

# Ethna-AKTIV E

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014

---

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. Luxemburg B 155427



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



# Inhalt

	Seite
<b>Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV E</b>	2
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV E</b>	7
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV E</b>	11
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV E zum 30. Juni 2014</b>	14
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014</b>	24
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014</b>	30
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	34

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

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf 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 Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind 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 2014 - 30. Juni 2014

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*	Anteilklasse (CHF-A)
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.a.	2,05 % p.a.	1,65 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF

  

	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)	Anteilklasse (USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5	A1W66D
ISIN-Code:	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863	LU0985094027
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.	1,05 % p.a.	1,65 % p.a.
Mindestanlage:	keine	2.000.000,- EURO	2.000.000,- EURO	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	EUR	EUR	USD

\* Die Anteilsklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

<b>Geographische Länderaufteilung</b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	27,71 %
Deutschland	17,68 %
Großbritannien	8,62 %
Niederlande	4,47 %
Norwegen	4,32 %
Australien	3,36 %
Frankreich	3,24 %
Luxemburg	2,91 %
Spanien	2,32 %
Schweiz	2,25 %
Kanada	2,04 %
Jungferninseln (GB)	1,88 %
Cayman Inseln	1,42 %
Italien	1,28 %
Zypern	0,99 %
Liechtenstein	0,75 %
Bermudas	0,74 %
Schweden	0,65 %
Dänemark	0,59 %
Belgien	0,49 %
Bahamas	0,45 %
Japan	0,43 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,31 %
Österreich	0,29 %
Mexiko	0,27 %
Israel	0,08 %
Singapur	0,06 %
Supranationale Institutionen	0,04 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,64 %</b>
Optionen	0,00 %
Terminkontrakte	0,02 %
Festgelder	0,82 %
Bankguthaben	13,55 %
Bankverbindlichkeiten	-4,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,60 %
	<b>100,00 %</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Staatsanleihen	21,74 %
Banken	10,10 %
Versicherungen	7,10 %
Energie	6,44 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,95 %
Hardware & Ausrüstung	4,87 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,79 %
Software & Dienste	4,42 %
Groß- und Einzelhandel	3,54 %
Investitionsgüter	3,51 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,35 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,28 %
Versorgungsbetriebe	2,19 %
Transportwesen	1,90 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,83 %
Medien	1,59 %
Telekommunikationsdienste	1,59 %
Verbraucherdienste	1,20 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,87 %
Investmentfondsanteile	0,86 %
Immobilien	0,58 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,30 %
Automobile & Komponenten	0,25 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,21 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,14 %
Sonstiges	0,04 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,64 %</b>
Optionen	0,00 %
Terminkontrakte	0,02 %
Festgelder	0,82 %
Bankguthaben	13,55 %
Bankverbindlichkeiten	-4,63 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,60 %
	<b>100,00 %</b>

4

**Entwicklung der letzten drei Geschäftsjahre**

## Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98
31.12.2013	3.672,14	29.627.927	992.015,81	123,94
30.06.2014	4.248,09	33.118.172	438.243,29	128,27

## Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46
31.12.2013	1.822,44	14.489.251	975.528,75	125,78
30.06.2014	2.539,91	19.461.957	634.566,43	130,51

5

## Anteilklasse (R-A)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59
31.12.2013	0,47	4.466	437,22	106,04
30.06.2014	1,61	14.675	1.120,66	109,56

## Anteilklasse (R-T)

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

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19
31.12.2013	81,79	730.104	72.349,79	112,02
30.06.2014	125,58	1.082.317	40.045,31	116,02

## Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.11.2012*	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2013	28,03	55.095	27.272,37	508,74
30.06.2014	59,09	112.335	29.502,58	525,99

\* Erste NAV-Berechnung am 04.04.2013

## Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08
31.12.2013	258,17	478.502	249.365,54	539,53
30.06.2014	329,17	586.508	58.769,66	561,23

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14
31.12.2013	2,92	32.822	2.297,89	89,02	108,90
30.06.2014	5,29	57.035	2.167,81	92,84	112,80

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04
31.12.2013	34,95	371.849	21.904,99	93,98	114,97
30.06.2014	43,00	438.573	6.393,19	98,04	119,12

6

\* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 31. Dezember 2012  
1 EUR = 1,2083 CHF

per 31. Dezember 2013  
1 EUR = 1,2233 CHF

per 30. Juni 2014  
1 EUR = 1,2150 CHF

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD***
04.12.2013**	Auflegung	-	-	72,93	100,00
30.06.2014	1,01	13.402	1.000,68	75,22	102,59

\*\* Erste NAV-Berechnung am 28.03.2014

\*\*\* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 28. März 2014  
1 EUR = 1,3711 USD

per 30. Juni 2014  
1 EUR = 1,3639 USD

# Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV E

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2014

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.410.742.008,12)	6.591.095.303,53
Festgelder	60.000.000,00
Bankguthaben	996.299.683,99
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.574.731,33
Zinsforderungen	50.488.101,77
Dividendenforderungen	1.815.396,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	20.615.417,68
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	112.510.084,42
Forderungen aus Devisengeschäften	366.595.791,48
	<b>8.200.994.510,20</b>
Optionen	-156.903,00
Bankverbindlichkeiten	-340.278.047,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-9.797.565,50
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-21.787.711,21
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-72.225.141,93
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-367.602.460,00
Sonstige Passiva *	-36.410.894,13
	<b>-848.258.723,08</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>7.352.735.787,12</b>

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

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.248.087.902,99 EUR
Umlaufende Anteile	33.118.171,592
Anteilwert	128,27 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.539.908.425,58 EUR
Umlaufende Anteile	19.461.957,103
Anteilwert	130,51 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.607.744,23 EUR
Umlaufende Anteile	14.674,816
Anteilwert	109,56 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	125.575.276,77 EUR
Umlaufende Anteile	1.082.317,087
Anteilwert	116,02 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.294.947,92 EUR
Umlaufende Anteile	57.034,746
Anteilwert	92,84 EUR
Anteilwert	112,80 CHF*

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	42.998.216,23 EUR
Umlaufende Anteile	438.572,696
Anteilwert	98,04 EUR
Anteilwert	119,12 CHF*

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	59.087.302,97 EUR
Umlaufende Anteile	112.334,537
Anteilwert	525,99 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	329.167.825,22 EUR
Umlaufende Anteile	586.508,316
Anteilwert	561,23 EUR

\* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 30. Juni 2014  
1 EUR = 1,2150 CHF

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.008.145,21 EUR
Umlaufende Anteile	13.401,758
Anteilwert	75,22 EUR
Anteilwert	102,59 USD**

\*\* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 30. Juni 2014  
1 EUR = 1,3639 USD

