



ETHNA-AKTIV E

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 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
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-AKTIV E	2
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-AKTIV E	6
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-AKTIV E	8
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2012 DES ETHNA-AKTIV E	10
ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 30. JUNI 2012	21
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2012	24
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	28

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

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

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

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

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-AKTIV E

2

Halbjahresbericht
1. Januar 2012 - 30. Juni 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse CHF-T	Anteilklasse R-T*
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1JEEL	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0666484190	LU0564184074
Ausgabeaufschlag:	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,65 %	1,65 %	1,65 %	1,65 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	CHF	EUR

* Die Anteilklasse R-T wurde unterjährig zum 25. April 2012 aufgelegt und ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)	
Deutschland	12,81 %
Niederlande	9,07 %
Irland	5,19 %
Luxemburg	5,02 %
Supranationale Institutionen	4,67 %
Norwegen	3,39 %
Vereinigte Staaten von Amerika	3,21 %
Großbritannien	3,15 %
Frankreich	3,11 %
Bermudas	2,63 %
Schweiz	2,37 %
Cayman Inseln	2,34 %
Australien	2,33 %
Österreich	1,83 %
Liechtenstein	1,68 %
Spanien	1,11 %
Italien	1,09 %
Belgien	0,78 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,77 %
Kanada	0,67 %
Europäische Gemeinschaft	0,39 %
Südkorea	0,39 %
Schweden	0,39 %
Jersey	0,33 %
Finnland	0,25 %
Mexiko	0,21 %
Philippinen	0,12 %
Dänemark	0,07 %
Neuseeland	0,07 %
Malaysia	0,06 %
Wertpapiervermögen	69,50 %
Festgelder	19,30 %
Bankguthaben	12,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,04 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

4

Banken	25,37 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,38 %
Versicherungen	7,01 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,09 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen *	4,72 %
Investitionsgüter	4,05 %
Hardware & Ausrüstung	3,82 %
Investmentfondsanteile	1,91 %
Versorgungsbetriebe	1,43 %
Immobilien	1,38 %
Energie	1,15 %
Verbraucherdienste	1,09 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,89 %
Automobile & Komponenten	0,86 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,71 %
Software & Dienste	0,67 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,63 %
Groß- und Einzelhandel	0,40 %
Sonstiges	0,40 %
Transportwesen	0,37 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,17 %
Wertpapiervermögen	69,50 %
Festgelder	19,30 %
Bankguthaben	12,24 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,04 %
	100,00 %

* Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
30.06.2012	2.180,94	19.831.897	27.475,85	109,97

Anteilklasse T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
30.06.2012	558,51	5.014.091	74.920,17	111,39

5

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse CHF-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF *
29.09.2011	Auflegung	-	-	81,90	100,00
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
30.06.2012	6,22	73.060	5.386,63	85,17	102,28

Anteilklasse R-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
25.04.2012	Auflegung	-	-	100,05
30.06.2012	4,05	40.182	4.016,42	100,67

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

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

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

per 30. Juni 2012
1 Euro = 1,2009 CHF

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-AKTIV E

6 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 30. Juni 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.903.211.120,45)	1.911.132.776,67
Festgelder	530.741.880,08
Bankguthaben	336.676.332,46
Zinsforderungen	32.757.943,50
Dividendenforderungen	65.352,11
Forderungen aus Absatz von Anteilen	8.199.821,22
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	38.103.218,99
Forderungen aus Devisengeschäften	1.613.944,48
	<u>2.859.291.269,51</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.280.223,20
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-3.986.027,94
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-96.642.575,14
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.617.992,07
Sonstige Passiva *	-4.045.271,38
	<u>-109.572.089,73</u>
Netto-Fondsvermögen	2.749.719.179,78

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.180.943.005,49 EUR
Umlaufende Anteile	19.831.897,430
Anteilwert	109,97 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	558.508.585,65 EUR
Umlaufende Anteile	5.014.091,305
Anteilwert	111,39 EUR

Anteilklasse CHF-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.222.418,42 EUR
Umlaufende Anteile	73.060,197
Anteilwert	85,17 EUR
Anteilwert	102,28 CHF **

Anteilklasse R-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.045.170,22 EUR
Umlaufende Anteile	40.182,323
Anteilwert	100,67 EUR

