



# ETHNA- GLOBAL DEFENSIV

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2012

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
<b>BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS</b>	2
<b>GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	3
<b>ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	6
<b>AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	8
<b>VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2012 DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	9
<b>ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 31. DEZEMBER 2012</b>	21
<b>ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012</b>	23
<b>BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ</b>	27
<b>VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG</b>	28

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer 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:

*„Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro. And believe me, it will be enough.“ (Mario Draghi – Präsident der Europäischen Zentralbank am 26. Juli 2012)<sup>1</sup>*

2012 war ein Jahr der Gegensätze. War noch die erste Jahreshälfte geprägt von hoher Volatilität und Unsicherheit an den Kapitalmärkten, so änderte sich das Bild im zweiten Halbjahr. Selbst leidenschaftliche Pessimisten mussten ihre Grundeinstellung überdenken, auch wenn die Themen Wachstum und Staatsverschuldung, auf beiden Seiten des Atlantiks, noch allgegenwärtig waren und sind.

Die Interventionen der EZB zu Anfang des Jahres, in Form von insgesamt über 1.000 Mrd. Euro zur Unterstützung von Banken, welche ihrerseits den strauchelnden Staaten beispringen sollten, halfen den Märkten nur kurzfristig. Zu groß waren letztendlich die Sorgen betreffend Griechenland (vor und nach dem Schuldenschnitt), den Reformprozess in den übrigen „Krisenstaaten“, die Nachhaltigkeit der Liquiditätseffekte, die Wachstumsperspektive in Europa, in den USA aber auch insbesondere in China, für das plötzlich „nur noch“ unter 8% Wirtschaftswachstum erwartet wurde. Auch die skeptischen Kommentare von Politikern und Ökonomen bezüglich der Zukunft des Euro untergruben jegliches Vertrauen.

Selbst die Fußball-Europameisterschaft konnte nicht von den Problemen Europas, insbesondere des wiedergekrönten Europameisters und der gleichzeitig viertgrößten Volkswirtschaft in der Eurozone ablenken. So kletterte die Arbeitslosenquote Spaniens kontinuierlich weiter auf über 25%, und einhergehend damit stiegen auch die Renditen für spanische Staatsanleihen. Mit über 7,5% erreichten 10-jährige Papiere ein Niveau, welches seit Einführung der Gemeinschaftswährung noch nicht erreicht worden war.

Ende Juli wurden die Europa-Pessimisten dann enttäuscht. Durch das Bekenntnis der EZB, den Euro mit allen zur Verfügung stehenden Mitteln zu verteidigen, änderte sich die Marktlage. Der Euro, vorher noch zu 1,20 gehandelt, stieg wieder kontinuierlich auf über 1,30 gegenüber dem USD. Gleichzeitig sanken die Zinsen für Spanien im 10- Jahresbereich auf knapp über 5%. Aktien, Anfang des Jahres noch volatilitätsgetrieben, kannten nur eine Richtung, unter anderem auch unterstützt von Prognosen, dass China 2013 nun doch wieder mehr als 8% Wachstum verzeichnen wird. So erreichten S&P 500 und DAX Indizes Stände, welche man zuletzt im Januar 2008 sah. Selbst das in den USA anstehende „Fiscal Cliff“ konnte diesen Trend nicht stoppen, wohl auch, weil alle, selbst geborene Pessimisten, der Meinung waren, dass rechtzeitig ein Kompromiss erreicht werden und die Wirtschaft in den USA auch 2013 weiter wachsen würde.

Waren wir Anfang des Jahres noch konservativ und risikoavers positioniert, begannen wir in der zweiten Jahreshälfte mit Bedacht, die Fonds dem veränderten Umfeld entsprechend neu auszurichten, getreu unserem Auftrag, der konstanten Vermehrung Ihrer uns anvertrauten Mittel. Neben erhöhten Aktienquoten und Veränderungen in der Währungsallokation machte sich die Neuausrichtung auch auf der Anleihe Seite durch die Nutzung von Opportunitäten mit höherer Verzinsung bemerkbar. Trotz eines schwierigen Marktumfeldes, in dem Rückschläge allgegenwärtig waren, erreichten wir so bei geringer Volatilität durch diszipliniertes und risikobewusstes Handeln neue Allzeithöchststände für die Fonds.

Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit auch in 2013 so erfolgreich und getreu unseres Leitsatzes „Constantia Divitiarum“ fortzusetzen.

Luxemburg, im Januar 2013

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.

<sup>1</sup> <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

# GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

Jahresbericht  
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

3

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse A</b>	<b>Anteilklasse T</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144
Ausgabeaufschlag:	2,50 %	2,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,90 %	0,90 %
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

**Geographische Länderaufteilung**

4

Frankreich	8,67 %
Niederlande	7,85 %
Luxemburg	7,74 %
Supranationale Institutionen	7,24 %
Großbritannien	5,66 %
Italien	4,93 %
Spanien	4,78 %
Cayman Inseln	4,58 %
Deutschland	4,33 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,69 %
Österreich	3,56 %
Irland	3,54 %
Australien	3,33 %
Südkorea	2,35 %
Indien	2,30 %
Singapur	1,90 %
Belgien	1,61 %
Bermudas	1,42 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,25 %
Chile	1,21 %
Südafrika	1,18 %
Schweiz	1,17 %
Schweden	1,03 %
Mexiko	0,69 %
Jungferninseln (GB)	0,52 %
Japan	0,51 %
Malaysia	0,50 %
Portugal	0,29 %
Brasilien	0,28 %
Bahrain	0,27 %
Kroatien	0,27 %
Norwegen	0,19 %
Liechtenstein	0,18 %
Europäische Gemeinschaft	0,04 %
Neuseeland	0,04 %
Kanada	0,03 %
Dänemark	0,02 %
Finnland	0,02 %
Litauen	0,02 %
Polen	0,01 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,20 %</b>
Bankguthaben	8,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,83 %
	<b>100,00 %</b>

