



ETHNA- GLOBAL DEFENSIV

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002
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-GLOBAL DEFENSIV	2 3
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	4
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011 DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	5
ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2011 BIS 30. JUNI 2011	12
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011	15
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	18

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

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

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

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

2

Halbjahresbericht
1. Januar 2011 - 30. Juni 2011

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
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144
Ausgabeaufschlag:	2,50 %	2,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 %	0,10 %
Mindestfolganlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)	
Deutschland	20,92 %
Niederlande	14,58 %
Frankreich	13,32 %
Luxemburg	5,54 %
Großbritannien	4,88 %
Vereinigte Staaten von Amerika	4,55 %
Schweiz	4,40 %
Irland	3,91 %
Supranationale Institutionen	3,28 %
Österreich	2,53 %
Cayman Inseln	1,67 %
Australien	1,32 %
Belgien	1,14 %
Spanien	0,97 %
Schweden	0,67 %
Jersey	0,66 %
Bermudas	0,65 %
Liechtenstein	0,41 %
Italien	0,22 %
Kanada	0,16 %
Norwegen	0,16 %
Wertpapiervermögen	85,94 %
Terminkontrakte	0,04 %
Festgelder	5,58 %
Bankguthaben	6,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,72 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung	
Banken	22,99 %
Versicherungen	22,41 %
Staatsanleihen	13,62 %
Sonstiges	9,72 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,48 %
Investitionsgüter	3,33 %
Immobilien	1,16 %
Versorgungsbetriebe	1,12 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,07 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,63 %
Transportwesen	0,59 %
Automobile & Komponenten	0,47 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,36 %
Wertpapiervermögen	85,94 %
Terminkontrakte	0,04 %
Festgelder	5,58 %
Bankguthaben	6,72 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,72 %
	100,00 %

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

4

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 384.194.541,48)	385.125.608,72
Festgelder	25.000.000,00
Bankguthaben	30.101.543,53
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	169.453,99
Zinsforderungen	8.622.753,07
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.105.589,33
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	12.311.943,49
Sonstige Aktiva *	1.182,71
	462.438.074,84
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-451.998,60
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-13.442.621,73
Sonstige Passiva **	-413.407,96
	-14.308.028,29
Netto-Fondsvermögen	448.130.046,55

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	150.003.975,03 EUR
Umlaufende Anteile	1.148.284,442
Anteilwert	130,63 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	298.126.071,52 EUR
Umlaufende Anteile	2.198.114,376
Anteilwert	135,63 EUR

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011 DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

5

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Deutschland							
E.ON AG	EUR	0	0	100.000	19,2350	1.923.500,00	0,43
						1.923.500,00	0,43
Liechtenstein							
Verwaltungs-und Privat-Bank AG	CHF	10.000	0	20.000	110,5000	1.836.463,35	0,41
						1.836.463,35	0,41
Schweiz							
Adecco S.A.	CHF	20.000	0	20.000	52,9500	880.006,65	0,20
Nestlé S.A.	CHF	10.000	30.000	20.000	51,7500	860.063,15	0,19
Novartis AG	CHF	10.000	0	50.000	50,5500	2.100.299,15	0,47
Roche Holding AG	CHF	30.000	10.000	20.000	140,0000	2.326.740,90	0,52
Genussscheine						6.167.109,85	1,38
Notierte Titel						9.927.073,20	2,22
Aktien, Anrechte und Genussscheine						9.927.073,20	2,22
Anleihen							
Notierte Titel							
AUD							
5,750 %	Dexia Municipal Agency S.A. AD-Obl. Foncières v.04(2014)	1.000.000	0	1.000.000	98,4400	728.214,23	0,16
5,500 %	EUROFIMA AD-EMTN v.05(2020)	5.000.000	0	5.000.000	95,0100	3.514.203,28	0,78
6,500 %	European Investment Bank v.09(2019)	0	0	1.000.000	101,8800	753.661,78	0,17
6,000 %	European Investment Bank v.10(2020)	3.000.000	0	3.000.000	98,0200	2.175.321,79	0,49
6,250 %	European Investment Bank v.11(2021)	9.000.000	0	9.000.000	99,5830	6.630.026,63	1,48
5,750 %	Kommuninvest I Sverige v. 10(2015)	2.000.000	0	2.000.000	99,1240	1.466.548,31	0,33
6,250 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN v.11(2021)	1.000.000	0	1.000.000	99,4880	735.966,86	0,16
6,250 %	Nederlandse Waterschapsbank NV v.06(2013)	0	0	3.500.000	101,4000	2.625.388,37	0,59

