



ETHNA- GLOBAL DEFENSIV

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform
eines Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENA
Independent Investors

INHALT

	Seite
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	2
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	5
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2012 DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV	6
ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 30. JUNI 2012	16
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2012	18
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	21

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

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

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

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

2

Halbjahresbericht
1. Januar 2012 - 30. Juni 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen 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:	0,90 %	0,90 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)	
Supranationale Institutionen	11,39 %
Niederlande	7,66 %
Frankreich	6,13 %
Deutschland	5,10 %
Großbritannien	4,78 %
Cayman Inseln	4,40 %
Australien	4,37 %
Irland	4,03 %
Norwegen	3,85 %
Luxemburg	2,70 %
Italien	2,60 %
Österreich	2,23 %
Indien	2,20 %
Südkorea	2,14 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,54 %
Chile	1,47 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,38 %
Bermudas	1,32 %
Singapur	1,16 %
Europäische Gemeinschaft	1,14 %
Südafrika	1,08 %
Belgien	1,06 %
Spanien	1,03 %
Mexiko	0,90 %
Schweiz	0,90 %
Neuseeland	0,85 %
Brasilien	0,58 %
Kanada	0,47 %
Litauen	0,44 %
Jersey	0,38 %
Finnland	0,37 %
Polen	0,37 %
Jungferninseln (GB)	0,36 %
Japan	0,35 %
Liechtenstein	0,26 %
Schweden	0,08 %
Kroatien	0,03 %
Wertpapiervermögen	81,10 %
Festgelder	4,28 %
Bankguthaben	18,67 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,05 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

4

Banken	26,07 %
Diversifizierte Finanzdienste	11,45 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen *	8,08 %
Versicherungen	5,36 %
Energie	4,85 %
Investitionsgüter	4,66 %
Hardware & Ausrüstung	4,60 %
Versorgungsbetriebe	3,84 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,55 %
Sonstiges	3,00 %
Transportwesen	1,78 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,09 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,02 %
Immobilien	0,59 %
Automobile & Komponenten	0,57 %
Groß- und Einzelhandel	0,54 %
Software & Dienste	0,05 %
Wertpapiervermögen	81,10 %
Festgelder	4,28 %
Bankguthaben	18,67 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,05 %
	100,00 %

* Inkl. Staatsanleihen

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 371.131.751,95)	378.651.299,81
Festgelder	20.000.000,00
Bankguthaben	87.174.410,37
Zinsforderungen	6.579.786,60
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.327.842,97
Sonstige Aktiva *	1.182,71
	493.734.522,46
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-356.427,42
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.083.821,23
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-23.907.372,11
Sonstige Passiva **	-1.471.992,48
	-26.819.613,24
Netto-Fondsvermögen	466.914.909,22

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungs- und Performancegebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	181.843.316,18 EUR
Umlaufende Anteile	1.408.696,650
Anteilwert	129,09 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	285.071.593,04 EUR
Umlaufende Anteile	2.059.737,054
Anteilwert	138,40 EUR

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2012 DES ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

6 **Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0007100000	Daimler AG	EUR	30.000	0	30.000	33,8150	1.014.450,00	0,22
DE0007037129	RWE AG	EUR	40.000	0	40.000	31,2400	1.249.600,00	0,27
DE0007164600	SAP AG	EUR	5.000	0	5.000	44,9650	224.825,00	0,05
							2.488.875,00	0,54
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs-und Privat-Bank AG	CHF	0	0	20.000	72,8000	1.212.424,02	0,26
							1.212.424,02	0,26
							3.701.299,02	0,80
Börsengehandelte Wertpapiere								
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							3.701.299,02	0,80
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
AUD								
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		3.000.000	0	3.000.000	100,6030	2.435.514,85	0,52
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		0	0	1.000.000	96,8300	781.391,22	0,17
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		2.000.000	0	2.000.000	105,0000	1.694.641,70	0,36
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)		0	0	5.000.000	104,1000	4.200.290,51	0,90
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)		0	0	9.000.000	108,5800	7.885.894,13	1,69
AU3CB0122448	6,500 % European Investment Bank v.09(2019)		0	0	1.000.000	109,3600	882.504,84	0,19
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberby Ltd. EMTN v.12(2017)		2.000.000	0	2.000.000	104,3400	1.683.989,67	0,36

