

Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2008
für
Ethna-GLOBAL Defensiv

(vorm. ETHNA Bond Premium)

- Anlagenfonds nach Luxemburger Recht -

(« Fonds commun de placement » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom
20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Inhaltsverzeichnis	Seite
Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung (bis zum 31.12.2008)	3
Management und Verwaltung (ab dem 01.01.2009)	4
Bericht des Anlageberaters	5
Vermögensaufstellung	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung	9
Entwicklung des Fondsvermögens	9
Währungs-Übersicht des Fonds	10
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	10
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	11
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	11
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	12
Bericht des Abschlussprüfers	16

Informationen an die Anteilinhaber

Die jährlich geprüften Jahresberichte werden spätestens 4 Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens 2 Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Jedes Geschäftsjahr des Fonds Ethna-GLOBAL Defensiv beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen sind ungültig, solange sie nicht auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und der jeweils gültige vereinfachte Verkaufsprospekt sind bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Management und Verwaltung (bis zum 31.12.2008)

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
1C, Parc d'activité Syrdall
L-5365 Munsbach, Luxemburg
www.lri-invest.lu

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Roby Haas
Managing Director
LBBW Luxemburg S.A., Luxemburg ¹

Mitglieder des Verwaltungsrates

Paul K. Schminke

Marie-Anne van den Berg
General Manager
LBBW Luxemburg S.A., Luxemburg ¹

Markus Gierke
Managing Director
LRI Invest S.A., Luxemburg

Bernd Schlichter
Managing Director
LRI Invest S.A., Luxemburg

Depotbank / Register- und Transferstelle

LBBW Luxemburg S.A. ¹
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

Anlageberater

ETHNA Capital Partners S.A.
Sihleggstrasse 23
CH-8832 Wollerau
www.ethna.ch

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg
LBBW Luxemburg S.A. ¹
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

Bundesrepublik Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg ²
Am Hauptbahnhof 2
D-70173 Stuttgart
www.lbbw.de

Republik Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
www.bankaustria.at

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1014 Luxemburg
www.pwc.lu

¹ bis zum 31.08.2008 als LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A. firmierend

² bis zum 30.06.2008: LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Große Bleiche 54-56, D-55116 Mainz

Management und Verwaltung (ab dem 01.01.2009)

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
1C, Parc d'activité Syrdall
L-5365 Munsbach, Luxemburg
www.lri-invest.lu

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke
Sprecher des Vorstandes
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bernd Schlichter
Mitglied des Vorstandes
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Horst Marschall (Vorsitzender)
Mitglied des Vorstandes der
Baden-Württembergischen Bank
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch (Stellvertretender Vorsitzender)
Vorsitzender der Geschäftsführungen der
BW-Invest GmbH, Stuttgart/Deutschland sowie der
LBBW Asset Management GmbH, Stuttgart/Deutschland

Manuel Köppel (Mitglied des Aufsichtsrates)
Landesbank Baden-Württemberg, Konzernbeteiligungen
Stuttgart/Deutschland

Depotbank / Register- und Transferstelle

LBBW Luxemburg S.A. ¹
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

Anlageberater

ETHNA Capital Partners S.A.
Sihleggstrasse 23
CH-8832 Wollerau
www.ethna.ch

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A. ¹
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

in der Bundesrepublik Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg ²
Am Hauptbahnhof 2
D-70173 Stuttgart
www.lbbw.de

Republik Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
www.bankaustria.at

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1014 Luxemburg
www.pwc.lu

¹ bis zum 31.08.2008 als LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A. firmierend

² bis zum 30.06.2008: LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Große Bleiche 54-56, D-55116 Mainz

Bericht des Anlageberaters

2008 wird als Jahr der Finanzkrise in die Annalen eingehen. Obwohl die Krise ihren Anfang schon im Jahr 2007 nahm, erreichte sie im Verlauf von 2008 mit dem Konkurs der US-Investmentbank Lehman Brothers ihren bisher traurigen Höhepunkt. Der daraus resultierende Vertrauensverlust gegenüber den Banken einerseits, wie auch der Banken untereinander, führte zu einem Quasi-Kollaps der Weltfinanzmärkte, der nur durch massive Interventionen der Zentralbanken und Regierungen verhindert werden konnte.