<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Banken	31,24 %
Diversifizierte Finanzdienste	14,50 %
Versorgungsbetriebe	8,44 %
Versicherungen	5,55 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen *	4,29 %
Transportwesen	4,17 %
Energie	3,84 %
Hardware & Ausrüstung	3,76 %
Sonstiges	3,70 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,89 %
Investitionsgüter	2,76 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,66 %
Immobilien	0,54 %
Automobile & Komponenten	0,49 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,47 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,43 %
Groß- und Einzelhandel	0,40 %
Software & Dienste	0,05 %
Medien	0,02 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,20 %</b>
Bankguthaben	8,97 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,83 %
	<b>100,00 %</b>

\* Inkl. Staatsanleihen

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	121,86	924.531	87.632,66	131,81
31.12.2011	152,51	1.197.054	36.003,30	127,40
31.12.2012	282,29	2.060.493	114.606,09	137,00

#### Anteilklasse T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	242,63	1.812.898	165.505,66	133,83
31.12.2011	287,50	2.173.495	49.477,22	132,27
31.12.2012	327,83	2.228.971	8.964,13	147,08

## ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

### 6 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 519.989.334,04)	544.218.125,78
Bankguthaben	54.725.245,83
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	3.574.442,82
Zinsforderungen	9.161.502,03
Dividendenforderungen	1.694,27
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.813.515,96
	615.494.526,69
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.115.433,54
Sonstige Passiva *	-4.259.803,31
	-5.375.236,85
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>610.119.289,84</b>

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	282.292.630,39 EUR
Umlaufende Anteile	2.060.493,487
Anteilwert	137,00 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	327.826.659,45 EUR
Umlaufende Anteile	2.228.970,779
Anteilwert	147,08 EUR



**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse T EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	440.006.472,05	152.507.901,26	287.498.570,79
Ordentlicher Nettoertrag	10.819.741,56	4.792.367,19	6.027.374,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.699.835,39	-1.446.546,45	-253.288,94
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	269.935.860,26	143.209.570,27	126.726.289,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-146.365.637,66	-28.603.481,71	-117.762.155,95
Realisierte Gewinne	25.402.061,97	10.173.536,33	15.228.525,64
Realisierte Verluste	-16.232.189,35	-6.340.791,04	-9.891.398,31
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	33.314.987,72	13.062.245,86	20.252.741,86
Ausschüttung	-5.062.171,32	-5.062.171,32	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	610.119.289,84	282.292.630,39	327.826.659,45

# AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

## 8 Aufwands- und Ertragsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse T EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	148.140,30	53.828,30	94.312,00
Zinsen auf Anleihen	17.762.514,90	7.007.312,13	10.755.202,77
Bankzinsen	180.666,23	67.902,34	112.763,89
Sonstige Erträge	34,59	15,93	18,66
Ertragsausgleich	3.346.622,56	2.839.799,95	506.822,61
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>21.437.978,58</b>	<b>9.968.858,65</b>	<b>11.469.119,93</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Performancegebühr	-3.727.675,40	-1.688.494,41	-2.039.180,99
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-4.466.719,84	-1.788.152,84	-2.678.567,00
Depotbankvergütung	-251.680,14	-99.501,84	-152.178,30
Taxe d'abonnement	-253.916,95	-100.617,05	-153.299,90
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-120.721,27	-46.830,80	-73.890,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-30.360,23	-11.955,89	-18.404,34
Register- und Transferstellenvergütung	-8.507,50	-3.584,92	-4.922,58
Staatliche Gebühren	-3.950,66	-1.449,82	-2.500,84
Gründungskosten	-1.182,71	-545,89	-636,82
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-106.735,15	-42.104,50	-64.630,65
Aufwandsausgleich	-1.646.787,17	-1.393.253,50	-253.533,67
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-10.618.237,02</b>	<b>-5.176.491,46</b>	<b>-5.441.745,56</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>10.819.741,56</b>	<b>4.792.367,19</b>	<b>6.027.374,37</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	92.622,64		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,08</b>	<b>1,06</b>
Performancegebühr in Prozent		0,87	0,69
Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>		1,09	1,07

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse T Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.197.054,496	2.173.495,026
Ausgegebene Anteile	1.081.535,336	899.754,359
Zurückgenommene Anteile	-218.096,345	-844.278,606
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.060.493,487</b>	<b>2.228.970,779</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2012 DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

9

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	16.000	0	16.000	71,8000	1.148.800,00	0,19
DE0007100000	Daimler AG	EUR	30.000	0	30.000	41,7600	1.252.800,00	0,21
DE0007164600	SAP AG	EUR	5.000	0	5.000	60,7400	303.700,00	0,05
							2.705.300,00	0,45
<b>Großbritannien</b>								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	35.000	0	35.000	26,1500	915.250,00	0,15
							915.250,00	0,15
<b>Liechtenstein</b>								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	0	0	20.000	66,5000	1.100.720,02	0,18
							1.100.720,02	0,18
<b>Schweden</b>								
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	300.000	0	300.000	89,5000	3.116.801,71	0,51
							3.116.801,71	0,51
<b>Schweiz</b>								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	60.000	0	60.000	57,7000	2.865.182,49	0,47
							2.865.182,49	0,47
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	320.000	0	320.000	11,4700	2.776.189,40	0,46
							2.776.189,40	0,46
							13.479.443,62	2,22
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	100.000	0	100.000	21,9400	2.194.000,00	0,36
							2.194.000,00	0,36
							2.194.000,00	0,36
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
							15.673.443,62	2,58
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>AUD</b>								
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)		1.000.000	0	1.000.000	101,0950	792.404,77	0,13
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency S.A. v.05(2015)		0	0	1.000.000	101,5300	795.814,39	0,13