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.900.906.147,99	3.672.143.906,92	1.822.435.783,33	473.585,97	81.786.171,17
Ordentlicher Nettoertrag	9.743.284,33	5.649.397,69	2.804.552,54	-5.059,43	-80.287,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.183.502,21	-505.905,84	-599.656,92	2.155,90	-396,61
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.908.299.488,57	664.272.584,12	1.014.585.384,22	1.891.003,30	60.083.832,03
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-696.489.883,39	-226.029.289,46	-380.018.952,58	-770.344,64	-20.038.524,58
Realisierte Gewinne	322.518.164,17	191.654.343,80	106.289.912,88	32.500,86	4.926.279,43
Realisierte Verluste	-129.949.789,21	-77.548.989,34	-42.496.705,37	-14.129,30	-1.971.869,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	50.156.478,04	29.489.233,12	16.908.107,48	-1.968,43	870.071,46
Ausschüttung	-11.264.601,17	-11.037.378,02		0,00	
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.352.735.787,12</b>	<b>4.248.087.902,99</b>	<b>2.539.908.425,58</b>	<b>1.607.744,23</b>	<b>125.575.276,77</b>

	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-T)** EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.921.784,01	34.948.012,10	28.029.395,37	258.167.509,12	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	8.212,41	66.942,89	129.611,42	1.176.750,19	-6.836,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.745,83	-7.129,65	-34.497,87	-39.909,02	3.583,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.849.293,85	9.656.473,54	36.978.454,34	116.959.231,66	1.023.231,51
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-681.487,28	-3.263.283,67	-7.475.878,94	-58.189.570,46	-22.551,78
Realisierte Gewinne	262.815,49	2.449.769,01	2.197.652,96	14.697.633,83	7.255,91
Realisierte Verluste	-99.974,67	-873.728,65	-864.090,70	-6.078.014,33	-2.287,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	36.049,94	21.160,66	353.879,54	2.474.194,23	5.750,04
Ausschüttung	0,00		-227.223,15		
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.294.947,92</b>	<b>42.998.216,23</b>	<b>59.087.302,97</b>	<b>329.167.825,22</b>	<b>1.008.145,21</b>

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

\*\* Für den Zeitraum vom 28. März 2014 bis zum 30. Juni 2014

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV E

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

11

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>					
Dividenden	13.625.903,18	8.015.348,16	4.573.097,00	1.298,53	218.465,29
Zinsen auf Anleihen	79.185.785,43	47.131.288,04	26.133.032,47	8.101,32	1.218.374,87
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	84.785,04	50.547,74	27.745,40	12,32	1.286,25
Bankzinsen	1.100.841,76	658.904,44	359.962,38	105,66	16.577,78
Bestandsprovisionen	257.186,82	151.803,89	85.832,90	29,99	4.055,61
Ertragsausgleich	7.549.557,39	2.845.383,37	3.967.371,08	12.766,10	280.314,15
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>101.804.059,62</b>	<b>58.853.275,64</b>	<b>35.147.041,23</b>	<b>22.313,92</b>	<b>1.739.073,95</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-80.564,77	-48.284,46	-26.309,98	-7,88	-1.204,61
Performancegebühr	-25.343.201,80	-14.626.793,85	-8.609.301,00	-3.780,71	-371.395,49
Verwaltungsvergütung	-54.758.773,55	-32.931.138,95	-18.502.043,34	-8.000,53	-1.079.443,93
Depotbankvergütung	-1.702.794,44	-1.013.129,37	-562.334,43	-176,06	-26.235,21
Taxe d'abonnement	-1.734.987,21	-1.015.505,48	-586.179,44	-273,39	-28.705,85
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-987.235,05	-582.173,67	-330.493,91	-94,26	-15.815,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-129.932,07	-76.940,78	-43.135,36	-13,14	-2.042,91
Register- und Transferstellenvergütung	-7.863,06	-4.609,33	-2.660,64	-0,78	-128,49
Staatliche Gebühren	-190.213,24	-113.430,79	-62.244,86	-27,01	-2.883,50
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-759.154,92	-452.393,74	-250.071,57	-77,59	-11.587,75
Aufwandsausgleich	-6.366.055,18	-2.339.477,53	-3.367.714,16	-14.922,00	-279.917,54
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-92.060.775,29</b>	<b>-53.203.877,95</b>	<b>-32.342.488,69</b>	<b>-27.373,35</b>	<b>-1.819.360,96</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>9.743.284,33</b>	<b>5.649.397,69</b>	<b>2.804.552,54</b>	<b>-5.059,43</b>	<b>-80.287,01</b>
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014)		1,84	1,87	-	-
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014)		1,93	1,94	-	-
Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014)		0,09	0,07	-	-

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

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

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (USD-T)* EUR
<b>Erträge</b>					
Dividenden	10.002,55	78.742,83	103.499,67	625.052,46	396,69
Zinsen auf Anleihen	53.214,02	460.379,82	539.139,17	3.640.453,48	1.802,24
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	61,26	496,12	571,72	4.064,23	0,00
Bankzinsen	720,96	6.406,12	7.112,41	51.037,08	14,93
Bestandsprovisionen	186,61	1.489,08	1.891,67	11.890,95	6,12
Ertragsausgleich	8.783,05	45.096,87	166.656,58	217.606,60	5.579,59
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>72.968,45</b>	<b>592.610,84</b>	<b>818.871,22</b>	<b>4.550.104,80</b>	<b>7.799,57</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Zinsaufwendungen	-52,81	-468,38	-515,75	-3.719,88	-1,02
Performancegebühr	-15.658,44	-130.604,08	-265.774,34	-1.316.703,16	-3.190,73
Verwaltungsvergütung	-38.162,37	-324.384,68	-251.218,75	-1.622.313,89	-2.067,11
Depotbankvergütung	-1.145,36	-9.899,78	-11.617,32	-78.216,48	-40,43
Taxe d'abonnement	-1.261,55	-10.285,62	-13.168,86	-79.483,49	-123,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-702,49	-5.732,27	-7.384,03	-44.807,74	-31,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-92,83	-757,11	-933,34	-6.013,78	-2,82
Register- und Transferstellenvergütung	-5,68	-45,59	-60,90	-351,37	-0,28
Staatliche Gebühren	-136,46	-1.113,12	-1.280,74	-9.096,56	-0,20
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-500,83	-4.410,10	-5.147,06	-34.950,68	-15,60
Aufwandsausgleich	-7.037,22	-37.967,22	-132.158,71	-177.697,58	-9.163,22
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-64.756,04</b>	<b>-525.667,95</b>	<b>-689.259,80</b>	<b>-3.373.354,61</b>	<b>-14.635,94</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>8.212,41</b>	<b>66.942,89</b>	<b>129.611,42</b>	<b>1.176.750,19</b>	<b>-6.836,37</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014)</b>	<b>1,89</b>	<b>1,85</b>	<b>1,03</b>	<b>1,17</b>	<b>2,43 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014)</b>	<b>2,20</b>	<b>1,95</b>	<b>1,03</b>	<b>1,32</b>	<b>2,43 <sup>3)</sup></b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,10</b>	<b>-</b>	<b>0,15</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Rechtskosten.<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.<sup>3)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014.