Den umfassenden Hilfsmaßnahmen zum Trotz konnten Kollateralschäden aber nicht ganz vermieden werden. Island und Ungarn waren zwei staatliche Opfer, die nur durch internationale Aktionen vor dem Bankrott bewahrt werden konnten. Zahllose Banken beiderseits des Atlantiks sind nur durch (Teil-) Verstaatlichung vor dem Zusammenbruch bewahrt worden. Unzählige Fonds, Investmentfonds wie auch sogenannte „Hedge-Fonds“ sind bereits geschlossen worden oder haben massive Wertverluste zu verzeichnen. In der Folge wurden selbst vermeintlich sichere „offene“ Immobilienfonds zeitweise geschlossen. Die Weltaktienmärkte verbuchten im Jahresverlauf einen Verlust von über \$ 30 Billionen, was einer Bewertungshalbierung aller börsengehandelten Unternehmen entspricht. Als hätte diese Entwicklung die Anleger nicht bereits vor genug Herausforderungen gestellt, schockte gegen Ende 2008 noch der „Madoff“-Betrugsskandal, der sicherlich auch nicht der Vertrauensbildung diene.

Mit anderen Worten: 2008 war wirklich kein einfaches Börsenjahr! Mit Aktien ließ sich praktisch kein Geld verdienen, mit Ausnahme vielleicht von Volkswagen-Stämmen. Ansonsten war konservative Vermögensverwaltung gefragt - „konservativ“ im Sinne von „Kapitalerhalt“. Die eher abwartende Haltung des Ethna-Fondsmanagements hat maßgeblich dazu beigetragen, dass die Wertentwicklung im akzeptablen Rahmen liegt. Mit hohem Liquiditätsanteil von durchschnittlich 38,30% während des Geschäftsjahres konnten wir uns großen Verlusten weitestgehend entziehen. Auf Diversifizierung ausgerichtete, opportunistische Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere ausgewählter Emittenten ab dem Sommer 2008 waren schlussendlich maßgeblich verantwortlich für den Erfolg des Fonds im rezessionistischen wirtschaftlichen Umfeld.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2008 des Fonds Ethna-GLOBAL Defensiv