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 30. Juni 2012
1 Euro = 1,2009 CHF

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse CHF-T	Anteilklasse R-T*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	795.188,20	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	21.967.334,89	17.565.653,95	4.355.392,05	35.676,95	10.611,94
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-347.795,39	-47.490,00	-270.417,99	-26.896,94	-2.990,46
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	394.149.024,67	228.546.439,96	156.061.069,96	5.498.988,99	4.042.525,76
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-282.349.952,63	-201.070.588,61	-81.140.900,66	-112.359,58	-26.103,78
Realisierte Gewinne	91.528.837,60	73.615.643,74	17.816.301,30	54.309,90	42.582,66
Realisierte Verluste	-108.370.000,42	-87.575.062,71	-20.693.795,99	-68.464,31	-32.677,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	61.619.451,79	50.643.137,13	10.919.117,94	45.975,21	11.221,51
Ausschüttung	-16.056.942,53	-16.056.942,53	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.749.719.179,78	2.180.943.005,49	558.508.585,65	6.222.418,42	4.045.170,22

* Die Anteilklasse R-T wurde unterjährig zum 25. April 2012 aufgelegt.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-AKTIV E

8 **Aufwands- und Ertragsrechnung**
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse CHF-T	Anteilklasse R-T *
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge					
Dividenden	2.417.179,38	1.926.746,30	486.963,16	1.376,65	2.093,27
Zinsen auf Anleihen	41.390.413,02	33.357.362,84	7.992.570,16	23.928,02	16.552,00
Bankzinsen	1.874.577,23	1.512.213,69	360.570,32	1.081,07	712,15
Bestandsprovisionen	333.630,51	269.474,28	64.012,92	143,31	0,00
Ertragsausgleich	757.977,47	95.630,70	577.054,97	79.039,66	6.252,14
Erträge insgesamt	46.773.777,61	37.161.427,81	9.481.171,53	105.568,71	25.609,56
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-13.922,15	-11.326,63	-2.590,79	-4,64	-0,09
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-22.273.546,36	-17.889.920,15	-4.356.139,28	-16.532,42	-10.954,51
Depotbankvergütung	-685.943,33	-552.402,34	-132.846,73	-407,92	-286,34
Taxe d'abonnement	-667.814,44	-537.779,98	-129.353,84	-401,06	-279,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-215.016,00	-172.871,67	-41.993,22	-105,67	-45,44
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-57.186,32	-46.129,56	-11.016,24	-30,02	-10,50
Staatliche Gebühren	-7.792,83	-6.297,03	-1.492,47	-3,33	0,00
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-475.039,21	-330.905,80	-143.709,93	-263,98	-159,50
Aufwandsausgleich	-410.182,08	-48.140,70	-306.636,98	-52.142,72	-3.261,68
Aufwendungen insgesamt	-24.806.442,72	-19.595.773,86	-5.125.779,48	-69.891,76	-14.997,62
Ordentlicher Nettoertrag	21.967.334,89	17.565.653,95	4.355.392,05	35.676,95	10.611,94
Schweizer Total Expense Ratio in Prozent (für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 30. Juni 2012 ²⁾)		1,80	1,83	1,77	1,96

* Die Anteilklasse R-T wurde unterjährig zum 25. April 2012 aufgelegt.

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse T Stück	Anteilklasse CHF-T Stück	Anteilklasse R-T Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.582.020,037	4.339.657,219	9.557,000	0,000
Ausgegebene Anteile	2.080.888,161	1.406.746,562	64.833,197	40.442,323
Zurückgenommene Anteile	-1.831.010,768	-732.312,476	-1.330,000	-260,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	19.831.897,430	5.014.091,305	73.060,197	40.182,323

