v.11 (2014)		10.000.000	10.000.000
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.		0	5.500.000
XS0362491291	8,000 % Ageas Hybrid Financing Perp.		9.000.000	13.350.000
XS0257650019	5,125 % Ageas Hybrid Financing SA FRN Perp.		0	7.000.000
FR0010074328	4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.		3.000.000	3.000.000
DE000AB100B4	8,250 % Air Berlin Plc. v.11(2018)		5.000.000	5.000.000
XS0211637839	4,375 % Allianz Finance BV Perp.		5.000.000	5.000.000
DE000A1GNAH1	5,750 % Allianz Finance II BV FRN v.11(2041)		7.000.000	7.000.000
FR0010161067	4,625 % Allianz France S.A. FRN Perp.		2.206.000	17.206.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
XS0187162325	5,500 % Allianz SE EMTN FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0498532117	0,000 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.10(2017)	3.000.000	17.600.000
XS0177448288	5,700 % Aviva Plc. FRN Perp.	300.000	4.300.000
XS0323922376	6,211 % AXA S.A. FRN v.07(2049)	5.000.000	5.000.000
XS0371161653	6,000 % Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. EMTN v.08(2011)	10.000.000	10.000.000
XS0408730157	6,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.09(2012)	5.000.000	5.000.000
XS0160850227	5,868 % BNP Paribas Capital Trust VI FRN Perp.	9.363.000	9.863.000
FR0010456764	5,019 % BNP Paribas S.A. FRN v.07(Perp.)	2.000.000	2.000.000
XS0197646218	5,000 % Citigroup Inc. v.04(2019)	15.900.000	24.000.000
FR0010941484	6,000 % CNP Assurances S.A. Fix-to-Float v.10(2040)	14.500.000	22.500.000
FR0011033851	6,875 % CNP Assurances S.A. FRN v.11(2041)	10.000.000	10.000.000
XS0214318007	4,100 % Danske Bank AS FRN v.05(2018)	0	8.180.000
XS0253627136	5,252 % ELM BV FRN Perp.	6.500.000	26.500.000
XS0230228933	3,125 % Europäische Investitionsbank v.05(2015)	20.000.000	40.000.000
EU000A1GKVZ9	2,500 % Europäische Union v.11(2015)	2.000.000	2.000.000
EU000A1GRYT1	2,750 % Europäische Union v.11(2016)	50.000.000	50.000.000
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	125.000.000	125.000.000
XS0447977801	5,250 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	0	16.700.000
GR0124021552	4,600 % Griechenland v.03(2013)	30.000.000	30.000.000
XS0221011454	5,000 % Hannover Finance S.A. FRN Perp.	2.000.000	14.000.000
DE000A1KQ1E2	9,250 % Heidelberger Druckmaschinen v.11(2018)	4.000.000	4.000.000
XS0178404793	5,369 % HSBC Capital Funding L.P. FRN Perp.	8.000.000	8.000.000
XS0264828103	4,000 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.06(2011)	2.600.000	2.600.000
XS0130855108	3,268 % ING Verzekeringen NV FRN v.01(2021)	5.000.000	5.000.000
XS0246593304	4,000 % Investor AB v.06(2016)	7.000.000	7.000.000
XS0637844605	3,750 % JPMorgan Chase & Co. v.11(2016)	5.000.000	5.000.000
BE0934378747	8,000 % KBC Bank NV Perp.	0	5.050.000
XS0498962124	3,875 % KBC Ifima NV v.10(2015)	0	5.000.000
XS0456547537	4,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.09(2011)	7.000.000	7.000.000
XS0488168351	6,000 % Man Group Plc. EMTN v.10(2015)	5.000.000	10.000.000
XS0304987042	5,767 % Munich Re Finance BV FRN Perp.	12.500.000	20.000.000
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	12.000.000	12.000.000
PTOTEJOE0006	5,150 % Portugal v.01(2011)	5.000.000	5.000.000
XS0140197582	5,750 % Prudential Plc. EMTN FRN v.01(2021)	3.784.000	18.784.000
XS0619437147	6,625 % Raiffeisen Bank International AG EMTN v.11(2021)	10.000.000	10.000.000
XS0643300717	3,750 % RCI Banque S.A. v.11(2014)	4.000.000	4.000.000
XS0363514893	6,625 % SNS Bank NV EMTN v.08(2018)	6.000.000	6.000.000
XS0552743048	6,250 % SNS Bank NV v.10(2020)	0	4.000.000
XS0470928846	4,125 % SNS Reaal NV EMTN v.09(2013)	0	5.200.000
XS0365303329	7,756 % Société Générale S.A. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
XS0204937634	5,314 % Standard Life Macs Plc. Perp.	0	14.000.000
XS0203831432	4,875 % Wendel Investissement S.A. v.04(2014)	0	5.000.000
TRY			
XS0484206486	10,000 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.10(2014)	0	20.000.000
XS0465407194	9,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.09(2013)	0	55.000.000
XS0543366164	8,000 % European Investment Bank EMTN v.10(2015)	0	37.000.000
XS0580501210	7,250 % European Investment Bank EMTN v.11(2016)	16.000.000	16.000.000
XS0528494031	8,000 % European Investment Bank v.10(2014)	0	10.000.000
XS0503578642	9,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	9.000.000
XS0545416942	8,000 % Rabobank Nederland EMTN v.10(2015)	0	18.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD			