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2008	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
2,375% Cif Euromortgage Emtn 2005/2009	EUR	172	172	0	%	99,7137	171.507,61	0,87
3,250% CIF Euromortgage 2004/2011	EUR	500	500	0	%	98,8307	494.153,50	2,51
3,875% Vivendi SA 2005/2012	EUR	65	65	0	%	93,4446	60.739,00	0,31
4,375% BAT Holdings BV EMTN 2004/2011	EUR	430	430	0	%	99,6800	428.624,00	2,18
4,375% DaimlerChrysler EMTN 2007/2010	EUR	500	1.000	500	%	99,1000	495.500,00	2,52
4,375% France Télécom EMTN 2007/2012	EUR	1.000	1.000	500	%	100,6666	1.006.665,67	5,11
4,500% Deutsche Telekom Intl Fin. EMTN 2006/2013	EUR	1.000	2.500	1.500	%	102,1800	1.021.800,00	5,19
4,500% Koninklijke KPN NV EMTN 2006/2013	EUR	1.000	1.000	0	%	94,5050	945.050,00	4,80
4,75% E.ON International Finance EMTN 2008/2010	EUR	200	200	0	%	103,1100	206.220,00	1,05
4,750% Goldman Sachs Group Inc 2004/2014	EUR	35	35	0	%	85,0000	29.750,00	0,15
4,75% BNP Paribas SA 2005/2049	EUR	852	1.052	700	%	60,3817	514.451,83	2,61
4,875% Deutsche Post Finance BV 2003/2014	EUR	1.000	1.500	500	%	100,9920	1.009.919,54	5,13
5,000% Daimler North America Corp. EMTN 2008/2012	EUR	500	500	0	%	98,5000	492.500,00	2,50
5,200% Remy Cointreau SA 2005/2012	EUR	50	50	0	%	86,3750	43.187,50	0,22
5,250% RCI Banque SA EMTN 2008/2011	EUR	250	250	0	%	93,1058	232.764,52	1,18
5,375% Glencore Finance (Europe) SA 2004/2011	EUR	100	100	0	%	66,0000	66.000,00	0,34
5,375% OTE plc EMTN 2008/2011	EUR	1.100	1.500	400	%	97,8827	1.076.709,98	5,44
5,625% Fiat Finance North American Inc. EMTN 2007/2017	EUR	100	100	0	%	54,7779	54.777,90	0,28
5,700% France Telecom 1997/2010	EUR	500	500	0	%	102,9158	514.579,17	2,61
5,750% GE Capital European Funding 2008/2011	EUR	371	371	0	%	102,2000	379.162,00	1,92
5,875% Philip Morris Int.Inc. 2008/2015	EUR	600	600	0	%	99,3500	596.100,00	3,03
5,875% Vodafone Group plc EMTN 2008/2010	EUR	500	1.500	1.000	%	102,2620	511.310,00	2,60
6,000% EnBW International Finance BV EMTN 2008/2013	EUR	500	500	0	%	107,1000	535.500,00	2,72
6,000% Repsol International Finance BV 2000/2010	EUR	400	400	0	%	100,4711	401.884,26	2,04
6,375% Iberdrola Finanzas SA EMTN 2008/2011	EUR	400	400	0	%	105,1400	420.560,00	2,14
6,625% National Grid Electr.Trans.PLC EMTN 2008/2014	EUR	1.000	1.000	0	%	104,8600	1.048.600,00	5,32
7,250% Telecom Italia Finance S.A. EMTN 2002/2012	EUR	500	500	0	%	97,6970	488.485,00	2,48
7,500% ESCADA AG 2005/2012	EUR	200	200	0	%	41,9500	83.900,00	0,43
8,000% Logwin AG 2004/2012	EUR	100	400	383	%	83,1100	83.110,00	0,42
9,000% Daimler International Finance BV EMTN 2008/2012	EUR	500	500	0	%	107,2500	536.250,00	2,72
FRN DZ Bank Capital Funding Trust I 2003/2049	EUR	300	300	0	%	65,0000	195.000,00	0,99
FRN Deutsche Postbank Funding Trust I 2004/2049	EUR	100	100	0	%	37,4500	37.450,00	0,19
FRN Deutsche Telekom International Finance Bv 2001/2011	EUR	500	2.000	1.500	%	104,5700	522.850,00	2,65
3,375% Electricite de France EDF 2008/2013	CHF	1.000	1.000	0	%	102,5000	686.491,19	3,49
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					EUR	15.391.552,67	78,14	
Summe Wertpapiervermögen ¹⁾					EUR	15.391.552,67	78,14	
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Zinsderivate								
Zinsterminkontrakte								
FU Euribor 3 Mts 03/09 LIFFE 16.03.2009	EUX	EUR	10				35.000,00	0,17
FU Euribor 3 Mts 03/09 LIFFE 16.03.2009	EUX	EUR	50				41.250,00	0,21
FU Euribor 3 Mts 03/09 LIFFE 16.03.2009	EUX	EUR	10				52.375,00	0,27
FU Euribor 3 Mts 06/10 EUREX 14.06.2010	EUX	EUR	50				6.250,00	0,03
Summe der Zinsderivate					EUR	134.875,00	0,68	
Summe der Derivate					EUR	134.875,00	0,68	
EUR-Guthaben bei:								
LBBW Luxemburg S.A.	EUR	1.463.611,31			%	100,0000	1.463.611,31	7,44
Guthaben in sonstigen Währungen								
LBBW Luxemburg S.A.	CHF	3.556.450,25			%	100,0000	2.381.923,68	12,09
Bankguthaben					EUR	3.845.534,99	19,53	
Summe der Bankguthaben und nicht verbrieften Geldmarktinstrumente					EUR	3.845.534,99	19,53	

1) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche aus Wertpapieren	EUR	377.270,86	EUR	377.270,86	1,91	
Sonstige Zinsansprüche	EUR	11.036,99	EUR	11.036,99	0,06	
Gründungskosten	EUR	3.415,42	EUR	3.415,42	0,02	
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände			EUR	391.723,27	1,99	
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	EUR	-66.701,37	EUR	-66.701,37	-0,34	
Fondsvermögen				EUR	19.696.984,56	100,00 *
Anteilwert des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv Anteilklasse A				EUR	106,77	
Anteilwert des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv Anteilklasse B				EUR	106,78	
Umlaufende Anteile des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv Anteilklasse A				STK	83.661,352	
Umlaufende Anteile des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv Anteilklasse B				STK	100.809,019	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen					78,14	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen					0,68	

Eventualverbindlichkeiten

Am 31.12.2008 bestanden die folgenden Eventualverbindlichkeiten aus Finanzterminkontrakten:

ETHNA-GLOBAL Defensiv	Finanzterminkontrakte (gekauft) 29.275.000,00 EUR	Finanzterminkontrakte (verkauft) 0,00 EUR
-----------------------	--	--

Zum 31.12.2008 bestanden keine Eventualverbindlichkeiten aus offenen Devisentermingeschäften.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet:

Wertpapiere und Derivate:	per 29.12.2008
Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten:	per 30.12.2008

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 29.12.2008 1,493100	=	1	EUR
-------------------	-------	----------------------------	---	---	-----

Marktschlüssel

Terminbörsen

EUX	Eurexchange
-----	-------------

2) Performancevergütung, Verwaltungsvergütung, Managementvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d'Abonnement, Prüfungskosten
*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Allianz AG Vink. Namensaktien	STK	10.000	10.000
bet-at-home.com AG	STK	4.700	4.700
Centrotherm Photovoltaics AG	STK	1.000	1.000
DIC Asset AG	STK	5.000	5.000
IVG Immobilien AG	STK	30.000	30.000
SMA Solar Technology AG	STK	10.000	10.000
Solarworld AG	STK	20.000	20.000
Vattenfall Europe AG	STK	10.000	10.000
Wacker Chemie AG	STK	2.000	2.000
ERG SPA	STK	75.000	75.000
Tods's SPA	STK	5.000	5.000
Jelmoli Holding AG	STK	50	50
Meyer Burger Technology AG NA	STK	200	200
EDP Renovaveis S.A.	STK	40.000	40.000
Verzinsliche Wertpapiere			
7,375% Fresenius Medical Care Capital Trust III 1998/2008	DEM	0	582
1,750% IVG Finance B.V. CV 2007/2017	EUR	400	400
3,000% Bundesschatzanweisung 2006/2008	EUR	0	4.600
3,250% Bundesschatzanweisung 2006/2008	EUR	0	5.700
3,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau 2004/2009	EUR	1.000	1.000
6,000% Nederlandse Gasunie NV EMTN 2008/2013	EUR	500	500
6,000% Plambek Neue Energien AG CV 2004/2009	EUR	0	300
6,375% HeidelbergCement Finance B.V. EMTN 2008/2012	EUR	50	50
6,625% Fiat Finance & Trade Ltd SA 2006/2013	EUR	500	500
7,800% Gaz Capital SA 2003/2010	EUR	100	100
9,375% Metro Finance BV 2008/2013	EUR	200	200
Step Linde Finance BV 2006/2066	EUR	400	900
Step Südzucker International Finance BV 2005/2049	EUR	0	500
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Andere Wertpapiere			
Gold Bullion Securities Ltd.	STK	22.000	22.000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2008 bis 31.12.2008 - Anteilklasse A**