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

10

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
AUD (Fortsetzung)							
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	0	0	5.000.000	107,0700	4.196.190,63	0,69
AU3CB0122448	6,500 % Europäische Investitionsbank v.09(2019)	0	0	1.000.000	112,4400	881.329,36	0,14
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	0	0	9.000.000	113,7700	8.025.787,74	1,32
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)	1.000.000	750.000	250.000	100,0260	196.006,43	0,03
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberity Ltd. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,1150	1.663.505,25	0,27
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	6.000.000	0	6.000.000	105,3250	4.953.362,60	0,81
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)	0	0	6.500.000	114,5300	5.835.123,06	0,96
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	111,5400	1.748.549,93	0,29
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	1.700.000	0	1.700.000	108,2150	1.441.961,91	0,24
AU3SG0000250	5,750 % Northern Territory Treasury Corporation v.11(2016)	4.400.000	3.900.000	500.000	108,4850	425.164,60	0,07
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	106,0000	2.492.553,69	0,41
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	0	0	4.900.000	86,5000	3.322.229,19	0,54
XS0486328585	6,125 % Societe Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)	3.500.000	0	5.000.000	104,9300	4.112.321,68	0,67
AU3CB0156230	7,000 % SPI (Australia) Assets Pty Ltd. v.10(2015)	0	0	2.000.000	107,0810	1.678.648,69	0,28
XS0800948175	4,375 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,5250	1.575.873,96	0,26
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,4250	84.202,07	0,01
						44.221.029,95	7,25
CHF							
CH0027030854	3,125 % Bayerische Landesbank Pfe. v.06(2016)	1.100.000	1.000.000	100.000	100,1500	82.885,05	0,01
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	1.400.000	1.300.000	100.000	101,6250	84.105,77	0,01
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	400.000	0	6.170.000	100,8750	5.151.028,30	0,84
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	40.000	1.150.000	99,9000	950.798,64	0,16
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	4.300.000	0	4.300.000	102,1250	3.634.341,64	0,60
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	3.000.000	2.900.000	100.000	104,6500	86.609,29	0,01
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	2.000.000	0	2.000.000	103,3000	1.709.840,27	0,28

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
CHF (Fortsetzung)							
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	4.000.000	0	4.000.000	101,9500	3.374.989,65	0,55
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	101,9000	84.333,36	0,01
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,9000	85.160,97	0,01
CH0184250261	2,250 % Polen EMTN v.12(2018)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,2500	87.933,46	0,01
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	0	2.900.000	100.000	96,1000	79.533,23	0,01
CH0148606145	3,500 % Rural Electrification Corporation v.12(2017)	4.500.000	0	4.500.000	102,9500	3.834.105,77	0,63
						19.245.665,40	3,13
EUR							
XS0582479522	4,375 % Abbey National Treasury Services Plc. Pfc. v.11(2018)	5.000.000	0	5.000.000	114,7900	5.739.500,00	0,94
XS0272947150	4,375 % Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)	0	900.000	100.000	102,6500	102.650,00	0,02
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	6.443.000	4.000.000	94,8200	3.792.800,00	0,62
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	1.330.000	0	1.330.000	96,7500	1.286.775,00	0,21
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	0	771.000	4.000.000	103,7500	4.150.000,00	0,68
FR0010074328	4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.	55.000	0	4.396.000	97,5000	4.286.100,00	0,70
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	200.000	6.750.000	3.950.000	89,6200	3.539.990,00	0,58
XS0719962986	4,000 % Akzo Nobel NV v.11(2018)	0	700.000	50.000	112,2800	56.140,00	0,01
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	100,2000	100.200,00	0,02
XS0830380639	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	102,4950	102.495,00	0,02
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	1.300.000	1.200.000	100.000	104,6600	104.660,00	0,02
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	107,5900	1.613.850,00	0,26
XS0800714429	1,875 % ASB Finance Ltd./London EMTN v.12(2017)	4.000.000	3.900.000	100.000	103,6920	103.692,00	0,02
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	0	3.000.000	2.000.000	115,0700	2.301.400,00	0,38
XS0828749761	4,375 % Atlantia S.p.A. EMTN v.12(2020)	2.800.000	0	2.800.000	106,9690	2.995.132,00	0,49
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	103,5000	3.105.000,00	0,51
XS0301928262	0,880 % Bank of America Corporation EMTN FRN v.07(2017)	2.000.000	0	2.000.000	92,7050	1.854.100,00	0,30
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,3500	2.047.000,00	0,34
BE0000325341	4,250 % Belgien v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	119,2200	5.961.000,00	0,98
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	100,3200	100.320,00	0,02
XS0729046218	3,250 % BMW Finance NV v.12(2019)	2.000.000	1.900.000	100.000	109,8050	109.805,00	0,02
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	0	1.000.000	5.000.000	81,2000	4.060.000,00	0,67
XS0252901607	4,250 % Bradford & Bingley Plc. EMTN v.06(2016)	4.000.000	0	4.000.000	109,7500	4.390.000,00	0,72
XS0841882128	2,750 % BRE Finance France SA EMTN v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	100,3500	3.010.500,00	0,49
FR0010814319	3,750 % CIF Euromortgage EMTN Pfc. v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	109,5300	5.476.500,00	0,90