US05565QBQ01	3,200 % BP Capital Markets Plc. DL-Notes v.11(2016)	5.000.000	5.000.000
USN2557FFA77	3,125 % Dte. Telekom International Finance BV v.11(2016)	5.000.000	5.000.000
US36158FAB67	6,450 % GE Global Insurance Holding Corporation v.99(2019)	0	9.000.000
US71654QAW24	6,000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
US857524AA08	5,125 % Polen v.11(2021)	15.000.000	15.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
AU0000KFWHK7	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.07(2017)	0	22.500.000
AU3CB0146660	6,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.10(2017)	0	9.000.000
EUR			
XS0455308923	4,500 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.09(2012)	0	7.400.000
XS0465876349	5,625 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.09(2014)	0	13.000.000
XS0487711573	10,000 % Bank of Ireland EMTN v.10(2020)	23.500.000	50.500.000
DE0001137305	0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2012)	60.000.000	60.000.000
DE0001135424	2,500 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2021)	110.000.000	110.000.000
DE000A1A0U37	7,500 % Conti-Gummi Finance BV v.10(2017)	0	3.000.000
DE000A0DXH13	3,250 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2012)	8.500.000	8.500.000
XS0369549570	7,500 % Dte. Börse AG EMTN FRN v.08(2038)	0	14.500.000
IE0031256328	5,000 % Irland v.02(2013)	13.000.000	13.000.000
IE0006857530	4,600 % Irland v.99(2016)	10.000.000	10.000.000
XS0276697439	4,125 % Springleaf Finance Corporation v.06(2013)	0	4.500.000
XS0325760444	4,875 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.07(2012)	4.000.000	4.000.000
USD			
USF22797FK97	8,375 % Credit Agricole S.A. FRN Perp.	0	3.800.000
Nicht notierte Wertpapiere			
AUD			
AU300GSGI035	6,380 % Goldman Sachs Group Inc. AD-Notes v.04(2011)	0	7.000.000
AU3CB0119329	6,000 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.09(2014)	0	5.500.000
AU3CB0118578	6,750 % Rabobank Nederland NV (Australia Branch) v.09(2014)	0	16.000.000
AU3CB0156230	7,000 % SPI (Australia) Assets Pty Ltd. v.10(2015)	0	5.000.000
CHF			
CH0045723670	1,625 % BP Capital Markets Plc. v.09(2011)	0	4.000.000
CH0122488445	5,250 % Swiss Life AG Perp.	10.000.000	10.000.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
AT0000A0GMD6	5,250 % Convert Immobilein Invest SE CV v.10(2016)	0	11.500.000
USD			
XS0470482067	4,000 % Aquarius Platinum Ltd. CV v.09(2015)	0	4.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
IE00B4300D70	0,000 % Bank of Ireland Zero CV v.11(2011)	11.480.000	11.480.000
Credit Linked Notes			
EUR			
XS0235535035	5,000 % JP Morgan Bank Luxembourg SA/Swiss Life AG LPN/FRN Perp.	3.000.000	9.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Optionsscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000DB2CTQ1	Dte. Bank AG/Hochtief AG WTS v.09(2011)	EUR	0	1.000.000
Luxemburg				
GG00B39QCZ84	3W Power Holdings S.A./3W Power Holdings S.A. WTS v.08(2012)	EUR	10.000	310.000
Optionen				
CHF				
Put on Nestle S.A. Juni 2011/50,00			2.500	2.500
Put on Syngenta AG April 2011/290,00			5.000	5.000
EUR				
Call on Commerzbank AG Maerz 2011/6,00			10.000	10.000
Call on Dte. Telekom AG April 2011/10,00			20.000	20.000
Call on MAN AG Januar 2011/105,00			293	0
Call on MAN AG Juni 2011/96,00			900	900
Put on DAX Index Mai 2011/6.900,00			500	500
Put on DAX Performance-Index Dezember 2011/5.600,00			500	500
Put on Dte. Telekom AG Dezember 2011/7,60			35.000	35.000
Terminkontrakte				
CHF				
Swiss Market Index Future September 2011			480	480
EUR				
3MO Euribor Future Dezember 2011			4.000	4.000
3MO Euribor Future März 2012			9.800	9.800
10 YR Euro-Bund Future Dezember 2011			6.100	6.100
10 YR Euro-Bund Future Juni 2011			1.000	1.000
10 YR Euro-Bund Future März 2011			500	500
10 YR Euro-Bund Future September 2011			1.000	1.000
DAX Performance-Index Future Dezember 2011			4.050	4.050
DAX Performance-Index Future Dezember 2011			500	500
DAX Performance-Index Future Juni 2011			600	600
DAX Performance-Index Future März 2011			400	400
DAX Performance-Index Future März 2011			1.050	1.050
DAX Performance-Index Future März 2011			0	600
DAX Performance-Index Future März 2011			600	600
DAX Performance-Index Future September 2011			200	200
DAX Performance-Index Future September 2011			200	200
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2011			5.000	5.000
Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2011			7.970	7.970
GBP				
Long Gilt Future Dezember 2011			300	300
Long Gilt Future September 2011			300	300