	EUR
Zinsen aus Wertpapieren	243.795,66
Zinsen aus Geldanlagen	149.658,39
Erträge insgesamt	393.454,05
Managementgebühr	-69.396,29
Verwaltungsvergütung	-8.674,58
Performanceabhängige Anlageberatungsgebühr	-4.348,51
Depotbankvergütung	-5.273,32
Prüfungskosten	-6.200,54
Veröffentlichungskosten	-1.864,86
Taxe d' Abonnement	-4.440,08
Gründungskosten	-533,50
Sonstige Aufwendungen	-9.479,70
Aufwendungen insgesamt	-110.211,38
Ordentlicher Nettoertrag	283.242,67

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2008 bis 31.12.2008 - Anteilklasse B**

	EUR
Zinsen aus Wertpapieren	293.832,19
Zinsen aus Geldanlagen	180.378,22
Erträge insgesamt	474.210,41
Managementgebühr	-83.676,83
Zentralverwaltungsvergütung	-10.459,54
Performanceabhängige Anlageberatungsgebühr	-5.133,53
Depotbankvergütung	-6.358,94
Prüfungskosten	-7.476,18
Veröffentlichungskosten	-2.250,24
Taxe d' Abonnement	-5.353,84
Gründungskosten	-643,33
Sonstige Aufwendungen	-11.415,33
Aufwendungen insgesamt	-132.767,76
Ordentlicher Nettoertrag	341.442,65

Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		19.151.619,92
Mittelzuflüsse	3.601.969,29	
Mittelabflüsse	-4.012.291,59	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-410.322,30
Ertragsausgleich		-76.277,41
Ordentlicher Nettoertrag		624.685,32
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste		15.701,07
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		391.577,96
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		19.696.984,56

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

**Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv
für Anteilklasse A**

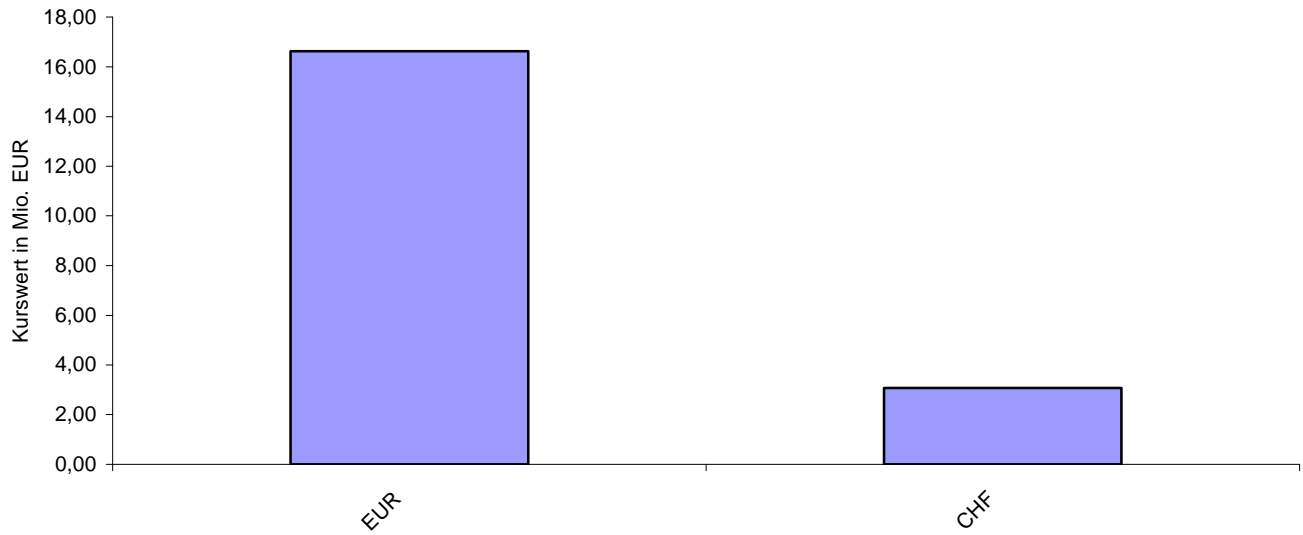
Stichtag	Anteile	Währung	Fondsvermögen	Währung	Anteilwert
31.12.2008	83.661,352	EUR	8.932.796,10	EUR	106,77
31.12.2007	89.385,593	EUR	9.038.825,56	EUR	101,12

für Anteilklasse B

Stichtag	Anteile	Währung	Fondsvermögen	Währung	Anteilwert
31.12.2008	100.809,019	EUR	10.764.188,46	EUR	106,78
31.12.2007	100.002,000	EUR	10.112.794,36	EUR	101,13

