



ETHNA- GLOBAL DYNAMISCH

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
BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS	2
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH	3
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH	5
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH	7
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2012 DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH	9
ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 31. DEZEMBER 2012	13
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012	18
BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	22
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	23

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Key Investor Documents (KID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer 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) ¹

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.

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

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

3

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse T
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,00 %	2,00 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung

Deutschland	23,07 %
Vereinigte Staaten von Amerika	16,60 %
Niederlande	8,66 %
Großbritannien	7,63 %
Schweiz	6,36 %
Irland	4,44 %
Luxemburg	4,16 %
Italien	2,69 %
Spanien	2,28 %
Bermudas	2,19 %
Finnland	1,54 %
Schweden	1,41 %
Südkorea	1,19 %
Cayman Inseln	1,12 %
Australien	0,81 %
Dänemark	0,79 %
Wertpapiervermögen	84,94 %
Bankguthaben	13,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,37 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	11,75 %
Banken	10,94 %
Versicherungen	10,21 %
Investitionsgüter	7,26 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,83 %
Verbraucherdienste	4,96 %
Energie	4,52 %
Investmentfondsanteile	4,45 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	4,14 %
Hardware & Ausrüstung	2,83 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,51 %
Transportwesen	2,38 %
Staatsanleihen	2,28 %
Automobile & Komponenten	2,22 %
Versorgungsbetriebe	2,19 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	1,54 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,46 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,28 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,19 %
Wertpapiervermögen	84,94 %
Bankguthaben	13,69 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,37 %
	100,00 %

4

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	5,04	84.960	4.688,42	59,31
31.12.2011	9,59	165.906	4.968,60	57,81
31.12.2012	15,11	245.039	4.768,34	61,66

Anteilklasse T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	10,48	176.668	9.685,15	59,31
31.12.2011	12,33	213.288	2.535,56	57,81
31.12.2012	11,33	182.849	-1.752,35	61,98

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.289.158,00)	22.460.478,49
Bankguthaben	3.619.433,36
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	103.720,65
Zinsforderungen	237.366,50
Dividendenforderungen	4.811,51
Forderungen aus Absatz von Anteilen	96.783,04
	26.522.593,55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-19.883,65
Sonstige Passiva *	-58.673,59
	-78.557,24
Netto-Fondsvermögen	26.444.036,31

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	15.110.195,96 EUR
Umlaufende Anteile	245.039,153
Anteilwert	61,66 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	11.333.840,35 EUR
Umlaufende Anteile	182.848,751
Anteilwert	61,98 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	21.921.749,04	9.591.669,58	12.330.079,46
Ordentlicher Nettoertrag	166.854,67	90.852,63	76.002,04
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-12.389,83	-16.375,98	3.986,15
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	15.452.463,99	11.278.750,50	4.173.713,49
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.436.479,42	-6.510.412,98	-5.926.066,44
Realisierte Gewinne	2.506.199,11	1.315.587,49	1.190.611,62
Realisierte Verluste	-2.995.105,21	-1.561.790,83	-1.433.314,38
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.901.970,57	983.142,16	918.828,41
Ausschüttung	-61.226,61	-61.226,61	0,00
6 Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	26.444.036,31	15.110.195,96	11.333.840,35

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

Aufwands- und Ertragsrechnung

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

7

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse T EUR
Erträge			
Dividenden	236.234,03	122.387,66	113.846,37
Erträge aus Investmentanteilen	5.324,10	2.921,29	2.402,81
Zinsen auf Anleihen	517.569,89	269.586,31	247.983,58
Bankzinsen	3.646,31	1.841,19	1.805,12
Sonstige Erträge	12,07	6,87	5,20
Ertragsausgleich	55.067,09	70.822,98	-15.755,89
Erträge insgesamt	817.853,49	467.566,30	350.287,19
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-6.770,30	-3.509,01	-3.261,29
Performancegebühr	-5.795,53	-2.737,23	-3.058,30
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-482.235,36	-256.664,77	-225.570,59
Depotbankvergütung	-12.118,37	-6.377,21	-5.741,16
Taxe d'abonnement	-11.791,67	-6.208,55	-5.583,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-39.502,57	-20.014,09	-19.488,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-18.232,70	-9.940,27	-8.292,43
Register- und Transferstellenvergütung	-2.007,50	-1.046,08	-961,42
Staatliche Gebühren	-3.950,68	-1.990,56	-1.960,12
Gründungskosten	-6.849,69	-3.898,22	-2.951,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-19.067,19	-9.880,68	-9.186,51
Aufwandsausgleich	-42.677,26	-54.447,00	11.769,74
Aufwendungen insgesamt	-650.998,82	-376.713,67	-274.285,15
Ordentlicher Nettoertrag	166.854,67	90.852,63	76.002,04
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	136.096,95		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,54	2,49
Performancegebühr in Prozent		0,02	0,03
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,78	2,73