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2012 DES ETHNA-AKTIV E

10 Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	50.000	0	50.000	34,9100	1.745.500,00	0,06
							1.745.500,00	0,06
Deutschland								
DE0005909006	Bilfinger Berger SE	EUR	50.000	0	50.000	61,9600	3.098.000,00	0,11
DE000ENAG999	E.ON AG	EUR	1.400.000	1.200.000	200.000	16,5700	3.314.000,00	0,12
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	320.000	0	320.000	19,8000	6.336.000,00	0,23
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	12.000	0	946.976	12,0000	11.363.712,00	0,41
DE0007257503	METRO AG	EUR	420.000	220.000	200.000	22,7100	4.542.000,00	0,17
DE0007164600	SAP AG	EUR	310.000	0	310.000	44,9650	13.939.150,00	0,51
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	200.000	1.800.000	1.000.000	1,3730	1.373.000,00	0,05
							43.965.862,00	1,60
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.000.000	2.000.000	1.000.000	9,7960	9.796.000,00	0,36
							9.796.000,00	0,36
Großbritannien								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	137.294,06	0,00
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	0	6.760.000	0,0287	242.573,64	0,01
							379.867,70	0,01
Kanada								
CA46579N1033	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	570.700	0	570.700	9,0900	4.175.181,49	0,15
CA46579N1520	Ivanhoe Mines Ltd.. BZR 19.07.12	USD	570.700	0	570.700	0,7900	362.859,56	0,01
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	400.000	0	400.000	43,6400	14.049.094,57	0,51
							18.587.135,62	0,67
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs-und Privat- Bank AG	CHF	122.480	4.000	632.003	72,8000	38.312.780,75	1,39
							38.312.780,75	1,39
Niederlande								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	3.800.000	465.000	3.335.000	4,8180	16.068.030,00	0,58
							16.068.030,00	0,58

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Norwegen								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	300.000	0	300.000	137,2000	5.452.233,35	0,20
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	300.000	100.000	200.000	253,0000	6.702.696,97	0,24
							12.154.930,32	0,44
Schweden								
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	350.000	0	350.000	113,4000	4.517.568,32	0,16
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	240.000	0	240.000	186,7000	5.100.105,85	0,19
							9.617.674,17	0,35
Schweiz								
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	250.000	0	250.000	50,1000	10.429.677,74	0,38
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	130.000	80.000	50.000	162,9000	6.782.413,19	0,25
							17.212.090,93	0,63
Vereinigte Staaten von Amerika								
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	300.000	0	300.000	32,2600	7.789.134,81	0,28
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	250.000	200.000	50.000	66,9400	2.693.762,58	0,10
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	400.000	0	400.000	15,5300	4.999.597,59	0,18
US50075N1046	Kraft Foods Inc. -A-	USD	400.000	0	400.000	37,7000	12.136.820,93	0,44
							27.619.315,91	1,00
Börsengehandelte Wertpapiere							195.459.187,40	7,09
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005437305	CompuGroup Medical AG	EUR	420.000	0	420.000	10,6500	4.473.000,00	0,16
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	2,1100	2.657.545,00	0,10
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	34.747	144.759	50.000	26,5100	1.325.500,00	0,05
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	200.000	0	200.000	23,3400	4.668.000,00	0,17
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	34.404	0	722.698	39,6650	28.665.816,17	1,04
							41.789.861,17	1,52
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							41.789.861,17	1,52
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familierversicherungs-AG	EUR	3.419.032	2.550.000	869.032	1,6500	1.433.902,80	0,05
DE000A1MMB93	DFV Dte. Familierversicherungs-AG Inhaber-Aktien O.N.	EUR	2.550.000	0	2.550.000	1,6500	4.207.500,00	0,15
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	531.678	0	531.678	2,5000	1.329.195,00	0,05
							6.970.597,80	0,25
Nicht notierte Wertpapiere							6.970.597,80	0,25
Aktien, Anrechte und Genussscheine							244.219.646,37	8,86
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
AUD								
AU0000ATBHJ5	0,000 % Asian Development Bank AD-Bonds v.12(2017)		4.000.000	0	4.000.000	99,7550	3.219.980,63	0,12
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		40.000.000	39.500.000	500.000	100,6030	405.919,14	0,01