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
AUD (Fortsetzung)							
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation AD-MTN v.10(2015)	2.000.000	0	2.000.000	105,8300	1.708.037,44	0,37
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)	0	0	6.500.000	113,5900	5.958.158,49	1,28
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,1300	1.712.879,28	0,37
AU3SG0000250	5,750 % Northern Territory Treasury Corporation v.11(2016)	4.400.000	0	4.400.000	108,2290	3.842.863,14	0,82
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	102,1600	2.473.208,52	0,53
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	0	0	4.900.000	73,0000	2.886.539,70	0,62
XS0486328585	6,125 % Societe Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)	0	0	1.500.000	105,1350	1.272.615,40	0,27
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	104,8310	1.691.914,14	0,36
						41.110.443,03	8,81
CHF							
CH0027030854	3,125 % Bayerische Landesbank v.06(2016)	1.100.000	100.000	1.000.000	85,2000	709.467,90	0,15
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN v.05(2017)	0	0	5.770.000	91,5000	4.396.327,75	0,94
CH0024021302	2,375 % DEPFA ACS BANK EMTN v.06(2019)	0	40.000	1.150.000	90,3250	864.965,86	0,19
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	100,1000	2.500.624,53	0,54
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International v.07(2015)	2.000.000	0	2.000.000	101,6500	1.692.896,99	0,36
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	2.000.000	0	2.000.000	99,7950	1.662.003,50	0,36
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	2.000.000	0	2.000.000	100,2050	1.668.831,71	0,36
CH0184250261	2,250 % Polen EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	102,3750	1.704.971,27	0,37
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	0	0	3.000.000	87,0500	2.174.619,04	0,47
CH0148606145	3,500 % Rural Electrification Corporation v.12(2017)	4.500.000	0	4.500.000	101,2500	3.794.029,48	0,81
						21.168.738,03	4,55

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

8

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR							
XS0582479522	4,375 % Abbey National Treasury Services Plc. Pfe. v.11(2018)	5.000.000	0	5.000.000	109,0400	5.452.000,00	1,17
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	0	1.400.000	2.000.000	90,0000	1.800.000,00	0,39
XS0272947150	4,375 % Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)	0	0	1.000.000	103,1400	1.031.400,00	0,22
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	0	6.443.000	4.000.000	70,0000	2.800.000,00	0,60
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	0	771.000	4.000.000	98,5000	3.940.000,00	0,84
FR0010074328	4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.	55.000	0	4.396.000	79,0000	3.472.840,00	0,74
FR0010348052	4,615 % Agence Française Développement FRN Perp.	200.000	5.500.000	5.200.000	79,2500	4.121.000,00	0,88
XS0719962986	4,000 % Akzo Nobel NV v.11(2018)	0	700.000	50.000	109,2950	54.647,50	0,01
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	101,5800	1.523.700,00	0,33
XS0800714429	1,875 % ASB Finance Ltd./ London EMTN v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	99,3660	3.974.640,00	0,85
XS0176217429	4,750 % ASIF III Jersey Ltd. EMTN v.03(2013)	0	0	1.730.000	102,4730	1.772.782,90	0,38
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	0	3.000.000	2.000.000	102,6000	2.052.000,00	0,44
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	800.000	0	800.000	99,2350	793.880,00	0,17
XS0301928262	1,148 % Bank of America Corporation EMTN FRN v.07(2017)	2.000.000	0	2.000.000	81,4780	1.629.560,00	0,35
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	0	0	2.000.000	109,3500	2.187.000,00	0,47
XS0729046218	3,250 % BMW Finance NV v.12(2019)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,0000	106.000,00	0,02
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	0	0	6.000.000	58,9000	3.534.000,00	0,76
XS0303074883	1,126 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	1.000.000	0	1.000.000	81,5000	815.000,00	0,17
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	103,3900	103.390,00	0,02
FR0010859777	3,625 % Dexia Municipal Agency EMTN Pfe. v.10(2018)	4.013.000	2.013.000	2.000.000	101,6900	2.033.800,00	0,44
FR0000488132	5,250 % Dexia Municipal Agency EMTN v.02(2017)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	108,7000	2.174.000,00	0,47
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	1.350.000	8.000.000	92,8500	7.428.000,00	1,59
XS0223447227	4,125 % EDP Finance BV EMTN v.05(2020)	2.500.000	0	2.500.000	75,6500	1.891.250,00	0,41