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse T Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	165.905,988	213.287,697
Ausgegebene Anteile	189.054,459	69.550,775
Zurückgenommene Anteile	-109.921,294	-99.989,721
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	245.039,153	182.848,751

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2012 DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

9

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	50.000	0	50.000	13,0400	652.000,00	2,47
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	520.000	420.000	100.000	1,4560	145.600,00	0,55
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	42.000	20.000	22.000	33,2650	731.830,00	2,77
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	5.500	0	5.500	61,4300	337.865,00	1,28
DE0006483001	Linde AG	EUR	5.000	2.500	2.500	132,4500	331.125,00	1,25
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	11.000	6.000	5.000	76,2500	381.250,00	1,44
							2.579.670,00	9,76
Großbritannien								
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	78.551	48.551	30.000	10,1900	372.941,32	1,41
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	250.000	0	250.000	2,6520	808.832,49	3,06
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	12.000	0	12.000	35,4150	518.457,97	1,96
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	26.146	14.000	12.146	26,1500	317.617,90	1,20
							2.017.849,68	7,63
Italien								
IT0003132476	Eni S.p.A.	EUR	15.000	0	15.000	18,5400	278.100,00	1,05
							278.100,00	1,05
Niederlande								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	140.000	50.000	90.000	7,1060	639.540,00	2,42
							639.540,00	2,42
Schweden								
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	36.000	0	36.000	89,5000	374.016,21	1,41
							374.016,21	1,41
Schweiz								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	73.000	40.000	33.000	18,9500	517.545,31	1,96
CH0012005267	Novartis AG	CHF	18.300	8.300	10.000	57,7000	477.530,41	1,81
CH0038388911	Sulzer AG	CHF	2.000	0	2.000	146,3000	242.158,40	0,92
							1.237.234,12	4,69
Südkorea								
US7960508882	Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	USD	600	0	600	692,5000	314.272,75	1,19
							314.272,75	1,19
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	100.000	0	100.000	11,4700	867.559,19	3,28
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	15.000	0	15.000	39,2500	445.314,27	1,68

* 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 *
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US1912161007	Coca-Cola Co.	USD	14.000	0	14.000	36,4200	385.659,18	1,46
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	5.000	0	5.000	48,9700	185.197,79	0,70
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	50.000	0	50.000	12,7600	482.565,62	1,82
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	8.000	0	8.000	33,6800	203.796,99	0,77
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	6.000	0	6.000	88,7200	402.632,18	1,52
US9311421039	Wal-Mart Stores Inc.	USD	7.900	0	7.900	68,1900	407.458,59	1,54
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	9.000	0	9.000	34,1800	232.675,29	0,88
							3.612.859,10	13,65
Börsengehandelte Wertpapiere							11.053.541,86	41,80
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	128.000	0	128.000	3,4110	436.608,00	1,65
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	42.756	0	42.756	21,9400	938.066,64	3,54
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	9.000	9.802	12.198	38,8650	474.075,27	1,79
							1.848.749,91	6,98
Schweiz								
CH0003825756	COMET Holding AG	CHF	2.480	0	2.480	214,7000	440.665,40	1,67
							440.665,40	1,67
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							2.289.415,31	8,65
Aktien, Anrechte und Genusssscheine							13.342.957,17	50,45
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)		100.000	0	100.000	98,6200	81.618,80	0,31
							81.618,80	0,31
EUR								
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		0	200.000	500.000	103,7500	518.750,00	1,96
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)		200.000	0	200.000	104,6600	209.320,00	0,79
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)		200.000	0	200.000	106,6000	213.200,00	0,81
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)		0	500.000	300.000	98,5000	295.500,00	1,12
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)		500.000	0	500.000	115,7500	578.750,00	2,19
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)		0	100.000	200.000	112,4800	224.960,00	0,85
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)		800.000	500.000	300.000	105,5000	316.500,00	1,20
XS0254356057	0,416 % GE Capital European Funding FRN MTN v.06(2021)		500.000	0	500.000	92,2490	461.245,00	1,74
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)		400.000	0	400.000	112,2500	449.000,00	1,70
XS0212843352	2,042 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.05(2017)		190.000	0	190.000	93,8200	178.258,00	0,67
XS0284728465	0,549 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.07(2017)		150.000	0	150.000	94,6280	141.942,00	0,54