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
AUD (Fortsetzung)						
6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	0	0	4.900.000	83,8210	3.038.340,73	0,68
6,125 % Societe Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)	0	0	1.500.000	102,1410	1.133.388,81	0,25
					22.801.060,79	5,09
CHF						
6 2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	2.000.000	2.000.000	97,6500	1.622.901,78	0,36
3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	0	0	4.000.000	94,4000	3.137.776,30	0,70
2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	0	800.000	92,6500	615.921,56	0,14
3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	0	1.000.000	800.000	94,7500	629.882,00	0,14
2,125 % DEPFA ACS BANK EMTN v.05(2017)	0	0	5.750.000	92,7000	4.429.325,25	0,99
2,375 % DEPFA ACS BANK EMTN v.06(2019)	0	0	1.000.000	92,7000	770.317,43	0,17
5,250 % Dubai Holding Commercial Operations Ltd. EMTN v.08(2011)	0	0	1.875.000	100,0000	1.558.085,42	0,35
4,750 % Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG FRN Perp.	0	0	1.500.000	104,5000	1.302.559,42	0,29
5,375 % SCOR SE FRN Perp.	2.700.000	0	2.700.000	99,7500	2.238.033,90	0,50
5,375 % SCOR SE EMTN FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	100,2000	1.665.281,70	0,37
2,375 % The Royal Bank of Scotland PLC EMTN v.05(2015)	0	0	3.000.000	88,2500	2.200.016,62	0,49
4,250 % Zürich Versicherungs- Gesellschaft Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	101,0000	4.196.443,41	0,94
4,625 % Zürich Versicherungs- Gesellschaft Perp.	5.500.000	0	5.500.000	99,5000	4.547.531,99	1,01
					28.914.076,78	6,45
EUR						
4,000 % Aareal Bank AG EMTN v.11 (2014)	2.000.000	0	2.000.000	101,1100	2.022.200,00	0,45
8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	1.600.000	0	3.400.000	100,4200	3.414.280,00	0,76
6,000 % Aegon NV Perp.	250.000	0	4.917.000	87,5000	4.302.375,00	0,96
8,000 % Ageas Hybrid Financing Perp.	0	0	700.000	95,5000	668.500,00	0,15
4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.	4.341.000	0	4.341.000	94,0000	4.080.540,00	0,91
4,615 % Agence Française Développement FRN Perp.	6.100.000	0	10.250.000	94,7500	9.711.875,00	2,18
4,375 % Allianz Finance BV Perp.	1.000.000	0	1.000.000	86,6200	866.200,00	0,19
5,750 % Allianz Finance II B.V. FRN v.11(2041)	2.500.000	0	2.500.000	95,0440	2.376.100,00	0,53
4,625 % Allianz France S.A. FRN Perp.	0	0	2.106.000	89,1000	1.876.446,00	0,42
5,500 % Allianz SE EMTN FRN Perp.	1.000.000	0	1.000.000	99,0000	990.000,00	0,22
0,000 % Allied Irish Banks PLC EMTN v.2010(2017)	0	0	4.400.000	19,7500	869.000,00	0,19