\* Für den Zeitraum 28. März 2014 bis zum 30. Juni 2014

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A) Stück	Anteilklasse (R-T) Stück	Anteilklasse (CHF-A) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.627.926,895	14.489.251,374	4.465,937	730.103,719	32.821,750
Ausgegebene Anteile	5.290.946,656	7.954.166,784	17.430,387	529.119,831	31.756,504
Zurückgenommene Anteile	1.800.701,959	2.981.461,055	7.221,508	176.906,463	7.543,508
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>33.118.171,592</b>	<b>19.461.957,103</b>	<b>14.674,816</b>	<b>1.082.317,087</b>	<b>57.034,746</b>

	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	371.849,351	55.095,251	478.502,082	0,000
Ausgegebene Anteile	100.906,564	71.766,538	213.923,075	13.701,758
Zurückgenommene Anteile	34.183,219	14.527,252	105.916,841	300,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>438.572,696</b>	<b>112.334,537</b>	<b>586.508,316</b>	<b>13.401,758</b>

# Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV E zum 30. Juni 2014

14

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	1.300.000	0	1.300.000	250,3000	43.643.704,06	0,59
							<b>43.643.704,06</b>	<b>0,59</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	212.427	862.427	2.000.000	3,6700	7.340.000,00	0,10
DE0005146807	Delticom AG	EUR	135.000	55.000	80.000	32,3800	2.590.400,00	0,04
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	3.169.491	2.169.491	3.000.000	15,1650	45.495.000,00	0,62
DE0006083439	Hornbach Holding AG -VZ-	EUR	121.075	0	121.075	74,8200	9.058.831,50	0,12
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,1460	9.608.018,50	0,13
DE000A0JQU5U3	Manz Automation AG	EUR	124.837	0	124.837	76,5000	9.550.030,50	0,13
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.000.000	500.000	500.000	31,6500	15.825.000,00	0,22
DE0007164600	SAP AG	EUR	500.000	0	500.000	56,3200	28.160.000,00	0,38
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	0	10.000	220.000	9,1060	2.003.320,00	0,03
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	365.000	15.000	350.000	39,3500	13.772.500,00	0,19
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	60.000	1.820.000	2.060.000	25,4050	52.334.300,00	0,71
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	50.809	117.000	675.000	59,6900	40.290.750,00	0,55
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	700.000	0	700.000	31,4600	22.022.000,00	0,30
							<b>258.050.150,50</b>	<b>3,52</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	1.200.000	7.000	1.193.000	49,4100	58.946.130,00	0,80
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	500.000	150.000	450.000	125,9000	56.655.000,00	0,77
							<b>115.601.130,00</b>	<b>1,57</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	43,7000	54.529.573,25	0,74
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	12.000.000	11.000.000	1.000.000	2,1605	2.695.907,16	0,04
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	2.000.000	1.000.000	1.000.000	19,1350	23.876.965,31	0,32
GB0007980591	BP Plc.	GBP	11.000.000	0	11.000.000	5,1460	70.633.890,69	0,96
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	2.250.000	0	2.250.000	30,1650	67.871.250,00	0,92
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	1.600.000	600.000	1.000.000	33,6600	42.001.497,38	0,57
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	17.000.000	0	17.000.000	1,9625	41.630.272,02	0,57
							<b>303.239.355,81</b>	<b>4,12</b>
<b>Israel</b>								
IL0011267213	Stratasy Ltd.	USD	75.000	0	75.000	112,1400	6.166.507,81	0,08
							<b>6.166.507,81</b>	<b>0,08</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>Italien</b>								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	0	1.635.885	8.000.000	1,2700	10.160.000,00	0,14
IT0004781412	UniCredit S.p.A.	EUR	10.000.000	0	10.000.000	6,1450	61.450.000,00	0,84
							<b>71.610.000,00</b>	<b>0,98</b>
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.000.000	1.000.000	3.000.000	18,0200	39.636.336,97	0,54
							<b>39.636.336,97</b>	<b>0,54</b>
<b>Liechtenstein</b>								
LI0010737216	VP Bank AG	CHF	700	0	837.200	79,5000	54.779.753,09	0,75
							<b>54.779.753,09</b>	<b>0,75</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1075065190	BRAAS Monier Building Group S.A.	EUR	900.000	0	900.000	22,8000	20.520.000,00	0,28
							<b>20.520.000,00</b>	<b>0,28</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	6.000.000	0	6.000.000	10,3150	61.890.000,00	0,84
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	10.000.000	1.000.000	9.000.000	2,6580	23.922.000,00	0,33
							<b>85.812.000,00</b>	<b>1,17</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0003055501	Nordic Semiconductor ASA	NOK	300.000	0	300.000	30,7000	1.100.687,18	0,01
							<b>1.100.687,18</b>	<b>0,01</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000609607	Porr AG	EUR	394.124	0	394.124	54,1700	21.349.697,08	0,29
							<b>21.349.697,08</b>	<b>0,29</b>
<b>Schweden</b>								
SE0005999778	Com Hem AB	SEK	4.130.000	0	4.130.000	63,0000	28.325.549,50	0,39
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	400.000	0	2.600.000	30,0000	8.491.459,55	0,12
							<b>36.817.009,05</b>	<b>0,51</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	291.991	821.991	400.000	79,5000	26.172.839,51	0,36
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	8.700	2.500	172.200	227,5000	32.243.209,88	0,44
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	182.880	82.880	350.000	268,6000	77.374.485,60	1,05
							<b>135.790.534,99</b>	<b>1,85</b>
<b>Spanien</b>								
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	7.000.000	0	7.000.000	9,3600	65.520.000,00	0,89
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	9.279.069	10.279.069	8.000.000	7,6480	61.184.000,00	0,83
ES0178430E18	Telefonica S.A.	EUR	2.000.000	3.500.000	3.500.000	12,5750	44.012.500,00	0,60
							<b>170.716.500,00</b>	<b>2,32</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US88554D2053	3 D Systems Corporation	USD	900.000	0	900.000	59,0700	38.978.664,12	0,53
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	900.000	100.000	800.000	56,7900	33.310.360,00	0,45
US0258161092	American Express Co.	USD	1.000.000	0	1.000.000	94,9300	69.601.876,97	0,95
US0543031027	Avon Products Inc.	USD	2.700.000	0	2.700.000	14,5100	28.724.246,65	0,39
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	6.000.000	0	6.000.000	15,3300	67.438.961,80	0,92
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	100.000	800.000	3.000.000	27,2600	59.960.407,65	0,82
US1252691001	CF Industries Holdings Inc.	USD	300.000	0	300.000	240,2700	52.849.182,49	0,72
US1630721017	Cheesecake Factory Inc.	USD	800.000	0	800.000	47,1600	27.661.852,04	0,38
US1667641005	Chevron Corporation	USD	900.000	1.100.000	400.000	130,3600	38.231.541,90	0,52