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
FR0011053255	4,125 % CIF Euromortgage EMTN Pfe. v.11(2022)	5.000.000	0	5.000.000	113,1000	5.655.000,00	0,93
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.900.000	1.900.000	4.000.000	109,7800	4.391.200,00	0,72
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,2100	2.024.200,00	0,33
XS0524597613	3,000 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2020)	5.000.000	0	5.000.000	110,5600	5.528.000,00	0,91
XS0860567477	2,250 % Coventry Building Society EMTN v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,8910	1.018.910,00	0,17
FR0010859777	3,625 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN Pfe. v.10(2018)	4.013.000	2.013.000	2.000.000	109,0800	2.181.600,00	0,36
FR0000488132	5,250 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.02(2017)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	114,4100	2.288.200,00	0,38
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	1.350.000	8.000.000	98,5000	7.880.000,00	1,29
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	800.000	700.000	100.000	104,4350	104.435,00	0,02
BE0002420926	2,750 % Eandis CVBA EMTN v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	102,6800	1.026.800,00	0,17
XS0223447227	4,125 % EDP Finance BV EMTN v.05(2020)	2.500.000	0	2.500.000	100,0000	2.500.000,00	0,41
XS0831842645	5,750 % EDP Finance BV EMTN v.12(2017)	700.000	0	700.000	107,2000	750.400,00	0,12
FR0011318658	2,750 % Electricite de France S.A. EMTN v.12(2023)	600.000	0	600.000	100,7500	604.500,00	0,10
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	4.000.000	3.900.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,02
XS0834643727	4,250 % Enagas S.A. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	104,5700	3.137.100,00	0,51
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	5.900.000	100.000	119,9800	119.980,00	0,02
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	55,0000	2.777.500,00	0,46
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	50.000	15.950.000	111,5000	17.784.250,00	2,90
XS0807336077	2,750 % Europäische Investitionsbank EMTN v.12(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,8500	5.292.500,00	0,87
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	9.900.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,02
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	14.900.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,02
EU000A1G0A24	1,125 % European Financial Stability Facility EMTN v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	101,0700	1.516.050,00	0,25
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	0	9.900.000	100.000	107,5600	107.560,00	0,02
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	0	10.000.000	113,6100	11.361.000,00	1,85
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	5.000.000	0	10.000.000	114,6400	11.464.000,00	1,87
FR0011164664	5,000 % Eutelsat S.A. v.11(2019)	0	1.900.000	100.000	116,9100	116.910,00	0,02

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,02
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	126.000	0	2.716.000	115,7500	3.143.770,00	0,52
XS0843300947	4,125 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,2800	2.125.600,00	0,35
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	0	2.000.000	114,1600	2.283.200,00	0,37
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	3.000.000	2.900.000	100.000	116,2000	116.200,00	0,02
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	0	1.000.000	112,2500	1.122.500,00	0,18
XS0767815599	4,125 % Glencore Finance Europe S.A. v.12(2018)	250.000	0	250.000	107,8800	269.700,00	0,04
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.500.000	0	1.500.000	97,0000	1.455.000,00	0,24
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	50.000	1.350.000	5.000.000	62,7500	3.137.500,00	0,51
XS0811554962	2,125 % Heineken NV EMTN v.12(2020)	1.200.000	1.100.000	100.000	100,5900	100.590,00	0,02
XS0271758301	4,875 % HIT Finance BV v.06(2021)	3.000.000	0	3.000.000	102,4000	3.072.000,00	0,50
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,9000	104.900,00	0,02
XS0466303194	4,750 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.09(2016)	0	900.000	100.000	113,2800	113.280,00	0,02
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,0000	5.000.000,00	0,82
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	2.000.000	0	5.485.000	105,2100	5.770.768,50	0,95
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	3.550.000	0	6.050.000	107,0000	6.473.500,00	1,06
XS0780267406	3,000 % Hypo Noe Gruppe Bank AG EMTN Pfe. v.12(2022)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	108,4300	1.084.300,00	0,18
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	108,7000	2.174.000,00	0,36
XS0479696204	4,000 % ING Bank NV Pfe. v.10(2020)	0	0	2.500.000	116,5200	2.913.000,00	0,48
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	4.500.000	4.500.000	102,3200	4.604.400,00	0,75
XS0429114530	3,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	118,2600	5.913.000,00	0,97
XS0246593304	4,000 % Investor AB v.06(2016)	0	6.400.000	100.000	109,0660	109.066,00	0,02
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	102,9300	102.930,00	0,02
XS0820869948	3,000 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2016)	1.000.000	0	1.000.000	104,9500	1.049.500,00	0,17