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)						
2,625 % Anglo Irish Bank Corporation Ltd. EMTN v.10(2012)	0	0	2.000.000	90,9700	1.819.400,00	0,41
4,750 % ASIF III Jersey Ltd. EMTN v.03(2013)	0	0	1.730.000	101,8000	1.761.140,00	0,39
10,000 % ASR Nederland NV Perp.	0	0	6.500.000	109,5010	7.117.565,00	1,59
6,211 % AXA S.A. FRN v.07(2049)	1.850.000	0	1.850.000	85,8900	1.588.965,00	0,35
2,571 % Banca Popolare di Vicenza S.c.R.L. FRN v.10(2013)	0	0	1.000.000	97,9800	979.800,00	0,22
10,000 % Bank of Ireland EMTN v.10(2020)	400.000	4.200.000	2.000.000	32,0000	640.000,00	0,14
5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	99,0400	1.980.800,00	0,44
3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfe. v.09(2017)	0	0	2.500.000	101,5400	2.538.500,00	0,57
6,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.09(2012)	2.000.000	0	2.000.000	104,2200	2.084.400,00	0,47
5,868 % BNP Paribas Capital Trust VI FRN Perp.	2.013.000	0	2.513.000	97,6600	2.454.195,80	0,55
4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	1.500.000	0	7.813.000	78,7500	6.152.737,50	1,37
0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2012)	10.000.000	0	10.000.000	99,1340	9.913.400,00	2,22
1,750 % Bundesrepublik Deutschland Bundesschatzanw. v.11(2013)	20.000.000	0	20.000.000	100,3560	20.071.200,00	4,48
5,000 % Citigroup Inc. v.04(2019)	5.600.000	0	6.800.000	99,5600	6.770.080,00	1,51
6,000 % CNP Assurances S.A. Fix-to-float v.10(2040)	0	0	2.000.000	92,6690	1.853.380,00	0,41
3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	500.000	0	1.350.000	95,5000	1.289.250,00	0,29
3,875 % DEPFA ACS BANK Pfe. v.03(2013)	500.000	0	3.500.000	100,8000	3.528.000,00	0,79
4,375 % DEPFA ACS BANK Pfe. v.04(2015)	0	0	800.000	101,0000	808.000,00	0,18
4,875 % DEPFA ACS BANK Pfe v.04(2019)	500.000	0	1.600.000	97,0000	1.552.000,00	0,35
7,500 % Dte. Börse AG EMTN FRN v.08(2038)	0	0	2.386.000	105,0000	2.505.300,00	0,56
4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	1.150.000	0	6.650.000	89,0000	5.918.500,00	1,32
3,250 % EDP Finance BV EMTN v.10(2015)	0	0	750.000	89,5500	671.625,00	0,15
5,252 % ELM BV FRN Perp.	1.500.000	0	5.500.000	88,0500	4.842.750,00	1,08
4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	62,0000	3.131.000,00	0,70
6,000 % Eureka B.V. EMTN FRN v.06(2012)	4.008.000	0	8.593.000	79,0000	6.788.470,00	1,51
8,375 % Eureka BV Perp.	1.271.000	0	4.271.000	101,6400	4.341.044,40	0,97
3,125 % Europäische Investitionsbank v.05(2015)	0	0	5.000.000	101,9800	5.099.000,00	1,14
2,500 % Europäische Gemeinschaft v.11(2015)	2.000.000	0	2.000.000	99,4000	1.988.000,00	0,44
2,750 % Europäische Gemeinschaft v.11(2016)	5.000.000	0	5.000.000	99,6400	4.982.000,00	1,11
3,500 % Europäische Gemeinschaft v.11(2021)	15.000.000	0	15.000.000	99,8650	14.979.750,00	3,35

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

8

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)						
2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	17.000.000	0	17.000.000	99,4600	16.908.200,00	3,78
6,250 % Fidelity International Ltd. v.02(2012)	571.000	0	571.000	101,1250	577.423,75	0,13
6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	800.000	0	2.190.000	106,0000	2.321.400,00	0,52
2,500 % Frankreich v.10(2015)	0	0	9.000.000	100,8200	9.073.800,00	2,03
5,250 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	0	0	1.800.000	106,7000	1.920.600,00	0,43
7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	5.761.000	0	5.761.000	102,4150	5.900.128,15	1,32
6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	4.500.000	0	4.500.000	67,7500	3.048.750,00	0,68
4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	4.000.000	0	5.000.000	69,1570	3.457.850,00	0,77
5,000 % Hannover Finance S.A. FRN Perp.	0	0	2.000.000	89,2500	1.785.000,00	0,40
6,750 % HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	4.100.000	0	8.593.000	101,4000	8.713.302,00	1,95
5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	0	500.000	100,5000	502.500,00	0,11
2,250 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)	0	0	1.000.000	100,4900	1.004.900,00	0,22
4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International v.06(2016)	3.485.000	0	3.485.000	99,5000	3.467.575,00	0,77
4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International v.07(2017)	2.300.000	0	2.300.000	100,0000	2.300.000,00	0,51
4,125 % Iberdrola Finanzas S.A.U. v.10(2020)	0	0	1.000.000	93,4400	934.400,00	0,21
4,000 % ING Bank NV Pfe. v.10(2020)	0	0	2.500.000	100,6900	2.517.250,00	0,56
8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	2.200.000	0	7.700.000	99,1800	7.636.860,00	1,70
3,352 % ING Verzekeringen NV FRN v.01(2021)	1.000.000	0	1.000.000	93,0990	930.990,00	0,21
4,000 % Investor AB v.06(2016)	1.500.000	0	1.500.000	102,8100	1.542.150,00	0,34
5,000 % Irland v.02(2013)	2.000.000	0	2.000.000	90,1500	1.803.000,00	0,40
8,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	0	0	1.600.000	82,0000	1.312.000,00	0,29
3,750 % JPMorgan Chase & Co. v.11(2016)	1.000.000	0	1.000.000	99,9980	999.980,00	0,22
5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	0	0	1.550.000	72,1710	1.118.650,50	0,25
5,500 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	1.600.000	0	2.000.000	98,5500	1.971.000,00	0,44
4,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.09(2011)	1.650.000	0	1.650.000	100,5000	1.658.250,00	0,37
0,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	1.572.000	111,5000	1.752.780,00	0,39
6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	4.000.000	93,0500	3.722.000,00	0,83
6,000 % Man Group Plc. EMTN v.10(2015)	1.500.000	0	2.000.000	102,4700	2.049.400,00	0,46