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

12

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
AUD (Fortsetzung)							
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)	20.006.000	0	20.006.000	105,0000	16.951.500,97	0,62
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA EMTN v.03(2018)	15.155.000	0	15.155.000	108,2800	13.242.280,50	0,48
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)	9.250.000	0	29.250.000	104,1000	24.571.699,48	0,89
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.10(2020)	458.000	40.000.000	23.178.000	107,8100	20.164.785,18	0,73
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	752.000	24.820.000	20.197.000	108,5800	17.696.822,63	0,64
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	43,2400	38.382,83	0,00
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	43,2400	2.494.883,80	0,09
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberity Ltd. EMTN v.12(2017)	60.270.000	0	60.270.000	104,3400	50.747.028,73	1,86
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)	45.000	13.085.000	10.000.000	113,5900	9.166.397,68	0,33
AU0000KFWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	7.000.000	10.000.000	111,0500	8.961.426,73	0,33
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	106,1300	6.851.517,11	0,25
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	102,1600	5.770.819,88	0,21
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	17.000.000	0	37.000.000	73,0000	21.796.320,21	0,79
XS0797449641	4,125 % Total Capital International S.A. EMTN v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	99,5200	803.098,77	0,03
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)	500.000	0	500.000	104,8310	422.978,53	0,02
						203.305.842,80	7,40
CHF							
CH0189276030	1,875 % Adecco S.A. SF-Anl. 2012(17)	3.400.000	0	3.400.000	100,1950	2.836.730,79	0,10
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	5.000.000	0	5.000.000	91,4450	3.807.352,82	0,14
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	20.000.000	0	20.000.000	98,0000	16.321.092,51	0,59
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN v.05(2017)	5.510.000	320.000	15.490.000	91,5000	11.802.273,30	0,43

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
CHF (Fortsetzung)							
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN v.06(2019)	7.060.000	165.000	18.845.000	90,3250	14.174.157,92	0,52
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	103,1000	858.522,77	0,03
CH0117367430	3,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.10(2016)	500.000	0	500.000	105,0000	437.172,12	0,02
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	22.000.000	100,1000	18.337.913,23	0,67
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)	8.800.000	0	8.800.000	101,2500	7.419.435,42	0,27
CH0019467247	2,875 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.04(2014)	7.175.000	0	7.175.000	102,5000	6.124.052,79	0,22
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	6.000.000	0	6.000.000	101,6500	5.078.690,98	0,18
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	1.000.000	0	1.000.000	79,8000	664.501,62	0,02
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	3.300.000	0	3.300.000	100,4750	2.760.991,76	0,10
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	17.000.000	0	17.000.000	99,7950	14.127.029,73	0,51
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	13.000.000	0	13.000.000	100,2050	10.847.406,11	0,39
CH0187695553	2,000 % LGT Bank in Liechtenstein AG v.12(2019)	9.500.000	0	9.500.000	101,0550	7.994.191,86	0,29
CH0023153270	2,500 % Morgan Stanley EMTN v.05(2015)	3.000.000	0	3.000.000	98,6500	2.464.401,70	0,09
CH0115457670	2,000 % Rabobank Nederland v.10(2021)	640.000	0	640.000	101,2500	539.595,30	0,02
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	5.785.000	5.000.000	28.000.000	87,0500	20.296.444,33	0,74
						146.891.957,06	5,33
EUR							
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	550.000	19.850.000	4.000.000	90,0000	3.600.000,00	0,13
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	13.787.000	261.000	60.848.000	70,0000	42.593.600,00	1,55
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	585.000	290.000	27.330.000	98,5000	26.920.050,00	0,98
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	1.635.000	8.483.000	19.440.000	81,0400	15.754.176,00	0,57
FR0010348052	4,615 % Agence Française Développement FRN Perp.	3.250.000	25.700.000	6.000.000	79,2500	4.755.000,00	0,17
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	98,6500	4.932.500,00	0,18
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	7.200.000	0	7.200.000	101,5800	7.313.760,00	0,27
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	40.000	30.580.000	500.000	102,6000	513.000,00	0,02