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0764303490	4,500 % KBC Ifima NV EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	111,0450	2.220.900,00	0,36
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	800.000	0	800.000	101,2500	810.000,00	0,13
XS0473114543	6,750 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	0	1.900.000	100.000	113,2230	113.223,00	0,02
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	2.000.000	1.900.000	100.000	105,1000	105.100,00	0,02
XS0829290708	2,500 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,7800	102.780,00	0,02
XS0718526790	3,125 % Linde Finance BV EMTN v.11(2018)	0	900.000	100.000	110,2700	110.270,00	0,02
XS0212170939	3,750 % Litauen v.05(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,6300	106.630,00	0,02
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	106,4400	2.128.800,00	0,35
XS0267827169	0,733 % Merrill Lynch & Co. Inc. EMTN FRN v.06(2018)	1.000.000	0	1.000.000	86,2500	862.500,00	0,14
XS0838968849	2,750 % Metso Corporation EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,1500	103.150,00	0,02
XS0832446230	3,750 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,8000	2.136.000,00	0,35
XS0804217536	2,625 % Nederlandse Gasunie NV EMTN v.12(2022)	250.000	150.000	100.000	104,1600	104.160,00	0,02
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	1.000.000	900.000	100.000	104,5450	104.545,00	0,02
XS0235418828	3,875 % Northern Rock Plc. EMTN Pfe. v.05(2020)	2.000.000	0	2.000.000	110,7500	2.215.000,00	0,36
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	5.850.000	0	5.850.000	111,2500	6.508.125,00	1,07
AT0000386198	3,500 % Österreich v.05(2015)	0	3.400.000	100.000	108,4900	108.490,00	0,02
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	50.000	0	4.650.000	88,5100	4.115.715,00	0,67
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	0	1.000.000	111,4100	1.114.100,00	0,18
XS0716979595	5,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2022)	3.000.000	0	3.000.000	117,9600	3.538.800,00	0,58
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	1.000.000	0	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,17
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.000.000	900.000	100.000	102,7500	102.750,00	0,02
XS0843939918	5,875 % Portugal Telecom International Finance B.V. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	104,0500	2.081.000,00	0,34
PTCPEHOM0006	5,875 % Rede Ferroviária Nacional v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	87,1250	1.742.500,00	0,29
XS0831370613	4,375 % Repsol International Finance BV EMTN v.12(2018)	1.000.000	900.000	100.000	107,2100	107.210,00	0,02
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	106,3500	106.350,00	0,02
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	2.000.000	0	2.000.000	109,3400	2.186.800,00	0,36
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	2.000.000	0	2.000.000	102,0880	2.041.760,00	0,33
XS0829183614	3,875 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	106,1400	2.122.800,00	0,35
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	0	2.000.000	103,5100	2.070.200,00	0,34

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0829190585	5,250 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	113,8050	3.414.150,00	0,56
FR0011182930	5,125 % Société Autoroutes Paris-Rhin-Rhône EMTN v.12(2018)	3.000.000	2.900.000	100.000	113,8900	113.890,00	0,02
XS0421565150	6,625 % Statkraft AS EMTN v.09(2019)	0	900.000	100.000	128,3600	128.360,00	0,02
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	106,8040	2.136.080,00	0,35
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	0	1.500.000	108,4400	1.626.600,00	0,27
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	109,2150	2.184.300,00	0,36
XS0798788716	1,750 % Telenor ASA EMTN v.12(2018)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,4200	102.420,00	0,02
XS0746010908	3,625 % TeliaSonera AB EMTN v.12(2024)	2.000.000	1.900.000	100.000	110,1800	110.180,00	0,02
XS0484213268	6,655 % TenneT Holding BV FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	107,2000	2.144.000,00	0,35
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,34
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	900.000	100.000	110,8710	110.871,00	0,02
XS0849517650	6,950 % UniCredit S.p.A. EMTN v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	104,3610	2.087.220,00	0,34
XS0497362748	4,375 % Vale S.A. v.10(2018)	0	900.000	100.000	110,9900	110.990,00	0,02
XS0170239692	5,000 % Vattenfall AB EMTN v.03(2018)	0	900.000	100.000	119,7200	119.720,00	0,02
FR0011164888	4,125 % Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	1.900.000	100.000	111,1250	111.125,00	0,02
FR0011225127	3,375 % Vinci S.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,0700	107.070,00	0,02
XS0731681556	3,250 % Volkswagen International Finance NV v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	108,6400	108.640,00	0,02
XS0801654558	2,125 % Westpac Banking Corporation v.12(2019)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,9300	104.930,00	0,02
XS0305188533	5,250 % Xstrata Finance Canada Ltd. EMTN v.07(2017)	0	1.900.000	100.000	114,0820	114.082,00	0,02
						259.922.234,50	42,67
GBP							
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand (International) Ltd./ London EMTN v.12(2015)	1.000.000	900.000	100.000	99,7600	121.703,06	0,02
FR0000486581	5,500 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.01(2026)	2.999.000	0	2.999.000	104,3100	3.816.343,66	0,63
FR0010306803	4,688 % Dexia Municipal Agency S.A. EMTN v.06(2016)	1.800.000	0	1.800.000	105,2910	2.312.111,75	0,38
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	1.000.000	0	1.000.000	109,7500	1.338.904,48	0,22
						7.589.062,95	1,25
NOK							
XS0276331377	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.06(2015)	10.000.000	9.900.000	100.000	104,6400	14.184,63	0,00
XS0344863955	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.08(2017)	15.000.000	0	15.000.000	107,0700	2.177.104,51	0,36