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)						
5,767 % Munich Re Finance BV FRN Perp.	7.150.000	0	8.600.000	91,0000	7.826.000,00	1,75
3,750 % Niederlande v.04(2014)	0	0	5.000.000	105,2200	5.261.000,00	1,17
2,750 % Niederlande v.09(2015)	0	0	3.500.000	102,0000	3.570.000,00	0,80
4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	9.500.000	1.000.000	8.500.000	96,8700	8.233.950,00	1,85
3,500 % Österreich v.05(2015)	0	0	3.500.000	103,9100	3.636.850,00	0,81
5,750 % Prudential Plc. EMTN FRN v.01(2021)	0	0	3.784.000	99,7500	3.774.540,00	0,84
6,625 % Raiffeisen Bank International AG EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	98,2900	1.965.800,00	0,44
3,750 % RCI Banque v.11(2014)	800.000	0	800.000	99,7410	797.928,00	0,18
11,250 % SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	500.000	4.000.000	100,0000	4.000.000,00	0,89
7,756 % Société Générale S.A. FRN Perp.	0	0	3.000.000	98,7500	2.962.500,00	0,66
9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	2.800.000	5.000.000	5.250.000	105,2500	5.525.625,00	1,23
6,375 % Solvay Finance Perp.	2.300.000	0	2.300.000	101,8300	2.342.090,00	0,52
5,314 % Standard Life Macs Plc. Perp.	0	0	1.500.000	90,7500	1.361.250,00	0,30
4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	0	0	1.000.000	88,0000	880.000,00	0,20
5,650 % Travelers Ins.Co.Inst.Fdg Ltd. EMTN v.02(2012)	0	0	1.177.000	102,0500	1.201.128,50	0,27
4,875 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.07(2012)	450.000	0	450.000	103,3000	464.850,00	0,10
					306.061.419,60	68,32
USD						
6,125 % Citigroup Inc. v.08(2018)	0	0	780.000	108,7950	589.551,90	0,13
8,375 % Credit Agricole S.A. FRN Perp.	0	0	1.000.000	104,2500	724.260,11	0,16
7,500 % Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	101,9500	2.124.843,68	0,47
6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	0	0	2.000.000	94,9900	1.319.855,50	0,29
9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	0	1.500.000	111,8500	1.165.589,83	0,26
					5.924.101,02	1,31
Notierte Titel					363.700.658,19	81,17
Nicht notierte Titel						
AUD						
6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	1.800.000	0	1.800.000	97,8600	1.303.062,58	0,29
6,380 % Goldman Sachs Group Inc. AD-Notes v.04(2011)	0	0	2.000.000	100,1060	1.481.077,08	0,33
0,000 % Kommunalbanken AS AD-Notes v.11(2021)	980.000	0	980.000	100,5910	729.243,82	0,16
6,750 % Macquarie University v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	96,2960	712.353,90	0,16