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

14

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	99,2350	5.954.100,00	0,22
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)	8.475.000	0	8.475.000	91,5460	7.758.523,50	0,28
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	100.000	4.100.000	8.000.000	109,3500	8.748.000,00	0,32
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	3.000.000	0	3.000.000	101,2500	3.037.500,00	0,11
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	11.255.000	3.061.000	52.895.000	58,9000	31.155.155,00	1,13
XS0742245631	2,375 % BNZ International Funding Ltd. Pfe. v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	102,1150	2.042.300,00	0,07
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	0	40.000.000	101,6200	40.648.000,00	1,48
XS0800572454	2,625 % Carlsberg Breweries A/S EMTN v.12(2019)	2.000.000	0	2.000.000	100,3300	2.006.600,00	0,07
XS0236075908	3,625 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	2.500.000	0	2.500.000	84,7500	2.118.750,00	0,08
XS0303074883	1,126 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	2.500.000	0	2.500.000	81,5000	2.037.500,00	0,07
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	103,3900	1.033.900,00	0,04
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	2.000.000	0	2.000.000	97,6600	1.953.200,00	0,07
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest v.12(2017)	2.800.000	0	2.800.000	101,0000	2.828.000,00	0,10
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	550.000	8.450.000	50.200.000	92,8500	46.610.700,00	1,71
FR0011182641	3,875 % Electricité de France v.12(2022)	12.100.000	11.100.000	1.000.000	105,5500	1.055.500,00	0,04
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	9.000.000	1.000.000	113,2700	1.132.700,00	0,04
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	55,0000	11.000.000,00	0,40
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	10.215.000	31.460.000	79.800.000	103,5500	82.632.900,00	3,02
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	50.000	33.055.000	5.000.000	103,6500	5.182.500,00	0,19
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	80.015.000	5.000.000	109,8600	5.493.000,00	0,20
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	5.000	54.075.000	1.000.000	105,6100	1.056.100,00	0,04
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	19.005.000	1.000.000	106,4000	1.064.000,00	0,04
XS0676294696	2,750 % European Investment Bank v.11(2021)	2.500.000	0	2.500.000	101,9700	2.549.250,00	0,09
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	100.000	12.000.000	26.950.000	109,2900	29.453.655,00	1,07
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	3.750.000	13.950.000	109,0000	15.205.500,00	0,55

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	10.200.000	100.000	10.100.000	99,5000	10.049.500,00	0,37
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	7.000.000	6.900.000	100.000	109,2100	109.210,00	0,00
XS0198106238	7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	0	0	16.559.000	102,7600	17.016.028,40	0,62
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	0	10.000.000	106,0000	10.600.000,00	0,39
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	15.000.000	0	15.000.000	103,1900	15.478.500,00	0,56
XS0300975306	1,035 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	10.000.000	0	10.000.000	92,9960	9.299.600,00	0,34
FR0010533414	6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	450.000	4.700.000	40.250.000	35,5000	14.288.750,00	0,52
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	150.000	28.150.000	1.000.000	35,2500	352.500,00	0,01
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	128.000	6.000.000	5.128.000	104,1000	5.338.248,00	0,19
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. EMTN v.12(2017)	10.000.000	0	10.000.000	100,7690	10.076.900,00	0,37
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	50.000	11.250.000	100,0000	11.250.000,00	0,41
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	0	0	22.350.000	100,5000	22.461.750,00	0,82
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	370.000	21.350.000	39.015.000	93,2500	36.381.487,50	1,32
DE000A0JQMH5	0,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	2.700.000	32.000.000	100.000	37,5000	37.500,00	0,00
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	7.000.000	0	7.000.000	103,5800	7.250.600,00	0,26
XS0562783034	6,625 % Lafarge S.A. v.10(2018)	100.000	18.200.000	1.900.000	101,7500	1.933.250,00	0,07
XS0408623311	0,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	300.000	50.000	13.172.000	118,0000	15.542.960,00	0,57
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)	10.100.000	300.000	9.800.000	104,9260	10.282.748,00	0,37
XS0218638236	0,000 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	8.617.000	1.317.000	8.617.000	66,0000	5.687.220,00	0,21
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	5.000.000	19.000.000	5.050.000	89,5790	4.523.739,50	0,16
XS0787483626	3,000 % MTU Aero Engines Holding AG EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,7700	2.035.400,00	0,07
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.000.000	0	8.000.000	86,5000	6.920.000,00	0,25
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	650.000	26.400.000	1.000.000	58,0000	580.000,00	0,02
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	0	6.800.000	106,0000	7.208.000,00	0,26