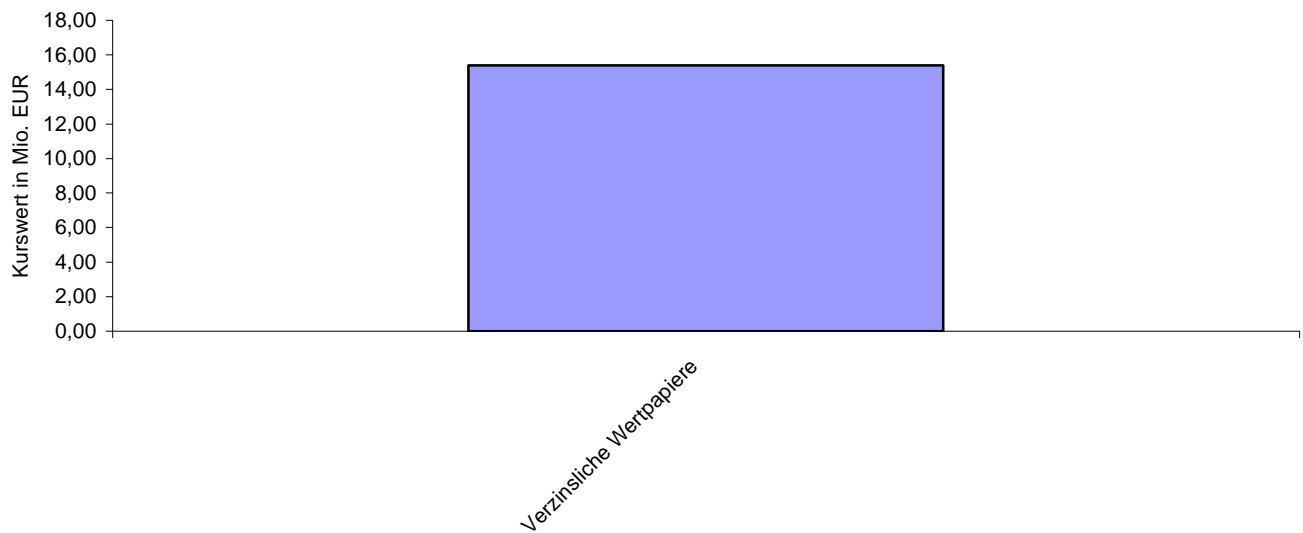
Währungs-Übersicht des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv

Währungen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	16,63	84,42 %
CHF	3,07	15,58 %
Summe	19,70	100,00 %