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US2220702037	Coty Inc.	USD	685.000	800.000	5.500.000	16,8400	67.908.204,41	0,92
US2786421030	eBay Inc.	USD	2.050.000	250.000	1.800.000	50,0800	66.092.822,05	0,90
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	575.000	0	575.000	82,9400	34.966.273,19	0,48
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	225.000	70.000	225.000	585,6900	96.620.170,10	1,31
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	0	1.600.000	57,5300	67.488.818,83	0,92
US52729N3089	Level 3 Communications Inc.	USD	200.000	0	200.000	43,9900	6.450.619,55	0,09
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	1.800.000	400.000	1.400.000	49,7000	51.015.470,34	0,69
US72348P1049	Pinnacle Foods Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	32,9200	24.136.666,91	0,33
US79466L3024	Salesforce.com Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	57,3800	46.277.586,33	0,63
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	65.000	0	65.000	1.205,4700	57.449.629,74	0,78
							<b>935.163.355,07</b>	<b>12,73</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>2.299.996.721,61</b>	<b>31,31</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,08
							<b>5.641.402,80</b>	<b>0,08</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	137.259,80	0,00
							<b>137.259,80</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>5.778.662,60</b>	<b>0,08</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>2.305.775.384,21</b>	<b>31,39</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>AUD</b>								
AU3TB0000036	4,500 %	Australien v.09(2020)	100.000.000	0	100.000.000	107,2600	74.074.585,64	1,01
AU3TB0000143	2,750 %	Australien v.12(2024)	140.000.000	0	140.000.000	93,4500	90.352.209,94	1,23
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	670.000	52,5630	243.212,78	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	52,5630	39.930,46	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	52,5630	2.595.479,63	0,04
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	130.000	52,5630	47.190,54	0,00
AU3CB0217347	6,250 %	Global Switch Property Australia EMTN v.13(2020)	0	0	10.000.000	105,9960	7.320.165,75	0,10
XS1080257600	8,250 %	R&R Ice Cream Plc. Reg.S. v.14(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,8130	1.392.444,75	0,02
AU3CB0218709	5,000 %	The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	60.000.000	0	60.000.000	102,8050	42.598.756,91	0,58
							<b>218.663.976,40</b>	<b>2,98</b>
<b>CHF</b>								
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG FRN Perp.	0	0	35.000.000	100,9500	29.080.246,91	0,40
CH0223321990	5,000 %	SCOR SE FRN Perp.	2.000.000	0	20.000.000	108,0000	17.777.777,78	0,24
CH0123693969	5,375 %	SCOR SE SF-FRN Perp.	1.835.000	0	25.000.000	105,6500	21.738.683,13	0,30
							<b>68.596.707,82</b>	<b>0,94</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>EUR</b>							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	1.600.000	0	80.000.000	101,5500	81.240.000,00	1,10
NL0000116150	1,944 % AEGON NV FRN Perp.	25.000.000	0	25.000.000	81,3750	20.343.750,00	0,28
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	0	15.000.000	102,0000	15.300.000,00	0,21
XS1051719786	6,750 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)	16.000.000	0	16.000.000	99,2000	15.872.000,00	0,22
XS0181369454	1,730 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	9.763.000	0	24.500.000	84,7500	20.763.750,00	0,28
DE0001137446	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	100.000.000	0	150.000.000	99,9560	149.934.000,00	2,04
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	150.000.000	0	150.000.000	103,2610	154.891.500,00	2,10
XS1077882394	2,750 % Emirates Telecommunications Corporation Ltd. (Etisalat) Reg.S. GMTN v.14(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,0000	1.000.000,00	0,01
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	10.000.000	0	30.000.000	97,1670	29.150.100,00	0,40
XS0974356262	7,750 % Hapag-Lloyd AG Reg.S. v.13(2018)	1.700.000	0	5.000.000	107,0000	5.350.000,00	0,07
XS0982710740	5,750 % Ineos Group Holdings Ltd. Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	103,4550	20.691.000,00	0,28
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	2.000.000	0	22.050.000	104,3800	23.015.790,00	0,31
XS0903872355	6,125 % Koninklijke KPN NV Fix to Float Perp.	30.000.000	0	40.000.000	107,9600	43.184.000,00	0,59
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	100.000.000	0	100.000.000	101,7800	101.780.000,00	1,38
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	0	0	16.000.000	104,6900	16.750.400,00	0,23
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	150,0000	20.958.000,00	0,29
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	0	5.500.000	6.000.000	106,3700	6.382.200,00	0,09
XS1078218218	3,000 % Sandvik AB EMTN v.14(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,6660	10.066.600,00	0,14
XS0918548644	4,625 % Softbank Corporation Reg.S. v.13(2020)	9.900.000	0	30.000.000	106,4300	31.929.000,00	0,43
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	5.000.000	15.000.000	10.000.000	114,7000	11.470.000,00	0,16
XS1081101807	4,750 % Zypern EMTN v.14(2019)	10.000.000	0	10.000.000	99,5000	9.950.000,00	0,14
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	25.000.000	5.000.000	30.000.000	98,0000	29.400.000,00	0,40
						<b>819.422.090,00</b>	<b>11,15</b>
<b>GBP</b>							
XS0969342384	6,375 % América Móvil S.A.B. de C.V. v.13(2073)	0	5.000.000	15.000.000	107,1800	20.061.143,00	0,27
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	0	0	25.000.000	103,8100	32.383.953,08	0,44
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	0	21.700.000	5.000.000	118,2100	7.375.218,37	0,10
XS1028597315	5,875 % Orange S.A. Fix-to-Float Perp.	30.000.000	0	30.000.000	103,2500	38.651.110,56	0,53
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	18.000.000	0	70.000.000	104,5600	91.330.172,20	1,24

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>GBP (Fortsetzung)</b>							
XS0997326441	6,750 % Telefónica Europe BV v.13 Perp.	20.000.000	0	30.000.000	106,1300	39.729.223,86	0,54
XS1047441503	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Plc. v.14(2025)	15.000.000	0	15.000.000	104,0630	19.477.726,48	0,26
						<b>249.008.547,55</b>	<b>3,38</b>
<b>NOK</b>							
NO0010657398	6,860 % Aker ASA NK v.12(2022)	0	0	43.000.000	106,8650	5.491.717,96	0,07
NO0010647431	6,090 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	40.000.000	0	100.000.000	105,4930	12.607.469,38	0,17
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	0	300.000.000	105,9600	37.989.841,65	0,52
NO0010672827	5,310 % Marine Harvest ASA v.13(2018)	65.000.000	0	100.000.000	102,9900	12.308.335,82	0,17
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	55.000.000	0	1.000.000.000	104,6500	125.067.224,38	1,70
NO0010664600	3,550 % Oslo v.13(2021)	0	0	300.000.000	104,8400	37.588.288,02	0,51
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	155.000.000	0	810.000.000	104,5800	101.236.689,57	1,38
NO0010673148	5,560 % SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	40.000.000	0	100.000.000	101,0100	12.071.706,01	0,16
						<b>344.361.272,79</b>	<b>4,68</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	0	50.000.000	107,0900	39.258.743,31	0,53
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	24.000.000	1.000.000	99,2750	727.875,94	0,01
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023)	25.000.000	0	25.000.000	94,8800	17.391.304,35	0,24
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	42.000.000	0	42.000.000	106,5330	32.805.821,54	0,45
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	0	30.400.000	40.000.000	98,3600	28.846.689,64	0,39
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)	0	39.000.000	1.000.000	99,4600	729.232,35	0,01
USU13055AQ83	5,875 % Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024)	3.000.000	0	25.000.000	105,8750	19.406.664,71	0,26
XS1063561499	5,950 % China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	103,4000	7.581.200,97	0,10
XS1039273666	6,000 % China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	106,9610	3.921.145,25	0,05
XS0979772596	6,000 % China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023)	0	16.000.000	5.000.000	107,0600	3.924.774,54	0,05
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance 2014 ULC Reg.S. v.14(2024)	59.000.000	0	59.000.000	101,8900	44.075.885,33	0,60
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	80.000.000	0	100.000.000	97,3800	71.398.196,35	0,97
USU2541TAA35	7,250 % Dole Food Co. Inc. Reg.S. v.13(2019)	0	0	30.000.000	101,7500	22.380.673,07	0,30
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)	200.000	6.250.000	25.950.000	103,7500	19.739.808,64	0,27
XS0935833292	5,750 % Emirates NBD Perp.	0	0	30.000.000	97,3900	21.421.658,48	0,29
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	9.000.000	1.000.000	120,4400	883.055,94	0,01
USG315APAB40	7,000 % EnQuest Plc. Reg.S. v.14(2022)	6.000.000	0	6.000.000	103,9380	4.572.388,01	0,06
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	0	5.000.000	100,2000	3.673.289,83	0,05