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.010.000	1.000.000	10.000	99,7000	9.970,00	0,00
DE000A1H3JZ8	5,875 % Praktiker AG v.11(2016)	2.310.000	0	2.310.000	39,5000	912.450,00	0,03
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	17.000.000	8.500.000	8.500.000	88,6300	7.533.550,00	0,27
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	3.200.000	0	3.200.000	98,2500	3.144.000,00	0,11
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	12.500.000	5.000.000	7.500.000	103,8500	7.788.750,00	0,28
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)	2.500.000	1.500.000	1.000.000	101,4350	1.014.350,00	0,04
XS0449487619	9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	0	13.000.000	500.000	90,5000	452.500,00	0,02
XS0762421195	3,500 % Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2017)	2.500.000	0	2.500.000	102,1800	2.554.500,00	0,09
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Plc. v.12(2019)	6.700.000	0	6.700.000	109,2300	7.318.410,00	0,27
XS0212420987	4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	90.000	4.620.000	470.000	92,0000	432.400,00	0,02
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	10.000.000	0	10.000.000	103,2170	10.321.700,00	0,38
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	4.000.000	0	4.000.000	99,1400	3.965.600,00	0,14
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	3.000.000	3.000.000	7.000.000	82,5600	5.779.200,00	0,21
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	3.800.000	2.800.000	1.000.000	86,3200	863.200,00	0,03
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	0	7.000.000	106,6820	7.467.740,00	0,27
FR0011036979	6,750 % Wendel S.A. FRN v.11(2018)	0	14.300.000	3.000.000	102,9500	3.088.500,00	0,11
						707.490.130,90	25,73
GBP							
XS0759599409	6,000 % BAA Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	7.000.000	0	7.000.000	102,6100	8.964.927,61	0,33
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	24.500.000	0	24.500.000	105,2630	32.188.510,98	1,17
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	8.500.000	0	8.500.000	100,7500	10.688.654,52	0,39
XS0753149144	5,597 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	15.000.000	0	15.000.000	85,3700	15.982.900,65	0,58
						67.824.993,76	2,47

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
NOK							
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	65.000.000	0	65.000.000	100,4900	8.652.373,76	0,31
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	125.000.000	0	125.000.000	100,8610	16.700.610,66	0,61
XS0783811671	3,625 % Dte.Telekom AG v.12(2017)	50.000.000	0	50.000.000	102,0500	6.758.994,33	0,25
XS0677817594	3,000 % European Investment Bank v.11(2016)	20.000.000	0	20.000.000	101,7000	2.694.325,23	0,10
XS0796988813	3,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2016)	48.000.000	0	48.000.000	100,2000	6.371.006,20	0,23
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	300.100.000	0	300.100.000	101,7000	40.428.350,01	1,47
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.10(2017)	100.000.000	0	100.000.000	102,4400	13.569.649,76	0,49
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	400.000.000	0	400.000.000	102,2200	54.162.030,40	1,98
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	300.000.000	66.000.000	234.000.000	99,2900	30.776.585,59	1,12
						180.113.925,94	6,56
USD							
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	19.900.000	0	25.000.000	105,5310	21.233.601,61	0,77
US03938LAW46	4,500 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	10.150.000	0	10.150.000	97,0000	7.923.943,66	0,29
USG10367AA14	4,138 % Bermuda Reg.S v.12(2023)	3.000.000	0	3.000.000	101,1880	2.443.171,03	0,09
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank v.05(2015)	10.200.000	0	10.200.000	101,0600	8.296.273,64	0,30
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	7.000.000	0	7.000.000	99,3280	5.595.943,66	0,20
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	5.000.000	0	27.000.000	103,0000	22.382.293,76	0,81
XS0782786171	4,500 % Hong Kong Land Finance v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	103,9070	8.362.736,42	0,30
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,6900	1.604.668,01	0,06
XS0795390318	1,375 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	99,6900	1.604.668,01	0,06
XS0783935645	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	804.828,97	0,03
						80.252.128,77	2,91
Börsengehandelte Wertpapiere						1.385.878.979,23	50,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	500.000	9.000.000	500.000	114,7200	462.879,28	0,02
						462.879,28	0,02