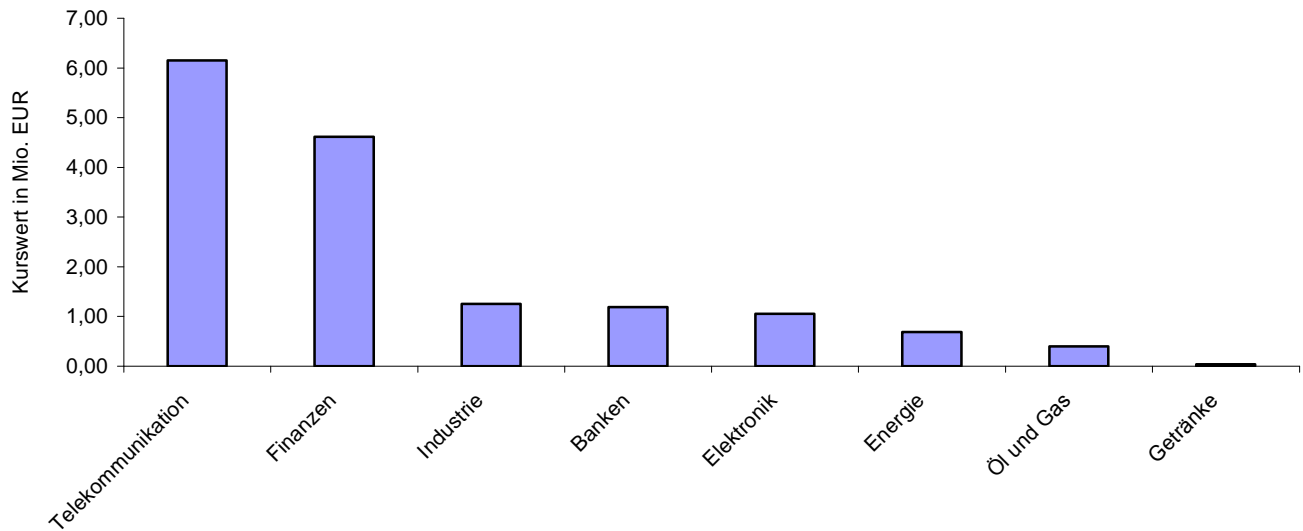
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere	15,39	78,14 %
Summe	15,39	78,14 %



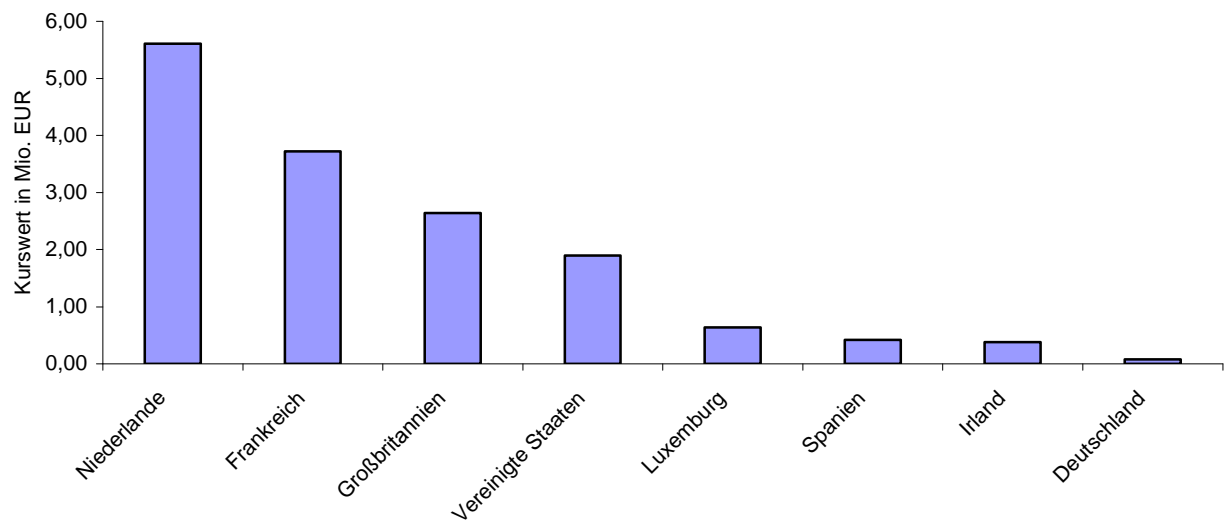
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Telekommunikation	6,15	31,19 %
Finanzen	4,62	23,49 %
Industrie	1,25	6,34 %
Banken	1,19	6,05 %
Elektronik	1,05	5,32 %
Energie	0,69	3,49 %
Öl und Gas	0,40	2,04 %
Getränke	0,04	0,22 %
Summe	15,39	78,14 %



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds ETHNA-GLOBAL Defensiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Niederlande	5,61	28,45 %
Frankreich	3,72	18,91 %
Großbritannien	2,64	13,39 %
Vereinigte Staaten	1,90	9,66 %
Luxemburg	0,64	3,24 %
Spanien	0,42	2,14 %
Irland	0,38	1,92 %
Deutschland	0,08	0,43 %
Summe	15,39	78,14 %



Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2008

Allgemein

Der Ethna-GLOBAL Defensiv („Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines fonds commun de placement errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 2. April 2007 nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen unter dem Namen ETHNA Bond Premium aufgelegt.