* 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)							
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	100.000	500.000	102,3200	511.600,00	1,93
XS0855167523	2,625 % LANXESS Finance B.V. EMTN v.12(2022)	300.000	0	300.000	101,4200	304.260,00	1,15
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	200.000	0	200.000	106,4400	212.880,00	0,81
XS0853682069	3,500 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2020)	100.000	0	100.000	103,5100	103.510,00	0,39
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	500.000	0	500.000	104,2500	521.250,00	1,97
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	100.000	0	100.000	116,1900	116.190,00	0,44
						5.357.115,00	20,26
Börsengehandelte Wertpapiere						5.438.733,80	20,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere EUR							
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	400.000	400.000	110,0000	440.000,00	1,66
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	100.000	0	100.000	101,9700	101.970,00	0,39
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	0	300.000	105,9100	317.730,00	1,20
XS0856023493	4,375 % ESB Finance Ltd. EMTN v.12(2019)	150.000	0	150.000	105,7500	158.625,00	0,60
XS0465889912	6,875 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.09(2015)	100.000	0	100.000	104,9850	104.985,00	0,40
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	900.000	800.000	100.000	116,9500	116.950,00	0,44
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	0	0	500.000	104,0000	520.000,00	1,97
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	200.000	100.000	100.000	107,6250	107.625,00	0,41
						1.867.885,00	7,07
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.867.885,00	7,07
Anleihen						7.306.618,80	27,64
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)	300.000	0	300.000	136,0000	408.000,00	1,54
						408.000,00	1,54
Börsengehandelte Wertpapiere						408.000,00	1,54
Wandelanleihen						408.000,00	1,54
Credit Linked Notes							
EUR							
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.09(2015)	200.000	0	200.000	113,1000	226.200,00	0,86
						226.200,00	0,86
Credit Linked Notes						226.200,00	0,86

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Investmentfondsanteile **								
Deutschland								
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 (DE)	EUR	36.000	0	36.000	19,9100	716.760,00	2,71
							716.760,00	2,71
Vereinigte Staaten von Amerika								
US9220428588	Vanguard MSCI Emerging Markets ETF	USD	14.000	0	14.000	43,4350	459.942,52	1,74
							459.942,52	1,74
Investmentfondsanteile **							1.176.702,52	4,45
Wertpapiervermögen							22.460.478,49	84,94
Bankguthaben - Kontokorrent							3.619.433,36	13,69
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							364.124,46	1,37
Netto-Fondsvermögen in EUR							26.444.036,31	100,00

12

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2012 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
AUD	Währungskäufe	350.000,00	272.322,26	1,03
AUD	Währungsverkäufe	350.000,00	272.322,26	1,03
GBP	Währungsverkäufe	700.000,00	853.053,08	3,23
SEK	Währungsverkäufe	3.400.000,00	393.520,11	1,49
USD	Währungsverkäufe	6.800.000,00	5.141.858,59	19,44

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012 nicht bezahlt.