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	0	30.000.000	20.000.000	107,4500	15.756.287,12	0,21
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	20.900.000	200.000	93.000.000	100,8200	68.745.949,12	0,93
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.587.066,50	0,10
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	45.000.000	0	45.000.000	99,5000	32.828.653,13	0,45
US708130AB57	5,750 % JC Penny Corporation Inc. v.07(2018)	2.500.000	3.400.000	100.000	91,5500	67.123,69	0,00
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	103,6000	37.979.324,00	0,52
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc. v.12(2022)	0	11.000.000	30.000.000	105,4000	23.183.517,85	0,32
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	0	0	35.000.000	102,0000	26.174.939,51	0,36
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	8.000.000	40.000.000	10.000.000	96,6000	7.082.630,69	0,10
USU65393AM96	5,000 % Nielsen Finance LLC/ Nielsen Finance Co. Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	101,0000	7.405.234,99	0,10
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd. Fix-to-Float Perp.	47.800.000	0	47.800.000	100,9000	35.361.976,68	0,48
USF6627WAB93	6,000 % Numericable Group S.A. Reg.S. v.14(2022)	15.000.000	0	15.000.000	103,8500	11.421.291,88	0,16
USF6627WAC76	6,250 % Numericable Group S.A. Reg.S. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	104,3800	11.479.580,61	0,16
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp.	100.000	6.000.000	25.000.000	102,6300	18.811.863,04	0,26
XS1022807090	6,750 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.14(2021)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	104,3900	11.480.680,40	0,16
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	0	0	30.000.000	110,7000	24.349.292,47	0,33
XS0836488485	3,550 % SGSP Australia Assets Proberthy Ltd. v.12(2023)	0	5.000.000	15.000.000	94,8600	10.432.583,03	0,14
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	102,4900	15.028.961,07	0,20
XS1062931396	5,750 % TML Holdings Pte Ltd. (TATA) v.14(2021)	6.000.000	0	6.000.000	103,1880	4.539.394,38	0,06
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	18.000.000	0	32.000.000	105,6250	24.781.875,50	0,34
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	0	0	65.000.000	104,2500	49.682.894,64	0,68
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	30.000.000	0	30.000.000	104,0500	22.886.575,26	0,31
USG9328DAH38	6,000 % Vedanta Resources Plc. v.13(2019)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	103,5400	3.795.732,83	0,05
US912828WJ58	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	400.000.000	0	400.000.000	99,7617	292.577.810,69	3,97
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	30.000.000	0	30.000.000	101,5000	22.325.683,70	0,30
						<b>1.128.505.331,03</b>	<b>15,33</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>2.828.557.925,59</b>	<b>38,46</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>AUD</b>							
AU0000KFWHX0	5,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.13(2024)	10.000.000	0	10.000.000	106,6000	7.361.878,45	0,10
AU0000KFWHY8	4,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	10.000.000	0	10.000.000	102,5700	7.083.563,54	0,10

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>AUD (Fortsetzung)</b>								
AU3CB0214211	4,750 %	Landwirtschaftliche Rentenbank v.13(2024)	10.000.000	0	10.000.000	104,7580	7.234.668,51	0,10
AU3CB0219186	5,000 %	National Australia Bank Ltd. v.14(2024)	20.000.000	0	20.000.000	104,0300	14.368.784,53	0,20
							<b>36.048.895,03</b>	<b>0,50</b>
<b>CHF</b>								
XS1051723895	5,625 %	Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	98,9550	16.288.888,89	0,22
							<b>16.288.888,89</b>	<b>0,22</b>
<b>EUR</b>								
DE0001141661	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	75.000.000	0	75.000.000	100,2310	75.173.250,00	1,02
DE0001141695	0,500 %	Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	125.000.000	0	125.000.000	100,6200	125.775.000,00	1,71
DE0001137420	0,000 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	50.000.000	0	150.000.000	99,9740	149.961.000,00	2,04
DE0001137438	0,250 %	Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	150.000.000	0	150.000.000	100,2670	150.400.500,00	2,04
XS0862952297	2,875 %	Dte. Post AG v.12(2024)	130.000	84.880.000	25.500.000	106,4500	27.144.750,00	0,37
DE000A1TND44	8,125 %	More & More AG v.13(2018)	300.000	0	450.000	66,0000	297.000,00	0,00
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	10.000.000	0	20.000.000	105,4500	21.090.000,00	0,29
							<b>549.841.500,00</b>	<b>7,47</b>
<b>USD</b>								
USU00775AF09	7,000 %	Advanced Micro Devices Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	103,7500	3.803.431,34	0,05
US04621WAC47	5,000 %	Assured Guaranty US Holdings Inc. v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	101,7820	22.387.711,71	0,30
US054303BA99	5,000 %	Avon Products Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	20.000.000	101,6580	14.906.957,99	0,20
USC10602AW79	6,125 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	30.000.000	0	30.000.000	102,5000	22.545.641,18	0,31
USC10602AY36	6,000 %	Bombardier Inc. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	0	5.000.000	103,8300	3.806.364,10	0,05
US1248EPAY96	5,250 %	CCO Holdings LLC/ CCO Holdings Capital Corporation v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	102,1250	22.463.157,12	0,31
US1248EPBE24	5,750 %	CCO Holdings LLC/ CCO Holdings Capital Corporation v.13(2024)	30.000.000	0	30.000.000	102,7500	22.600.630,54	0,31
USQ25738AA54	4,500 %	CNOOC Curtis Funding No. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	10.000.000	30.000.000	104,7400	23.038.345,92	0,31
USU2386GAA95	5,625 %	Denali Borrower LLC/Denali Finance Corporation Reg.S. v.13(2020)	5.000.000	0	50.000.000	106,1880	38.928.073,91	0,53
USU75966AA62	6,875 %	Gardner Denver Inc. Reg.S. v.13(2021)	5.000.000	0	10.000.000	105,7500	7.753.500,99	0,11
USU3700TAA89	6,000 %	Gates Global LLC/ Gates Global Co. Reg.S. v.14(2022)	25.000.000	0	25.000.000	100,1880	18.364.249,58	0,25
US380956AD47	3,700 %	GoldCorporation Inc. v.13(2023)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	98,8600	724.833,20	0,01
US42307TAH14	7,125 %	H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	10.000.000	0	40.000.000	109,3130	32.058.948,60	0,44