Mit Wirkung zum 1. Dezember 2008 wurde der Fonds in Ethna-GLOBAL Defensiv umbenannt.

Die Vermögensaufstellung des Fonds wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 dieses Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme wahrscheinlich erzielt würde (fair value). Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates / Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat / Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regelmäßigen Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat / Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 18:00 Uhr des vorangegangenen Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden. Sofern für einen Fonds zwei oder mehr Anteilklassen bestehen und ein Ertragsausgleich durchgeführt wird, ist der Ertragsausgleich für jede Anteilklasse separat durchzuführen.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Kosten

- 1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von 0,10% p.a. zu erhalten, das täglich auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen ist.
- 2. Der Anlageberater erhält aus dem Netto-Fondsvermögen für die Anteilklasse A ein Entgelt von 0,80% p.a. und für die Anteilklasse B ein Entgelt von 0,80% p.a. Die vorgenannte Anlageberatungsvergütung ist auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen.
Neben diesem fixen Entgelt erhält der Anlageberater eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 10% der über 5% hinausgehenden Nettoendite, die jährlich zum Geschäftsjahresende auszuzahlen ist.
- 3. Die Depotbank erhält ein Entgelt von 0,05% p.a. zuzüglich einer etwaig anfallenden Umsatzsteuer, welches täglich auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen ist.

Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens auf Monatsultimobasis innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	Anteil klasse	Total Expense Ratio per 31. Dezember 2008 (exklusive der Performance-Fee)	Total Expense Ratio per 31. Dezember 2008 (inklusive der Performance-Fee)
Ethna-GLOBAL Defensiv	A	1,26%	1,32%
Ethna-GLOBAL Defensiv	B	1,23%	1,28%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet.

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X

Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y

Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z

Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R

Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Fondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate = [(Summe 1-Summe 2)/M]

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe bei Null liegt zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren, als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren, als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2008
Ethna-GLOBAL Defensiv	3,08

Ausschüttungspolitik

Im Zusammenhang mit den zwei Fonds beabsichtigt der Verwaltungsrat / Vorstand, die erwirtschafteten Erträge in der Anteilklasse A zu thesaurieren und in der Anteilklasse B auszuschütten.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer "taxe d'abonnement" von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

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.

EU-Zinsrichtlinie

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen und ist zum 1. Juli 2005 in Kraft getreten.

Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Erträgen, die im Rahmen von Zinszahlungen an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen. Die Sätze der EU-Quellensteuer betragen:

- 15% im Zeitraum vom 1. Juli 2005 bis 30. Juni 2008
- 20% im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2011
- 35% ab dem 1. Juli 2011

Die EU-Quellenbesteuerung besitzt keine abgeltende Wirkung und befreit die Anteilinhaber daher nicht von ihrer Pflicht, Zinseinkünfte im Rahmen ihrer persönlichen Steuererklärung zu deklarieren.

Für Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Anleger kann hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen.

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.

Publikationen

Ausgabe- und Rücknahmepreise werden börsentäglich in der Börsen-Zeitung veröffentlicht. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. www.lri-invest.lu. Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden im elektronischen Bundesanzeiger www.eBundesanzeiger.de veröffentlicht.

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.
Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Anteilinhaber des Ethna-GLOBAL Defensiv

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-GLOBAL Defensiv geprüft, der die Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2008, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortlichkeit des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d’Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze 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 Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung 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 beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-GLOBAL Defensiv zum 31. Dezember 2008 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d’entreprises
vertreten durch

Luxemburg, 31. März 2009

Markus Mees