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

13

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Australien				
AU000000FMG4	Fortescue Metals Group Ltd.	AUD	100.000	100.000
Dänemark				
DK0060252690	Pandora A/S	DKK	25.000	25.000
Deutschland				
DE0005408116	Aareal Bank AG	EUR	15.000	15.000
DE000BASF111	BASF SE	EUR	6.000	16.000
DE0005190003	Bayerische Motorenwerke AG	EUR	13.000	13.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	2.000
DE0007100000	Daimler AG	EUR	23.000	33.000
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	6.500	6.500
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	110.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	10.000	10.000
DE0005878003	Gildemeister AG	EUR	55.000	55.000
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	6.000	6.000
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	250.000	450.000
DE000KC01000	Klöckner & Co. SE	EUR	25.000	25.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	4.500	7.500
DE0005937007	MAN SE	EUR	3.000	7.000
DE000A0F6MD5	Praktiker AG	EUR	150.000	150.000
DE0007042301	Rhön-Klinikum AG	EUR	27.000	27.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	18.000	18.000
DE0006202005	Salzgitter AG	EUR	10.000	10.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	10.000	24.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	4.200
DE0007500001	ThyssenKrupp AG	EUR	25.000	25.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	5.000	5.000
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	EUR	5.000	5.000
Frankreich				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	45.000	45.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	14.500	14.500
FR0000045072	Credit Agricole S.A.	EUR	50.000	50.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	10.000	10.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	4.000	4.000
FR0000130809	Société Générale S.A.	EUR	34.000	34.000

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.

14

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Großbritannien				
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	15.000	15.000
GB00B0HZPV38	Kazakhmys Plc.	GBP	30.000	30.000
Italien				
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	29.000	29.000
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	500.000	500.000
Kanada				
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	40.000	40.000
Liechtenstein				
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	0	10.200
Luxemburg				
LU0569974404	Aperam S.A.	EUR	20.000	20.000
LU0323134006	ArcelorMittal	EUR	32.000	32.000
Norwegen				
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	15.000	15.000
Schweiz				
CH0012410517	Baloise Holding AG	CHF	4.500	4.500
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	10.000	10.000
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	10.000	10.000
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	5.000	5.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	1.400	1.400
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	5.000	5.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	30.000	30.000
Spanien				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	40.000	40.000
ES0113307039	Bankia SA	EUR	100.000	100.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US1667641005	Chevron Corporation	USD	2.500	2.500
US1264081035	CSX Corporation	USD	24.600	24.600
US3696041033	General Electric Co.	USD	26.600	26.600
US4932671088	KeyCorp	USD	40.000	40.000
US58933Y1055	Merck & Co Inc.	USD	13.200	13.200
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	23.900	23.900
US8448951025	Southwest Gas Corporation	USD	12.300	12.300
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	5.000	5.000
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	5.000
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	70.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	11.000	11.000
DE0003304002	Software AG	EUR	10.000	40.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0378331005	Apple Inc.	USD	1.200	1.200
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	869.032
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	16.000	16.000

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.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
CHF			
CH0187896698	4,250 % AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	300.000	300.000
CH0148606145	3,500 % Rural Electrification Corporation v.12(2017)	500.000	500.000
EUR			
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	0	500.000
XS0272947150	4,375 % Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)	200.000	200.000
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	200.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	0	400.000
XS0746025336	3,000 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2013)	500.000	500.000
XS0729046218	3,250 % BMW Finance NV v.12(2019)	400.000	400.000
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	200.000	1.000.000
XS0491922828	4,000 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) EMTN v.10(2017)	200.000	200.000
XS0197646218	5,000 % Citigroup Inc. v.04(2019)	400.000	400.000
XS0249417014	4,375 % Clariant Finance (Luxembourg) v.06(2013)	500.000	500.000
XS0848458179	4,500 % Davide Campari-Milano S.p.A. v.12(2019)	400.000	400.000
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	300.000	300.000
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	300.000	300.000
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	400.000	1.400.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)	0	1.000.000
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	500.000
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	1.000.000
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	0	1.000.000
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	400.000	400.000
XS0743603358	6,250 % Franz Haniel & Cie. GmbH v.12(2018)	200.000	200.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)	300.000	300.000
DE000A1KQ1M5	4,250 % Gea Group AG v.11(2016)	400.000	400.000
XS0255243064	0,540 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	200.000	200.000
XS0300975306	0,541 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	210.000	210.000
XS0736100875	4,250 % Grenke Finance Plc. EMTN v.12(2015)	500.000	500.000
XS0811554962	2,125 % Heineken NV EMTN v.12(2020)	100.000	100.000
XS0411735300	5,500 % Nokia Corporation v.09(2014)	500.000	500.000
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	200.000	200.000
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	0	300.000
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	300.000	300.000
FR0010957274	4,000 % Peugeot S.A. EMTN v.10(2013)	300.000	300.000
XS0240387349	6,250 % Philippinen v.06(2016)	100.000	100.000
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	500.000	500.000
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	100.000	100.000
XS0503278847	4,000 % STADA Arzneimittel AG v.10(2015)	500.000	500.000
XS0496546853	4,250 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)	200.000	200.000
XS0697395472	3,375 % Tesco Plc. v.11(2018)	300.000	300.000
XS0630545852	4,125 % Westpac Banking Corporation EMTN v.11(2018)	100.000	100.000
USD			
US71645WAV37	2,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2015)	500.000	500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	200.000	200.000
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	400.000	400.000
XS0542298012	4,625 % RWE AG FRN Perp.	500.000	500.000
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	500.000	500.000