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
FR0011182641	3,875 % Electricité de France v.12(2022)	4.000.000	3.900.000	100.000	105,5500	105.550,00	0,02
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	5.900.000	100.000	113,2700	113.270,00	0,02
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	55,0000	2.777.500,00	0,59
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	50.000	15.950.000	103,5500	16.516.225,00	3,54
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	7.500.000	2.500.000	103,6500	2.591.250,00	0,55
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	12.500.000	2.500.000	109,8600	2.746.500,00	0,59
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	0	5.000.000	5.000.000	105,7900	5.289.500,00	1,13
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	0	10.000.000	105,6100	10.561.000,00	2,26
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	0	5.000.000	106,4000	5.320.000,00	1,14
FR0011164664	5,000 % Eutelsat S.A. v.11(2019)	0	1.900.000	100.000	110,0090	110.009,00	0,02
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	0	0	2.590.000	109,2900	2.830.611,00	0,61
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	3.000.000	2.900.000	100.000	109,2100	109.210,00	0,02
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	0	1.000.000	106,0000	1.060.000,00	0,23
XS0767815599	4,125 % Glencore Finance Europe S.A. v.12(2022)	250.000	0	250.000	101,4600	253.650,00	0,05
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	50.000	0	6.350.000	35,2500	2.238.375,00	0,48
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Europe Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,7690	2.015.380,00	0,43
XS0466303194	4,750 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.09(2016)	0	900.000	100.000	109,6340	109.634,00	0,02
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International v.06(2016)	0	0	3.485.000	100,0000	3.485.000,00	0,75
XS0281875483	4,375 % HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTL AG v.07(2017)	0	0	2.500.000	100,5000	2.512.500,00	0,54
XS0780267406	3,000 % Hypo Noe Gruppe Bank AG EMTN Pfe. v.12(2022)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	102,4200	1.024.200,00	0,22
XS0479696204	4,000 % ING Bank NV Pfe. v.10(2020)	0	0	2.500.000	111,3500	2.783.750,00	0,60
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	4.500.000	4.500.000	93,2500	4.196.250,00	0,90
XS0246593304	4,000 % Investor AB v.06(2016)	0	6.400.000	100.000	107,5610	107.561,00	0,02
IT0004805070	2,500 % Italien v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	93,9360	9.393.600,00	2,01

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0764303490	4,500 % KBC Internationale Financieringsmaatschappij NV EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,2050	2.004.100,00	0,43
XS0473114543	6,750 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	0	1.000.000	1.000.000	100,4500	1.004.500,00	0,22
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	103,2350	2.064.700,00	0,44
XS0718526790	3,125 % Linde Finance BV EMTN v.11(2018)	0	900.000	100.000	107,7110	107.711,00	0,02
XS0212170939	3,750 % Litauen v.05(2016)	2.000.000	0	2.000.000	101,6500	2.033.000,00	0,44
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	104,9260	2.098.520,00	0,45
XS0267827169	1,211 % Merrill Lynch & Co. Inc. EMTN FRN v.06(2018)	1.000.000	0	1.000.000	72,5000	725.000,00	0,16
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	86,5000	1.730.000,00	0,37
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	5.850.000	0	5.850.000	106,6900	6.241.365,00	1,34
AT0000386198	3,500 % Österreich v.05(2015)	0	3.400.000	100.000	107,9500	107.950,00	0,02
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	50.000	0	4.650.000	58,0000	2.697.000,00	0,58
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	0	1.000.000	106,0000	1.060.000,00	0,23
XS0716979595	5,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2022)	3.000.000	0	3.000.000	109,7500	3.292.500,00	0,71
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.000.000	900.000	100.000	99,7000	99.700,00	0,02
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	0	0	2.000.000	94,7590	1.895.180,00	0,41
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	2.000.000	0	2.000.000	88,6300	1.772.600,00	0,38
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)	1.250.000	1.150.000	100.000	101,4350	101.435,00	0,02
FR0011182930	5,125 % Société Autoroutes Paris-Rhin-Rhône EMTN v.12(2018)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	105,9550	2.119.100,00	0,45
XS0421565150	6,625 % Statkraft AS EMTN v.09(2019)	0	900.000	100.000	126,4200	126.420,00	0,03
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	99,1400	1.982.800,00	0,42
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	0	1.500.000	82,5600	1.238.400,00	0,27
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	86,3200	1.726.400,00	0,37
XS0798788716	1,750 % Telenor ASA EMTN v.12(2018)	2.000.000	0	2.000.000	99,0170	1.980.340,00	0,42
XS0746010908	3,625 % TeliaSonera AB EMTN v.12(2024)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,7440	104.744,00	0,02
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	0	1.000.000	106,6820	1.066.820,00	0,23