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
NOK (Fortsetzung)							
XS0767065906	3,375 % Niederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	65.000.000	64.900.000	100.000	102,8400	13.940,63	0,00
						2.205.229,77	0,36
USD							
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	2.000.000	0	2.000.000	107,5720	1.627.289,92	0,27
XS0452295560	4,750 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC v.09(2014)	0	0	2.000.000	104,4510	1.580.077,15	0,26
US00206RAZ55	3,875 % AT & T Inc. v.11(2021)	0	1.900.000	100.000	111,7550	84.528,40	0,01
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	110,4400	1.670.675,44	0,27
US05968AAA43	3,875 % Banco del Estado de Chile v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	105,7500	1.599.727,71	0,26
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	106,2100	1.606.686,33	0,26
XS0798324306	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	500.000	0	500.000	107,5000	406.550,19	0,07
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	1.800.000	200.000	100,3100	151.743,44	0,02
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,4700	77.505,48	0,01
US15238RAD44	3,875 % Central American Bank for Economic Integration v.12(2017)	1.850.000	0	1.850.000	106,0610	1.484.099,92	0,24
US168863AW86	3,250 % Chile v.11(2021)	2.000.000	1.900.000	100.000	108,9700	82.421,90	0,01
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad EMTN v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	100,5100	3.040.919,75	0,50
USP3143NAN41	3,875 % Codelco Inc. v.11(2021)	0	1.800.000	200.000	108,8890	164.721,28	0,03
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfc. v.05(2015)	2.000.000	0	2.000.000	104,9200	1.587.171,92	0,26
XS0505615772	2,750 % Dexia Crédit Local (New York Branch) v.10(2014)	1.000.000	500.000	500.000	101,6800	384.539,75	0,06
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	2.500.000	0	2.500.000	100,1320	1.893.427,12	0,31
XS0765257141	4,625 % Emirates NBD v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	105,1110	1.590.061,27	0,26
USP37110AF39	5,250 % Empresa Nacional del Petróleo Reg.S v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	110,0000	1.664.019,36	0,27
USP37110AG12	4,750 % Empresa Nacional del Petróleo v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	106,5000	1.611.073,29	0,26
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	111,2500	1.682.928,67	0,28
US302154BD08	4,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2017)	2.000.000	1.800.000	200.000	108,4200	164.011,80	0,03
US369604BD45	2,700 % General Electric Co. v.12(2022)	1.000.000	900.000	100.000	101,3600	76.665,91	0,01
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0650	2.293.283,41	0,38
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	0	3.000.000	109,9000	2.493.759,93	0,41
XS0782786171	4,500 % Hong Kong v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	109,5800	1.657.665,83	0,27
XS0565475505	4,250 % Hongkong Electric Finance Ltd. MTN v.10(2020)	0	0	2.000.000	108,3800	1.639.512,90	0,27
XS0222762550	4,500 % Hypothesenbank Frankfurt International S.A. EMTN v.05(2014)	5.000.000	0	5.000.000	103,9760	3.932.229,03	0,64
XS0654493823	5,625 % Indian Oil Corporation Ltd. Reg.S v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	108,6500	1.643.597,31	0,27
XS0615783239	5,000 % Indian Overseas Bank v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,9900	1.573.103,40	0,26

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)								
XS0558268891	5,000 %	IPIC GMTN LTD. v.10(2020)	3.000.000	0	3.000.000	113,7590	2.581.325,16	0,42
US50066CAE93	2,250 %	Korea Gas Corporation v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	100,9500	3.054.231,90	0,50
USY4841JAD82	4,125 %	Korea Housing Finance Corporation Pfc. v.10(2015)	0	0	2.000.000	107,9370	1.632.811,44	0,27
USY4841JAE65	3,500 %	Korea Housing Finance Corporation v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	106,0960	1.604.961,80	0,26
USY4899GAQ65	3,125 %	Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.10(2015)	0	1.900.000	100.000	104,2800	78.874,52	0,01
US50065XAC83	3,125 %	Korea National Oil Corporation v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	104,7100	1.583.995,16	0,26
XS0776179656	6,250 %	Kroatien v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	109,5000	1.656.455,64	0,27
US53947QAA58	6,500 %	Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	0	1.900.000	100.000	109,2000	82.595,87	0,01
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,9730	1.512.336,43	0,25
USJ46196BB66	2,950 %	Mizuho Corporate Bank Ltd v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	97,4900	1.474.774,98	0,24
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	106,9860	1.618.425,23	0,27
XS0763531406	3,250 %	National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	500.000	0	500.000	104,2500	394.259,13	0,06
XS0815939656	3,000 %	National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	101,7500	2.308.826,87	0,38
XS0795390318	1,375 %	Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	800.000	700.000	100.000	100,9200	76.333,11	0,01
XS0648477593	5,625 %	NTPC Ltd. EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	109,3750	1.654.564,71	0,27
USG6710EAK67	5,125 %	Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	4.000.000	0	4.000.000	108,1500	3.272.067,17	0,54
XS0457559838	4,625 %	Optus Finance Pty Ltd. v.09(2019)	0	0	1.000.000	112,1910	848.581,80	0,14
US676167BG31	1,125 %	Österreichische Kontrollbank AG v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	101,2050	1.530.973,45	0,25
US71654QBB77	4,875 %	Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Notes v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	113,0090	1.709.537,86	0,28
XS0450933873	4,625 %	PSA International Pte v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	115,1960	1.742.621,59	0,29
XS0866438475	3,250 %	Qtel International Finance Ltd. v12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	99,8000	2.264.579,08	0,37
US767201AK23	3,500 %	Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	0	1.000.000	106,2300	803.494,44	0,13
US767201AN61	4,125 %	Rio Tinto Finance USA Ltd. v.11(2021)	0	900.000	100.000	107,9700	81.665,53	0,01
XS0579361428	4,250 %	Rural Electrification Corporation v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,2570	1.562.014,98	0,26
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	2.000.000	110,2500	1.667.801,23	0,27
XS0600103401	4,500 %	Singtel Group Treasury Pte Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	115,2300	1.743.135,92	0,29
US83368RAC60	2,750 %	Societe Generale SA v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,4100	1.534.074,58	0,25
XS0836488485	3,300 %	SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	1.300.000	0	1.300.000	98,4300	967.846,61	0,16
XS0829351690	5,625 %	SSE Plc. FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	103,2500	1.561.909,08	0,26
XS0347919457	9,500 %	Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	1.400.000	100.000	110,0500	83.238,79	0,01