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

10

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
AUD (Fortsetzung)						
6,250 % Ontario v.10(2020)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	98,9050	731.654,09	0,16
7,000 % SPI (Australia) Assets Pty Ltd. v.10(2015)	0	0	2.000.000	101,2100	1.497.410,86	0,33
					6.454.802,33	1,43
Nicht notierte Titel					6.454.802,33	1,43
Anleihen					370.155.460,52	82,60
Wandelanleihen						
Notierte Titel						
EUR						
1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	0	4.700.000	83,1000	3.905.700,00	0,87
					3.905.700,00	0,87
Notierte Titel					3.905.700,00	0,87
Wandelanleihen					3.905.700,00	0,87
Credit Linked Notes						
EUR						
5,000 % Swiss Life AG Via JP Morgan Bank Luxembourg S.A. CLN/ LPN Perp.	1.850.000	2.850.000,00	1.350.000	84,2500	1.137.375,00	0,25
					1.137.375,00	0,25
Credit Linked Notes					1.137.375,00	0,25
Wertpapiervermögen					385.125.608,72	85,94
Terminkontrakte						
Long-Positionen						
EUR						
LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2011	400	0	400		87.500,00	0,02
LIFFE 3MO Euribor Future März 2012	800	400	400		50.000,00	0,01
					137.500,00	0,03
Long-Positionen					137.500,00	0,03
Short-Positionen						
EUR						
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2011	0	160	-160		62.592,00	0,02
					62.592,00	0,02
GBP						
Long Gilt Future September 2011	0	40	-40		-30.638,01	-0,01
					-30.638,01	-0,01
Short-Positionen					31.953,99	0,01
Terminkontrakte					169.453,99	0,04
Festgelder					25.000.000,00	5,58
Bankguthaben - Kontokorrent					30.101.543,53	6,72
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					7.733.440,31	1,72
Netto-Fondsvermögen in EUR					448.130.046,55	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Terminkontrakte	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
EUR			
LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2011	400	98.145.000,00	21,90
LIFFE 3MO Euribor Future März 2012	400	98.065.000,00	21,88
		<u>196.210.000,00</u>	<u>43,78</u>
Long-Positionen		196.210.000,00	43,78
Short-Positionen			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2011	-160	-20.144.000,00	-4,49
		<u>-20.144.000,00</u>	<u>-4,49</u>
GBP			
Long Gilt Future September 2011	-40	-5.375.793,34	-1,20
		<u>-5.375.793,34</u>	<u>-1,20</u>
Short-Positionen		-25.519.793,34	-5,69
Terminkontrakte		170.690.206,66	38,09

11

* NFV = Netto-Fondsvermögen

ZU- UND ABGÄNGE

VOM 1. JANUAR 2011 BIS 30. JUNI 2011

12 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Deutschland			
Continental AG	EUR	25.000	25.000
Dte. Post AG	EUR	0	200.000
Dte. Telekom AG	EUR	250.000	250.000
Frankreich			
Electricité de France	EUR	49.540	100.000
Renault S.A.	EUR	20.000	60.000
Veolia Environnement S.A.	EUR	0	150.000
Niederlande			
Koninklijke KPN NV	EUR	0	100.000
Norwegen			
Storebrand ASA	NOK	0	34.200
Telenor ASA	NOK	0	200.000
Schweden			
Volvo AB -B-	SEK	0	125.000
Schweiz			
Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	10.000	20.000
Syngenta AG	CHF	0	10.000
The Swatch Group	CHF	0	6.000
Transocean Ltd.	CHF	0	25.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
The Mosaic Company	USD	0	40.000
Anleihen			
Notierte Titel			
AUD			
8,000 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.08(2011)		0	2.000.000
5,875 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2015)		0	2.000.000
5,625 % EUROFIMA AD-EMTN v.05(2016)		0	1.000.000
6,125 % European Investment Bank v.07(2017)		0	2.500.000
6,000 % International Bank for Reconstruction & Development EMTN v.10(2017)		0	2.500.000
6,000 % Kommunalbanken AS EMTN v.10(2015)		0	3.000.000
5,750 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.05(2015)		0	2.000.000
5,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.06(2016)		0	5.000.000
6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.07(2017)		0	1.500.000
6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
CHF		
2,375 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.10(2019)	0	6.500.000
2,750 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.07(2011)	0	1.000.000
2,875 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.09(2019)	0	800.000
2,375 % CIF Euromortgage Pfe. v.10(2019)	0	800.000
2,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.07(2021)	0	800.000
2,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.07(2012)	0	1.000.000
2,000 % General Electric Capital Corporation v.10(2015)	0	1.000.000
2,625 % General Electric Capital Corporation v.10(2016)	0	2.000.000
3,625 % Rabobank Nederland NV EMTN v.09(2019)	0	1.500.000
2,125 % Tokyo Electric Power Company Inc. EMTN v.10(2017)	0	1.500.000
EUR		
5,125 % Ageas Hybrid Financing SA FRN Perp.	0	3.000.000
4,500 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.09(2012)	0	1.469.000
5,625 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.09(2014)	0	1.645.000
5,700 % Aviva Plc. FRN Perp.	0	1.000.000
1,250 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2011)	0	10.000.000
1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2011)	0	1.000.000
4,100 % Danske Bank AS FRN v.05(2018)	0	500.000
2,500 % Deutschland v.10(2021)	20.000.000	20.000.000
5,125 % Eureko BV FRN Perp.	0	2.000.000
5,250 % Griechenland v.02(2012)	7.000.000	7.000.000
4,600 % Griechenland v.03(2013)	7.000.000	7.000.000
9,250 % Heidelberger Druckmaschinen v.11(2018)	1.000.000	1.000.000
5,369 % HSBC Capital Funding L.P. FRN Perp.	2.600.000	2.600.000
3,875 % KBC Ifima NV v.10(2015)	0	2.000.000
6,625 % SNS Bank NV EMTN v.08(2018)	1.000.000	1.000.000
6,250 % SNS Bank NV v.10(2020)	0	1.000.000
4,125 % SNS REAAL NV EMTN v.09(2013)	0	800.000
4,125 % Springleaf Finance Corp. v.06(2013)	0	500.000
TRY		
10,000 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.10(2014)	0	5.000.000
9,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.09(2013)	0	11.000.000
8,000 % European Investment Bank EMTN v.10(2015)	0	8.000.000
7,250 % European Investment Bank EMTN v.11(2016)	6.000.000	6.000.000
8,000 % European Investment Bank v.10(2014)	0	2.000.000
9,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	1.000.000
8,000 % Rabobank Nederland EMTN v.10(2015)	0	2.000.000
USD		
6,450 % GE Global Insurance Holding Corporation v.99(2019)	0	1.000.000
7,500 % Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	0	3.000.000
Nicht notierte Titel		
AUD		
6,000 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.09(2014)	0	812.000
6,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.10(2017)	0	1.000.000
6,750 % Rabobank Nederland NV (Australia Branch) v.09(2014)	0	4.000.000
CHF		
1,625 % BP Capital Markets Plc. v.09(2011)	0	945.000
5,250 % Swiss Life AG Perp.	2.000.000	2.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Terminkontrakte		
EUR		
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2011	200	200