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US404119BN87	5,000 % HCA Inc. DL-Notes v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	101,3130	22.284.551,65	0,30
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP/ Finance Corporation v.14(2022)	60.000.000	0	60.000.000	105,0000	46.191.069,73	0,63
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	104,7890	7.683.041,28	0,10
US501797AJ37	5,625 % L Brands Inc. v.13(2023)	0	0	25.000.000	109,0000	19.979.470,64	0,27
USQ55038AA33	5,950 % Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	19.600.000	0	35.000.000	106,2530	27.266.331,84	0,37
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	0	0	20.000.000	104,9000	15.382.359,41	0,21
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	101,6280	11.176.919,13	0,15
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	37.000.000	0	37.000.000	105,1250	28.518.403,11	0,39
USU68196AH47	4,950 % Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,9380	7.547.327,52	0,10
US724479AJ97	4,625 % Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,4800	7.587.066,50	0,10
US726505AP50	6,875 % Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	0	0	50.000.000	110,7500	40.600.483,91	0,55
US780097AZ42	6,000 % Royal Bank of Scotland Group Plc. v.13(2023)	20.000.000	0	30.000.000	108,3300	23.827.993,25	0,32
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	15.000.000	10.200.000	45.000.000	94,4500	31.162.475,25	0,42
US78442FET12	6,125 % SLM Corporation v.14(2024)	25.000.000	0	25.000.000	100,3500	18.393.943,84	0,25
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	0	30.000.000	20.000.000	99,3300	14.565.583,99	0,20
US87264AAD72	6,633 % T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	0	0	24.100.000	108,5000	19.171.860,11	0,26
US87264AAE55	6,836 % T-Mobile USA Inc. v.13(2023)	0	0	35.100.000	108,5000	27.922.501,65	0,38
US87264AAJ43	6,500 % T-Mobile USA Inc. v.13(2024)	4.750.000	0	80.000.000	106,7000	62.585.233,52	0,85
US87927YAA01	5,303 % Telecom Italia S.p.A. S.144A v.14(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,3130	22.064.594,18	0,30
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance LLC v.12(2022)	0	0	10.000.000	99,7000	7.309.920,08	0,10
US984121CJ06	3,800 % Xerox Corporation v.14(2024)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	99,5200	3.648.361,32	0,05
						<b>698.251.338,09</b>	<b>9,48</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.300.430.622,01</b>	<b>17,67</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
US007903BA42	7,000 % Advanced Micro Devices Inc. 144A v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	102,3750	11.259.073,25	0,15
						<b>11.259.073,25</b>	<b>0,15</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						<b>11.259.073,25</b>	<b>0,15</b>
<b>Anleihen</b>						<b>4.140.247.620,85</b>	<b>56,28</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

22

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*	
<b>Wandelanleihen</b>									
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>EUR</b>									
XS0882243453	1,250 %	GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	5.200.000	0	35.200.000	116,9700	41.173.440,00	0,56	
							<b>41.173.440,00</b>	<b>0,56</b>	
							<b>41.173.440,00</b>	<b>0,56</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
US67020YAB65	2,750 %	Nuance Communications Inc. CV v.07(2027)	35.000.000	0	35.000.000	106,3570	27.293.020,01	0,37	
							<b>27.293.020,01</b>	<b>0,37</b>	
							<b>27.293.020,01</b>	<b>0,37</b>	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>									
<b>USD</b>									
US82922RAC79	1,000 %	Sina Corporation CV v.13(2018)	20.000.000	0	20.000.000	91,2940	13.387.198,46	0,18	
							<b>13.387.198,46</b>	<b>0,18</b>	
							<b>13.387.198,46</b>	<b>0,18</b>	
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>									
<b>Wandelanleihen</b>									
							<b>81.853.658,47</b>	<b>1,11</b>	
<b>Investmentfondsanteile **</b>									
<b>Luxemburg</b>									
LU0914398671		Mellinckrodt 2 SICAV - German Opportunities	EUR	0	0	6.000	10.536,4400	63.218.640,00	0,86
							<b>63.218.640,00</b>	<b>0,86</b>	
							<b>63.218.640,00</b>	<b>0,86</b>	
<b>Investmentfondsanteile</b>									
							<b>63.218.640,00</b>	<b>0,86</b>	
							<b>63.218.640,00</b>	<b>0,86</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>6.591.095.303,53</b>	<b>89,64</b>	
<b>Optionen</b>									
<b>Short-Positionen</b>									
<b>USD</b>									
Put on Amazon.Com Inc. Oktober 2014/300,00			0	200	-200		-156.903,00	0,00	
							<b>-156.903,00</b>	<b>0,00</b>	
							<b>-156.903,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Short-Positionen</b>									
							<b>-156.903,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Optionen</b>									
							<b>-156.903,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Terminkontrakte</b>									
<b>Long-Positionen</b>									
<b>JPY</b>									
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2014			3.000	0	3.000		1.574.731,33	0,02	
							<b>1.574.731,33</b>	<b>0,02</b>	
							<b>1.574.731,33</b>	<b>0,02</b>	
<b>Long-Positionen</b>									
							<b>1.574.731,33</b>	<b>0,02</b>	
<b>Terminkontrakte</b>									
							<b>1.574.731,33</b>	<b>0,02</b>	
<b>Festgelder</b>									
							<b>60.000.000,00</b>	<b>0,82</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>									
							<b>996.299.683,99</b>	<b>13,55</b>	
<b>Bankverbindlichkeiten</b>									
							<b>-340.278.047,31</b>	<b>-4,63</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>44.201.018,58</b>	<b>0,60</b>	
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>							<b>7.352.735.787,12</b>	<b>100,00</b>	

\* 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 2014 bis 30. Juni 2014 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Devisentermingeschäfte**

Zum 30. Juni 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *	
CHF	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	58.700.000,00	48.318.165,64	0,66
USD	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.250.000,00	916.407,50	0,01
CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	355.250.000,00	292.493.184,38	3,98
GBP	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	430.000.000,00	536.078.209,02	7,29
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.900.020.000,00	1.392.828.164,99	18,94

**Terminkontrakte**

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>Long-Positionen</b>			
<b>JPY</b>			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2014	3.000	164.273.691,11	2,23
		<b>164.273.691,11</b>	<b>2,23</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>164.273.691,11</b>	<b>2,23</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>164.273.691,11</b>	<b>2,23</b>