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
XS0446665886	5,500 % Swire Pacific MTN Financing Ltd. EMTN v.09(2019)	0	0	2.000.000	117,3820	1.775.690,19	0,29
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	104,2000	1.576.280,16	0,26
USQ8975NAB12	4,800 % Telstra Corporation Ltd. v.11(2021)	0	0	2.000.000	116,5320	1.762.831,86	0,29
US87973RAA86	4,300 % Temasek Financial (I) Ltd. v.09(2019)	5.000.000	0	5.000.000	115,3390	4.361.962,03	0,71
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	98,4000	3.721.352,39	0,61
XS0590902325	4,500 % Transnet SOC Ltd. v.11(2016)	4.000.000	0	4.000.000	104,6000	3.164.662,28	0,52
XS0809571739	4,000 % Transnet SOC Ltd. v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,4400	2.324.483,78	0,38
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	106,1500	1.605.778,69	0,26
US92343VBD55	2,000 % Verizon Communications Inc. v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	103,6030	78.362,45	0,01
						<b>102.523.715,70</b>	<b>16,77</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>435.706.938,27</b>	<b>71,43</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	3.200.000	0	5.000.000	109,2800	4.282.802,95	0,70
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)	2.000.000	0	2.000.000	103,8200	1.627.527,83	0,27
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	0	980.000	114,5600	879.987,46	0,14
AU3CB0152940	7,750 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	120,3400	1.886.502,59	0,31
						<b>8.676.820,83</b>	<b>1,42</b>
<b>EUR</b>							
ES0211845203	4,375 % Abertis Infraestructuras S.A. v.05(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,9100	2.018.200,00	0,33
ES0211845252	4,750 % Abertis Infraestructuras S.A. v.12(2019)	2.500.000	0	2.500.000	104,7300	2.618.250,00	0,43
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	1.000.000	0	1.000.000	102,7300	1.027.300,00	0,17
ES0413211345	3,625 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. Pfe. v.10(2017)	4.550.000	0	4.550.000	101,2100	4.605.055,00	0,75
DE000BLB6C58	3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfe. v.09(2017)	0	2.400.000	100.000	111,9400	111.940,00	0,02
XS0858803066	3,625 % Bord Gáis Éireann EMTN v.12(2017)	750.000	0	750.000	104,9510	787.132,50	0,13
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	0	1.400.000	106,8000	1.495.200,00	0,25
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	1.500.000	110,0000	1.650.000,00	0,27
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	0	0	3.800.000	101,4000	3.853.200,00	0,63
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	0	0	1.350.000	105,3700	1.422.495,00	0,23
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	650.000	0	650.000	101,9700	662.805,00	0,11
XS0827692269	4,875 % ENEL Finance International NV EMTN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	107,4400	3.223.200,00	0,53

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
ES0378641122	4,000 % FADE - Fondo de Amortizacion del Deficit Electrico v.12(2015)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	100,3900	3.011.700,00	0,49
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	0	2.800.000	116,9500	3.274.600,00	0,54
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	140.000	2.406.000	6.882.000	104,0000	7.157.280,00	1,17
IT0004805070	2,500 % Italien v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	100,8440	10.084.400,00	1,65
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	500.000	400.000	100.000	107,5700	107.570,00	0,02
						<b>47.110.327,50</b>	<b>7,72</b>
<b>USD</b>							
US055299AL58	4,664 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,3980	1.549.020,50	0,25
US149123BZ39	1,500 % Caterpillar Inc. v.12(2017)	2.000.000	1.900.000	100.000	101,3500	76.658,35	0,01
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. v.12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	102,5760	2.327.569,78	0,38
US17275RAH57	4,450 % Cisco Systems Inc. v.09(2020)	0	1.900.000	100.000	115,4200	87.300,51	0,01
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	109,3740	4.136.373,95	0,68
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,1850	765.335,45	0,13
US500630BX56	3,000 % Korea Development Bank v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	99,5400	2.258.679,37	0,37
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,9000	1.526.359,58	0,25
US50066EAA38	3,125 % Korea Western Power Co. Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	104,4950	1.580.742,76	0,26
US52206BAA61	3,000 % Leaseplan Corporation NV v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	101,3100	766.280,92	0,13
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	109,4320	1.655.426,97	0,27
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	100,5100	76.022,99	0,01
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India/ London v.12(2017)	500.000	0	500.000	102,5100	387.678,69	0,06
US85771PAB85	3,125 % Statoil ASA v.10(2017)	0	1.900.000	100.000	107,7900	81.529,39	0,01
US89233P5T93	3,300 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	107,6700	81.438,62	0,01
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance Llc. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,6540	1.552.893,12	0,25
						<b>18.909.310,95</b>	<b>3,08</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>74.696.459,28</b>	<b>12,22</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>AUD</b>							
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	104,2260	2.450.838,69	0,40
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	2.000.000	0	3.000.000	110,2290	2.591.997,18	0,42
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,2550	1.587.317,76	0,26
AU3CB0178895	6,250 % New Zealand Milk Probertry Ltd. v.11(2016)	2.000.000	1.900.000	100.000	108,3000	84.887,91	0,01
AU3CB0192599	6,250 % United Energy Distribution Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	103,2400	1.618.435,49	0,27
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	1.000.000	0	1.000.000	109,5100	858.363,38	0,14
						<b>9.191.840,41</b>	<b>1,50</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>USD</b>							
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	106,6730	1.613.690,34	0,26
						1.613.690,34	0,26
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						10.805.530,75	1,76
<b>Anleihen</b>						521.208.928,30	85,41
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>CHF</b>							
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB v.12(2015)	3.000.000	0	3.000.000	102,6500	2.548.622,03	0,42
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	101,7500	842.092,20	0,14
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	2.000.000	0	2.000.000	101,6250	1.682.115,37	0,28
						5.072.829,60	0,84
<b>EUR</b>							
XS0272762963	5,030 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.06(2014)	0	900.000,00	100.000	104,2150	104.215,00	0,02
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.09(2015)	2.000.000	1.900.000,00	100.000	113,1000	113.100,00	0,02
						217.315,00	0,04
<b>USD</b>							
XS0379583015	7,510 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.08(2013)	0	900.000,00	100.000	102,7500	77.717,27	0,01
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	107,1000	810.074,88	0,13
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft LPN v. 12(2022)	1.500.000	0	1.500.000	102,0500	1.157.817,11	0,19
						2.045.609,26	0,33
<b>Credit Linked Notes</b>						7.335.753,86	1,21
<b>Wertpapiervermögen</b>						544.218.125,78	89,20
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						54.725.245,83	8,97
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						11.175.918,23	1,83
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						610.119.289,84	100,00