21

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2011 in Euro umgerechnet.

22	Australischer Dollar	AUD	1	1,2762
	Britisches Pfund	GBP	1	0,8389
	Norwegische Krone	NOK	1	7,7726
	Schweizer Franken	CHF	1	1,2185
	US-Dollar	USD	1	1,2913

ERLÄUTERUNGEN

ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2011

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV E wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 15. Februar 2002 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 2. März 2002 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 15. Dezember 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. Januar 2012 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-AKTIV E ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 bis zum 30. Juni 2011 und seit dem 1. Juli 2011 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 9a, 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. Oktober 2011 in Kraft und wurden am 21. Oktober 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

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:
- Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
 - Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

24

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

- 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.
- Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2011 20 % und ab dem 1. Juli 2011 35 % der Zinszahlung. Sie wird anonym an die

Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, 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 elektronischen Bundesanzeiger www.ebundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

25

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NAV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

8.) LAUFENDE KOSTEN

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20 % in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet.

Für Anteilklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

9.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

10.) RISIKOMANAGEMENT

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

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

26 VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

Relativer VaR Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Absoluter VaR Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99 % Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 20 % des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV E	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV E

Für den 1. Juli 2011 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 20 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 11,16 %, einen Höchststand von 11,16 % sowie einen Durchschnitt von 11,16 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Zum 4. Juli 2011 wurde die interne Obergrenze (Limit) angepasst.

Im Zeitraum vom 4. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 11,15 %, einen Höchststand von 27,23 % sowie einen Durchschnitt von 17,43 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 31. Dezember 2011 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	7,40 %
Größte Hebelwirkung:	122,08 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	32,25 % (27,95 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

11.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a.) Valorenummern:

Ethna-AKTIV E Anteilklasse A Valoren Nr. 1379668

Ethna-AKTIV E Anteilklasse T Valoren Nr. 10383972

Ethna-AKTIV E Anteilklasse CHF-T Valoren Nr. 13684372

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Fund Association 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:

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

27

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in Rechnungswährung des Fonds

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E	Schweizer TER in %
Anteilklasse A	1,82
Anteilklasse T	1,81
Anteilklasse CHF-T	1,32

In dem Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 ist keine Performance Fee angefallen.

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008

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

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

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

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

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

28

Nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E: 202,41 %

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

An die Anteilhaber des Ethna-AKTIV E
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

29

Wir haben den beigegeführten Jahresabschluss des Ethna-AKTIV E geprüft, der aus der Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-AKTIV E zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 13. März 2012

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé


Walter Koob

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

30	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich
	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 Fund Management S.A. Christian Klein IPConcept Fund Management S.A. Bis 3. März 2011 Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Kooptiert seit 3. März 2011 Bestätigt durch oGV am 27. Juni 2011 Roland Kunz Haron Holding AG Seit 27. Juni 2011 Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Seit 27. Juni 2011

**Abschlussprüfer des Fonds und
der Verwaltungsgesellschaft:**

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Depotbank:

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

31

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich
sind die Anteilklassen A und T zugelassen.**

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

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

32

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
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:

FASTNET BELGIUM NV
Havenlaan 86C bus 320,
B-1000 Brussels

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK NV
Marnixlaan 13-15,
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger im Fürstentum Lichtenstein:

Zahlstelle und Vertriebsträger:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99
info@ethenea.com · www.ethenea.com