23

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

24

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Belgien</b>				
BE0003815322	RHJ International	EUR	250.958	250.958
<b>Deutschland</b>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	600.000	600.000
DE000KC01000	Klöckner & Co. SE	EUR	100.000	100.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	68.250	68.250
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	0	980.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	0	350.000
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	100.000
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	7.000	100.000
DE0007010803	Rational AG	EUR	0	20.000
DE000A111338	SLM Solutions Group AG	EUR	292.000	292.000
DE0005176903	SURTECO SE	EUR	0	369.076
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	130.000	130.000
<b>Finnland</b>				
FI4000072772	Sanitec Corp.	SEK	0	50.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000052292	Hermes International	EUR	0	130.000
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	0	750.000
<b>Großbritannien</b>				
GB0000031285	Aberdeen Asset Management Plc.	GBP	500.000	500.000
GB0059822006	Dialog Semiconductor Plc.	EUR	700.000	700.000
GB00B019KW72	J. Sainsbury Plc.	GBP	0	1.500.000
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB00BHD66J44	Tipp24 SE	EUR	106.000	106.000
<b>Jersey</b>				
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	3.000.000	3.000.000
<b>Kanada</b>				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	1.500.000	1.500.000
<b>Österreich</b>				
AT0000A17548	Porr AG	EUR	364.050	364.050
AT0000821103	UNIQA Insurance Group AG	EUR	0	280.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Schweiz</b>				
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	9.636	9.636
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	600.000
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	300.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	0	4.000.000
<b>Spanien</b>				
ES0113902201	Banco Santander S.A.	EUR	279.069	279.069
ES0113902219	Banco Santander S.A.	EUR	85.106	85.106
ES0613900916	Banco Santander S.A. BZR 28.04.14	EUR	4.000.000	4.000.000
ES06139009H8	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0378331005	Apple Inc.	USD	140.000	140.000
US14987J1060	CBS Outdoor Americas Inc.	USD	200.000	200.000
US16117M3051	Charter Communications Inc.	USD	475.000	475.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	2.000.000
US38259P7069	Google Inc. -C-Share-	USD	55.800	55.800
US4282361033	Hewlett-Packard Co.	USD	500.000	500.000
US4364401012	Hologic Inc.	USD	400.000	400.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	400.000	400.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.500.000	2.500.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.300.000	1.300.000
US68372A1043	OpenTable Inc	USD	500.000	500.000
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	100.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	100.000	1.300.000
<b>Großbritannien</b>				
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	177.000
<b>Schweiz</b>				
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	0	10.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000ENAG1E0	E.ON SE BZR 16.05.14	EUR	5.000.000	5.000.000
<b>Österreich</b>				
AT0000A174R9	Porr AG BZR 28.04.14	EUR	13.530	13.530
<b>Spanien</b>				
XC000A1W9UC0	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	12.000.000	12.000.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>AUD</b>				
AU3CB0215457	5,750 % Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd. v.13(2018)		0	5.000.000
<b>CHF</b>				
CH0200044813	4,000 % Aryzta AG Fix-to-Float Perp.		0	8.000.000
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)		0	12.500.000
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)		0	18.430.000
CH0220734930	3,238 % DZ BANK AG SF-Nachr.-MTN-IHS A299 v.13(2023)		0	9.650.000
CH0225071593	1,875 % Hilti AG v.13(2023)		0	7.000.000

25

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>EUR</b>			
DE000AB100C2	11,500 % Air Berlin Plc. v.11(2014)	3.000.000	3.000.000
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)	0	30.000.000
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	0	8.900.000
XS1017615920	3,500 % Banca Popolare di Vicenza v.14(2017)	15.000.000	15.000.000
XS0987169637	8,125 % BAWAG PSK Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse AG EMTN v.13(2023)	6.000.000	20.000.000
FR0011400571	3,311 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	0	15.000.000
XS0943370543	6,250 % DONG ENERGY A/S v.13(3013)	0	15.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	0	100.000
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	50.000.000
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	50.000
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	25.100.000
XS1013955379	3,000 % Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)	5.700.000	5.700.000
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	0	17.000.000
XS0857458086	4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	5.000.000
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	20.300.000
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	0	8.917.000
DE000A1RE7V0	6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	922.000
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	0	10.000.000
FI4000047360	4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019)	0	10.000.000
XS0954676283	6,875 % NH Hoteles S.A. Reg.S. v.13(2019)	0	10.000.000
XS1028599287	5,250 % Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.	10.000.000	10.000.000
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	23.000.000
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	10.000.000	100.000.000
ES00000123U9	5,400 % Spanien v.13(2023)	10.000.000	50.000.000
XS0768664731	8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	10.000.000
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	0	10.000.000
XS0783935488	6,250 % Telenet Finance V Luxemboug v.12(2022)	0	5.000.000
BE0002442177	4,125 % UCB S.A. EMTN v.13(2021)	0	12.000.000
XS1016053537	4,000 % Veneto Banca S.c.p.A. EMTN v.14(2017)	7.500.000	7.500.000
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	0	30.000.000
XS1064049767	5,250 % Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)	2.000.000	2.000.000
XS0857215346	2,625 % Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	0	30.000.000
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	5.000.000	50.000.000
<b>GBP</b>			
XS0864352504	5,375 % Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	0	15.000.000
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	8.500.000
<b>NOK</b>			
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	0	65.000.000
NO0010665359	5,890 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	50.000.000
NO0010664725	4,350 % E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	0	75.000.000
NO0010609829	5,940 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	0	21.000.000
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	0	15.000.000
NO0010697097	3,300 % Oslo v.13(2021)	110.000.000	110.000.000
<b>USD</b>			
HK0000142494	3,125 % AIA Group Ltd. v.13(2023)	0	1.000.000
US03512TAD37	8,500 % AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.13(2020)	0	11.000.000
XS0968302629	4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd. 5Y v.13(2018)	0	3.000.000
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	0	5.000.000
USN1384FAB15	5,350 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	0	1.000.000
XS0925008533	4,375 % BOC Aviation Pte. Ltd. EMTN v.13(2023)	0	10.400.000
XS0880288997	3,850 % China Railway Resources Huitung Ltd. v.13(2023)	10.000.000	20.000.000
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	0	5.000.000
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	33.000.000
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfe.Reg.S. v.07(2037)	10.000.000	35.000.000
US25155FAB22	5,000 % Dte. Annington Finance BV S.144A v.13(2023)	0	4.000.000
XS1071551474	6,250 % Dte. Bank AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	5.000.000	5.000.000
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	30.100.000
US44106MAS17	4,650 % Hospitality Properties Trust v.14(2024)	800.000	800.000
USG4690AAB38	3,250 % Hutchison Whampoa International (12) Ltd. v.12(2022)	0	1.000.000
USL5140PAC51	8,125 % Intelsat Luxembourg S.A. Reg.S. v.13(2023)	1.000.000	5.000.000
USP58072AG71	4,375 % Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	0	12.000.000
XS1064674127	4,700 % Lenovo Group Ltd. v.14(2019)	10.000.000	10.000.000
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	0	20.050.000
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	2.000.000	10.000.000
XS0906440333	3,625 % Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	0	15.000.000
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	0	7.000.000
NO0010589492	6,500 % SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	7.200.000
USG8200QAB26	4,375 % Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	35.000.000
XS0969864916	5,200 % Standard Chartered Reg.S. v.13(2024)	0	20.000.000
XS0874014722	3,950 % Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	200.000	40.200.000
XS0903465127	4,750 % State Oil Company of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	2.000.000	15.000.000
USJ77549AA18	6,500 % Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	0	12.000.000
US88732JAX63	4,125 % Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	0	60.200.000
US900123CF53	5,750 % Türkei v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	0	30.000.000
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	21.200.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	20.000.000
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	100.000.000	153.000.000
DE0001137370	0,250 % Bundesrepublik Deutschland v.12(2014)	0	50.000.000
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	250.000	20.000.000
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG v.11(2016)	0	5.620.000
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	0	10.000.000
XS0906420574	6,625 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	0	10.000.000
DE000A1TM5X8	3,875 % HOCHTIEF AG v.13(2020)	0	30.000.000
<b>GBP</b>			
XS1014987355	6,625 % ENEL S.p.A. Reg.S. v.14(2076)	10.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
US008252AM02	4,250 % Affiliated Managers Group Inc. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
US03027XAD21	5,000 % American Tower Corporation v.13(2024)	10.000.000	30.000.000
US054303AX02	4,600 % Avon Products Inc. v.13(2020)	0	7.000.000
US06053FAA75	4,100 % Bank of America Corporation Reg.S. v.13(2023)	0	1.000.000
US06051GFF19	4,000 % Bank of America Corporation v.14(2024)	4.000.000	4.000.000
US12673PAE51	4,500 % CA Inc. v.13(2023)	0	14.000.000
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	0	20.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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