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR							
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	0	40.000.000	101,0300	40.412.000,00	1,47
DE000A0G1RB8	3,875 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2016)	100.000	200.000	7.600.000	100,1400	7.610.640,00	0,28
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	6.800.000	250.000	20.000.000	101,3100	20.262.000,00	0,74
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	3.200.000	26.000.000	100,5600	26.145.600,00	0,95
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	21.300.000	14.900.000	102,7200	15.305.280,00	0,56
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	0	0	5.720.000	95,6000	5.468.320,00	0,20
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International BV v.11(2017)	4.640.000	0	10.000.000	93,3650	9.336.500,00	0,34
XS0647298883	5,000 % ENEL Finance International NV EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	91,0400	1.820.800,00	0,07
XS0613002368	6,375 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	3.000.000	1.500.000	1.500.000	95,6400	1.434.600,00	0,05
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	96,4750	2.894.250,00	0,11
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	4.450.000	0	33.000.000	111,2500	36.712.500,00	1,34
XS0223589440	6,750 % HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	1.071.000	119.000	10.886.000	99,0000	10.777.140,00	0,39
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	105,0000	5.250.000,00	0,19
XS0794990050	4,500 % Manpower Inc. v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	102,0600	3.061.800,00	0,11
XS0542298012	4,625 % RWE AG FRN Perp.	500.000	0	500.000	96,1000	480.500,00	0,02
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	10.000.000	0	10.000.000	97,1850	9.718.500,00	0,35
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	99,8500	1.997.000,00	0,07
						198.687.430,00	7,24
USD							
US24422ERS09	0,950 % John Deere Capital Corporation v.12(2015)	500.000	0	500.000	100,1710	403.102,62	0,01
US704549AJ38	6,000 % Peabody Energy Corporation v.11(2018)	0	0	2.500.000	99,6250	2.004.527,16	0,07
						2.407.629,78	0,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						201.557.939,06	7,34

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Nicht notierte Wertpapiere								
AUD								
AU3CB0191476	5,000 %	FMS Wertmanagement v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	103,2570	6.666.042,61	0,24
AU3CB0192128	6,250 %	Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	7.700.000	0	7.700.000	105,6710	6.566.064,40	0,24
							13.232.107,01	0,48
Nicht notierte Wertpapiere							13.232.107,01	0,48
Anleihen							1.600.669.025,30	58,22
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A1GPH50	2,500 %	Celesio Finance BV CV v.11(2018)	1.000.000	5.000.000	11.000.000	90,8500	9.993.500,00	0,36
DE000A0LNA87	1,750 %	IVG Finance BV CV v.07(2017)	400.000	27.300.000	100.000	72,5000	72.500,00	0,00
							10.066.000,00	0,36
Börsengehandelte Wertpapiere							10.066.000,00	0,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A1PGRP3	6,000 %	Impreglon SE CV v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	101,2000	1.518.000,00	0,06
DE000A1PGZM3	5,500 %	TAG Immobilien AG CV v.12(2019)	2.500.000	0	2.500.000	99,0000	2.475.000,00	0,09
							3.993.000,00	0,15
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							3.993.000,00	0,15
Wandelanleihen							14.059.000,00	0,51
Investmentfondsanteile								
Luxemburg								
LU0498849743	Mellinckrodt 1	EUR	2.300	0	4.500	11.596,6900	52.185.105,00	1,91
							52.185.105,00	1,91
Investmentfondsanteile							52.185.105,00	1,91
Wertpapiervermögen							1.911.132.776,67	69,50
Festgelder							530.741.880,08	19,30
Bankguthaben - Kontokorrent							336.676.332,46	12,24
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-28.831.809,43	-1,04
Netto-Fondsvermögen in EUR							2.749.719.179,78	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2012 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
AUD	Währungskäufe	40.000.000,00	32.071.378,06	1,17
CHF	Währungskäufe	7.500.000,00	6.271.170,43	0,23
USD	Währungskäufe	150.000.000,00	120.731.892,91	4,39
AUD	Währungsverkäufe	140.000.000,00	112.249.823,21	4,08
CHF	Währungsverkäufe	50.000.000,00	41.656.669,07	1,51
GBP	Währungsverkäufe	100.000.000,00	124.788.327,80	4,54
USD	Währungsverkäufe	50.000.000,00	40.242.582,28	1,46