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.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Nicht notierte Wertpapiere				
EUR				
XS0772910831	4,850 % Litauen v.12(2018)		200.000	200.000
Wandelanleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)		0	300.000
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)		0	1.000.000
Investmentfondsanteile *				
Luxemburg				
LU0274209740	db x-trackers - MSCI Japan TRN Index ETF	JPY	5.000	5.000
LU0292106241	db x-trackers - ShortDAX Daily ETF	EUR	2.300	2.300
Vereinigte Staaten von Amerika				
US73935A1043	PowerShares QQQ Trust	USD	15.000	15.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US06740C2614	Barclays Bank Plc./S&P 500 Zert. v.09(2019)	USD	39.300	39.300
Optionen				
CHF				
Put on ABB Ltd. Juni 2012/16,50			400	400
EUR				
Call on DAX Performance-Index August 2012/6.800,00			70	70
Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.300,00			50	50
Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.450,00			80	80
Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.550,00			50	50
Call on DAX Performance-Index September 2012/7.000,00			35	35
Call on Dte. Telekom AG Februar 2012/9,50			1.000	1.000
Call on Lanxess AG Juni 2012/58,00			100	100
Call on Royal Dutch Shell Plc. Mai 2012/26,00			1.200	1.200
Put on Bayerische Motorenwerke AG Juni 2012/68,00			60	60
Put on Daimler AG Dezember 2012/42,00			100	100
Put on DAX Performance-Index Juli 2012/6.300,00			50	50
Put on DAX Performance-Index Juli 2012/6.400,00			150	150
Put on DAX Performance-Index Juli 2012/6.550,00			50	50
Put on DAX Performance-Index Mai 2012/6.950,00			30	30
Put on DAX Performance-Index März 2012/6.600,00			60	60
Put on DAX Performance-Index September 2012/6.950,00			35	35
GBP				
Put on Xstrata Plc. Dezember 2012/9,60			40	40
USD				
Call on Kraft Foods Inc. Juli 2012/39,00			800	800
Call on Kraft Foods Inc. Juli 2012/38,00			350	350
Put on Kraft Foods Inc. Juli 2012/37,00			350	350
Put on Kraft Foods Inc. Juli 2012/38,00			800	800

* Ausgabeaufschläge, Rücknahmeaufschläge und Verwaltungsvergütung

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

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2012	15	15
	DAX Performance-Index Future Juni 2012	10	10
	DAX Performance-Index Future Juni 2012	130	130
	DAX Performance-Index Future März 2012	75	75
	DAX Performance-Index Future September 2012	5	5
	DAX Performance-Index Future September 2012	45	45
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2012	15	15
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2012	20	20

17

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
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	113,5816
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 Dynamisch wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 9. September 2008 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 31. Oktober 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 27. Dezember 2012 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 18. Januar 2013 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-GLOBAL Dynamisch 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:

- a) 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.
- b) 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.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) 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 nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) 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.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) 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.

19

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 ab dem 1. Juli 2011 35 % der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

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

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

20 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.

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:

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

* 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 Anteilnehmer 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 Gesamtrisikoportfolio 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:

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.

21

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 Dynamisch folgendem Risikomanagementverfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-GLOBAL Dynamisch	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-GLOBAL Dynamisch

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 15 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 11,19 %, einen Höchststand von 56,98 % sowie einen Durchschnitt von 33,96 % 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:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	54,69 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	19,62 % (20,90 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

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

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-GLOBAL Dynamisch 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

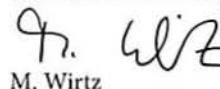
Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-GLOBAL Dynamisch 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

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
	Nikolaus Rummler IPConcept (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

24

**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

25

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