**Devisentermingeschäfte**

Zum 31. Dezember 2012 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
AUD	Währungsverkäufe	75.000.000,00	58.651.714,39	9,61
CHF	Währungsverkäufe	38.000.000,00	31.457.083,85	5,16
GBP	Währungsverkäufe	6.400.000,00	7.804.506,86	1,28
USD	Währungsverkäufe	143.000.000,00	108.122.249,21	17,72

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# ZU- UND ABGÄNGE

## VOM 1. JANUAR 2012 BIS 31. DEZEMBER 2012

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

21

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0007037129	RWE AG	EUR	40.000	40.000
<b>Schweiz</b>				
CH0024899483	UBS AG	CHF	250.000	250.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>AUD</b>				
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		0	7.200.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		3.000.000	3.000.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)		0	3.000.000
<b>CHF</b>				
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)		0	2.000.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)		0	4.000.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)		0	2.100.000
<b>EUR</b>				
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)		0	3.400.000
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.		0	5.142.000
XS0176217429	4,750 % ASIF III Jersey Ltd. EMTN v.03(2013)		0	1.730.000
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)		0	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)		0	10.000.000
XS0303074883	0,847 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)		1.000.000	1.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.		0	2.150.000
EU000A1GKVZ9	2,500 % Europäische Union v.11(2015)		0	2.000.000
EU000A1GRYT1	2,750 % Europäische Union v.11(2016)		0	5.000.000
FR0117836652	2,500 % Frankreich v.10(2015)		0	9.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)		2.000.000	2.000.000
NL0000102325	3,750 % Niederlande v.04(2014)		0	5.000.000
NL0009213651	2,750 % Niederlande v.09(2015)		0	3.500.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)		2.000.000	2.000.000
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)		0	400.000
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)		1.300.000	1.300.000
AT0000A0V7D8	4,250 % Strabag SE v.12(2019)		400.000	400.000
XS0783934911	6,125 % Techem v.12(2019)		500.000	500.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)		1.250.000	1.250.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012**

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

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
XS0150016748	5,650 % Travelers Ins. Co. Inst. Fdg Ltd. EMTN v.02(2012)	0	1.177.000
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	800.000	800.000
<b>NOK</b>			
NO0010661051	6,150 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2019)	9.000.000	9.000.000
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	25.000.000	25.000.000
XS0801356881	2,500 % Nestle Holdings Inc. v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	80.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	70.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	40.000.000
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
<b>USD</b>			
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	1.800.000	1.800.000
US654902AB18	5,375 % Nokia Corporation v.09(2019)	2.000.000	2.000.000
US71656MAL37	4,875 % Petróleos Mexicanos v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0502258287	2,625 % Anglo Irish Bank Corporation Ltd. EMTN v.10(2012)	0	2.000.000
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	10.000.000
DE000DB5DDC6	0,509 % Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	2.000.000	2.000.000
DE000HSH29Z3	2,250 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)	0	1.000.000
IT0003719918	4,250 % Italien v.04(2015)	8.000.000	8.000.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0843938514	4,250 % Enagás Financiaciones S.A.U. v.12(2017)	1.000.000	1.000.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	4.700.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2012		250	250
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2012		550	300

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,2758
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8197
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	7,3770
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	8,6146
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2083
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3221





## ERLÄUTERUNGEN

### ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

#### 1.) ALLGEMEINES

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

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 31. Januar 2007 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg im Mémorial veröffentlicht.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 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 des 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 und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
  - Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den 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.
- Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.
6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. 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 beträgt seit 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 Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de) unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

**4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE**

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

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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NFV *)}} \times 100$$

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergutung 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 performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

**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 Depotbankvergutung 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 Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer 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.

### VaR-Ansatz:

26

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-GLOBAL Defensiv folgendem Risikomanagementverfahren:

### OGAW

Ethna-GLOBAL Defensiv

### Angewendetes Risikomanagementverfahren

VaR absolut

### Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-GLOBAL Defensiv

Im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 6,08 %, einen Höchststand von 21,06 % sowie einen Durchschnitt von 13,19 % 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. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	11,54 %
Größte Hebelwirkung:	48,28 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	22,51 % (19,94 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

## BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

An die Anteilhaber des  
Ethna-GLOBAL Defensiv  
9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

27

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-GLOBAL Defensiv geprüft, der aus der Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2012, 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**

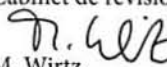
Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-GLOBAL Defensiv zum 31. Dezember 2012 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, 15. März 2013

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

  
M. Wirtz

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

28	<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich
	<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b>	
	<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Stellvertretender Vorsitzender:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.  Roland Kunz Haron Holding AG Bis 25. Juni 2012  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.  Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Seit 25. Juni 2012

**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

29

**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 im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

**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