* NFV = Netto-Fondsvermögen

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 30. JUNI 2012

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	1.000.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145.000	145.000
Großbritannien				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
Norwegen				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	2.000.000	2.000.000
Schweiz				
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	150.000	150.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	5.000	5.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	200.000	1.200.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	200.000	200.000
US1264081035	CSX Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	0	100.000
US7045491047	Peabody Energy Corporation	USD	300.000	300.000
US93317Q1058	Walter Energy Inc.	USD	200.000	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	0	640.578
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	168.610
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	708.904	708.904
Luxemburg				
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	0	503.900
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		45.000	38.045.000
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		800.000	6.300.000
AU0000KFWHN1	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	7.500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 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
CHF			
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	17.255.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	2.550.000	26.705.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	19.085.000
CH0186162639	4,250 % OC Oerlikon Corp AG v.12(2016)	1.500.000	1.500.000
EUR			
XS0736300293	4,375 % BAA Funding Ltd. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	6.300.000	19.300.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)	0	43.010.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0270347304	4,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)	0	3.400.000
FR0010021287	5,875 % La Mondiale FRN Perp.	0	5.000.000
FR0010397885	5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	0	1.550.000
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	5.000.000	5.000.000
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	0	5.050.000
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	10.000.000	10.000.000
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	200.000	10.200.000
XS0714735890	6,625 % SNS Bank EMTN v.11(2016)	898.000	2.500.000
XS0468954523	11,250 % SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	4.800.000
XS0254808214	6,375 % Solvay Finance Perp.	0	10.055.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	100.000	6.100.000
XS0146643191	7,250 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	22.444.000	22.444.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
FR0011182112	5,750 % Valéo S.A. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
NOK			
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	300.000.000	300.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	100.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	200.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	600.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	300.000.000
USD			
USL2967VCY94	6,250 % ENEL Finance Intl. v.07(2017)	1.000.000	11.000.000
US35671DAS45	8,375 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	0	5.000.000
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.700.000	20.000.000
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v. 10(2020)	0	4.500.000
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	11.240.000
US87938WAK99	2,582 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2013)	10.000.000	10.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	10.000.000
EUR			
GR0124018525	5,250 % Griechenland v.02(2012)	0	7.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0160695	6,250 % Ontario v.10(2020)	0	20.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 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
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
XS0775118812	Morgan Stanley B.V./E.ON AG Zert. v.12(2013)	EUR	700.000	700.000
XS0775119380	Morgan Stanley B.V./Volkswagen AG Zert. v.12(2013)	EUR	125.000	125.000
Frankreich				
XS0775119034	Morgan Stanley B.V./AXA S.A. Zert. v.12(2013)	EUR	1.500.000	1.500.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Juni 2012		150	150
	DAX Performance-Index Future Juni 2012		1.460	1.460
	DAX Performance-Index Future März 2012		2.500	3.000
	DAX Performance-Index Future März 2012		1.250	1.250
	DAX Performance-Index Future September 2012		150	150
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2012		1.219	0

23

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 30. Juni 2012 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,2392
Britisches Pfund	GBP	1	0,8012
Norwegische Krone	NOK	1	7,5492
Schwedische Krone	SEK	1	8,7857
Schweizer Franken	CHF	1	1,2009
US-Dollar	USD	1	1,2425

ERLÄUTERUNGEN

ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2012

1.) ALLGEMEINES

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

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

Der Fonds Ethna-AKTIV E ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 bis zum 30. Juni 2011 und seit dem 1. Juli 2011 vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Oktober 2011 in Kraft und wurden am 21. Oktober 2011 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 155427 eingetragen.

Die Anteilklasse R-T wurde unterjährig zum 25. April 2012 aufgelegt und ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
- Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
 - Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

25

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
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.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

26

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) 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 Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

7.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a.) Valorenummern:

Ethna-AKTIV E Anteilklasse A Valoren Nr. 1379668

Ethna-AKTIV E Anteilklasse T Valoren Nr. 10383972

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

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in Rechnungswährung des Fonds

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 30. Juni 2012 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E	Schweizer TER in %
Anteilklasse A	1,80
Anteilklasse T	1,83
Anteilklasse CHF-T	1,77

In dem Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 30. Juni 2012 ist keine Performance Fee angefallen.

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

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

27

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

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

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

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis zum 30. Juni 2012 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E: 183,23 %

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

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

Vertreter in der Schweiz:

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

30

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien ist die Anteilklasse T zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

Zahl- und Vertriebsstelle:

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

Vertriebsstelle:

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Lichtenstein:

Zahlstelle und Vertriebsträger:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

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