28

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
USU12492AB75	5,625 % CBS Outdoor Americas Capital LLC/CBS Outdoor Americas Capital Corporation Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US12527GAF00	5,150 % CF Industries Inc. v.14(2034)	1.000.000	1.000.000
US25459HBL87	4,450 % DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	25.000.000	25.000.000
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	0	5.000.000
USU34073AB92	4,875 % GLP Capital LP/GLP Financing II Reg.S. v.13(2020)	0	2.000.000
USU44927AL22	5,875 % Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	60.000.000	60.000.000
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	1.000.000
US552953CB51	5,250 % MGM Resorts International v.13(2020)	0	10.000.000
USU5933LAA99	5,875 % Micron Technology Inc. Reg.S. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
US61746BDJ26	3,750 % Morgan Stanley MTN v.13(2023)	0	1.000.000
US620076BC25	3,500 % Motorola Solutions Inc. v.13(2023)	0	10.000.000
USC64601AA24	6,500 % Niska Gas Storage Canada ULC Reg.S. v.14(2019)	250.000	250.000
US74834LAV27	4,250 % Quest Diagnostics Inc. v.14(2024)	15.000.000	15.000.000
USG82003AE76	4,375 % Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
USU87286AD91	5,625 % Taylor Morrison Communities Inc./Monarch Communities Inc. Reg.S. v.14(2024)	250.000	250.000
US884903BQ79	4,300 % Thomson Reuters Corp. v.13(2023)	0	20.000.000
US89469AAB08	4,875 % TreeHouse Foods Inc. v.14(2022)	5.000.000	5.000.000
US899896AC81	4,750 % Tupperware Brands Corp. v.12(2021)	0	2.000.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>USD</b>			
US12543DAT72	6,875 % CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2022)	10.000.000	10.000.000
US30283FAB76	6,875 % Community Health Systems 144A v.14(2022)	8.000.000	8.000.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS0877820422	0,625 % ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	0	10.000.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>EUR</b>			
XS0906946008	3,389 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	0	25.000.000
<b>USD</b>			
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	25.000.000	50.000.000
XS0861981180	4,199 % Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	8.600.000	50.000.000
<b>Optionen</b>			
<b>CHF</b>			
Put on Zuerich Financial Services September 2014/250,00		5.000	5.000
<b>EUR</b>			
Call on EUR/NOK Februar 2014/8,40		50.000.000	0
Call on EUR/NOK Mai 2014/8,40		50.000.000	50.000.000
Call on EUR/NOK Mai 2014/8,40		50.000.000	50.000.000
Call on EUR/USD Juni 2014/1,38		100.000.000	100.000.000
Call on USD/EUR Juni 2014/1,3650		100.000.000	100.000.000
Put on DAX Performance-Index März 2014/9.000,00		1.000	1.000
Put on EUR/USD Juni 2014/1,3650		200.000.000	200.000.000
Put on EUR/USD Juni 2014/1,37		250.000.000	250.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>USD</b>			
	Call on CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2014/124,00	2.000	2.000
	Call on Ford Motor Co. Juni 2014/15,00	20.000	20.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>CHF</b>			
	Swiss Market Index Future Juni 2014	3.000	3.000
	Swiss Market Index Future März 2014	1.550	2.000
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Juni 2014	500	500
	DAX Performance-Index Future März 2014	1.000	1.000
	DAX Performance-Index Future März 2014	1.050	1.650
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2014	1.000	1.000
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	3.000	500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2014	10.000	10.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2014	16.000	16.000
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2014	8.000	18.000
<b>GBP</b>			
	FTSE 100 Index Future März 2014	950	1.700
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Juni 2014	2.000	2.000
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2014	1.250	1.800
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	15.500	3.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2014	2.500	2.500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2014	3.000	3.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2014	2.000	2.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2014	5.000	5.000
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2014	150	1.300

29

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4480
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8014
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4556
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	138,2449
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	8,3675
Russischer Rubel	EUR 1 =	RUB	45,9982
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,1857
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2150
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3639

# Vertrauen auf die Stärke von Erfahrung.

Für ausgewogene Anlagen.



30

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014

### 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 28. Januar 2002 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. April 2014 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. April 2014 im *Mémorial* veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-AKTIV E 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.

Die Anteilklasse (R-A) und die Anteilklasse (R-T) sind 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 Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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.

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:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), 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 des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, 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, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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 Taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. 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 am 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 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

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

##### Anteilklasse R-A

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes des Geschäftsjahresendes der Anteilklasse R-A ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt. Erstmalig erfolgt die fixe Ausschüttung für das Geschäftsjahr 2014 im Jahr 2015.

#### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zur Management- und Depotbankvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

#### 6.) Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese enthalten 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-A) Valoren Nr. 13683768
- Ethna-AKTIV E Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372
- Ethna-AKTIV E Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878
- Ethna-AKTIV E Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870
- Ethna-AKTIV E Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774

##### b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) 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 der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %	33
Anteilklasse (A)	1,84	0,09	
Anteilklasse (T)	1,87	0,07	
Anteilklasse (CHF-A)	1,89	0,31	
Anteilklasse (CHF-T)	1,85	0,10	
Anteilklasse (SIA-A)	1,03	-	
Anteilklasse (SIA-T)	1,17	0,15	
Anteilklasse (USD-T) *	2,43 **	-	

\* Für den Zeitraum 28. März 2014 bis 30. Juni 2014

\*\* Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014

**c.) Portfolio Turnover Rate (PTR)** nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) 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 Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 berechnete Portfolio Turnover Rate (PTR) offen zu legen:

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

\*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

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

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E: 221,65 %

#### 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](http://www.shab.ch) und auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

34	<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b>	
	<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Stellvertretender Vorsitzender:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	<b>Mitglieder:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A.  Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>KPMG Luxembourg S.à r.l.</b> Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg

**Depotbank:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zahlstelle im  
Großherzogtum Luxemburg:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxembourg-Strassen

35

**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), (T), (SIA-A), (SIA-T), (CHF-A), (CHF-T) und (USD-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

**Zahlstelle in der Schweiz:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**

Münsterhof 12  
Postfach 2918  
CH-8022 Zürich

36

**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:**

**CACEIS Belgium SA/NV,**

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Vertriebsstelle:**

**DEUTSCHE BANK AG**

Brussels branch, Marnixlaan 17  
B-1000 Brussels

**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