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2011 in Euro umgerechnet.

14	Australischer Dollar	AUD	1	1,3518
	Britisches Pfund	GBP	1	0,8981
	Norwegische Krone	NOK	1	7,7829
	Schweizer Franken	CHF	1	1,2034
	Türkische Lira	TRY	1	2,3423
	US-Dollar	USD	1	1,4394



ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „Ethna-GLOBAL Defensiv“ wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Januar 2007 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 31. Januar 2007 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. April 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. April 2011 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds „Ethna-GLOBAL Defensiv“ ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) 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. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der 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:

- a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
- b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) 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.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

16

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.

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 betrug bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Erträge der Anteilklasse T werden thesauriert. Die Erträge der Anteilklasse A werden ausgeschüttet. Nähere Details zur Ertragsverwendung sind in Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) EREIGNISSE NACH DEM ABSCHLUSSSTICHTAG

Mit Wirkung zum 1. Juli 2011 wird der Fonds auf die rechtlichen Erfordernisse nach UCITS IV angepasst und unterliegt damit dem Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“).

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

18	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 Ethna Capital Management AG
	Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
	Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept Fund Management S.A. Christian Klein IPConcept Fund Management S.A. Bis 3. März 2011 Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Kooptiert seit 3. März 2011 Bestätigt durch oGV am 27. Juni 2011 Roland Kunz Haron Holding AG Seit 27. Juni 2011 Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Seit 27. Juni 2011

**Abschlussprüfer des Fonds und
der Verwaltungsgesellschaft:**

KPMG Audit 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

**Zahlstelle:
Großherzogtum Luxemburg**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Vertriebsstelle:

Ethna Capital AG
Sihleggstrasse 23
CH-8832 Wollerau

Anlageberater:

Ethna Capital Management AG
Sihleggstrasse 23
CH-8832 Wollerau

**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:

**Kreditinstitut im Sinne des § 34 des Bundesgesetzes
über die Kapitalanlagefonds (InvFG 93):**

Erste Bank
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Zahlstelle und Stelle, bei der die Anteilhaber
(„Anleger“) die vorgeschriebenen Informationen
im Sinne der §§ 34, 35 und 38 InvFG 93 beziehen
können:**

Erste Bank
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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