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0497362748	4,375 % Vale S.A. v.10(2018)	0	0	1.000.000	108,8500	1.088.500,00	0,23
XS0170239692	5,000 % Vattenfall AB EMTN v.03(2018)	0	900.000	100.000	116,4900	116.490,00	0,02
FR0011164888	4,125 % Vinci S.A. EMTN v.11(2017)	0	1.900.000	100.000	106,5800	106.580,00	0,02
FR0011225127	3,375 % Vinci S.A. EMTN v.12(2020)	2.000.000	0	2.000.000	100,1900	2.003.800,00	0,43
XS0731681556	3,250 % Volkswagen International Finance NV v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	105,0350	105.035,00	0,02
XS0305188533	5,250 % Xstrata Finance Canada Ltd. EMTN v.07(2017)	0	0	2.000.000	109,5710	2.191.420,00	0,47
						177.933.525,40	38,10
GBP							
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	1.000.000	0	1.000.000	100,7500	1.257.488,77	0,27
						1.257.488,77	0,27
NOK							
XS0344863955	4,250 % Europäische Investitionsbank EMTN v.08(2017)	15.000.000	0	15.000.000	104,2600	2.071.610,24	0,44
XS0276331377	4,250 % European Investment Bank EMTN v.06(2015)	10.000.000	0	10.000.000	104,6900	1.386.769,46	0,30
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	25.000.000	0	25.000.000	102,2200	3.385.126,90	0,72
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	40.000.000	0	40.000.000	100,5300	5.326.657,13	1,14
XS0801356881	2,500 % Nestle Holding Inc. v.12(2017)	4.000.000	0	4.000.000	99,3800	526.572,35	0,11
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	0	100.000.000	99,2900	13.152.387,01	2,82
						25.849.123,09	5,53
USD							
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	2.000.000	0	2.000.000	105,5310	1.698.688,13	0,36
XS0452295560	4,750 % Abu Dhabi National Energy Co. PJSC v.09(2014)	0	0	2.000.000	104,7500	1.686.116,70	0,36
US00206RAZ55	3,875 % AT & T Inc. v.11(2021)	0	1.900.000	100.000	109,6450	88.245,47	0,02
US05968AAA43	3,875 % Banco del Estado de Chile v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,5000	1.649.899,40	0,35
USG10367AA14	4,138 % Bermuda Reg.S 2012(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,1880	1.628.780,68	0,35
XS0798324306	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	500.000	0	500.000	99,8900	401.971,83	0,09
US15238RAD44	3,875 % Central American Bank for Economic Integration v.12(2017)	1.000.000	0	1.000.000	103,7950	835.372,23	0,18

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

12

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
US168863AW86	3,250 % Chile v.11(2021)	2.000.000	1.900.000	100.000	106,1250	85.412,47	0,02
USP3143NAN41	3,875 % Codelco Inc. v.11(2021)	0	0	2.000.000	106,0020	1.706.269,62	0,37
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank v.05(2015)	2.000.000	0	2.000.000	101,0600	1.626.720,32	0,35
XS0505615772	2,750 % Dexia Crédit Local (New York Branch) v.10(2014)	1.000.000	500.000	500.000	98,3630	395.826,96	0,08
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	2.500.000	0	2.500.000	99,3280	1.998.551,31	0,43
XS0765257141	4,625 % Emirates NBD v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,4050	1.632.273,64	0,35
USP37110AF39	5,250 % Empresa Nacional del Petróleo Reg.S v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	107,2500	1.726.358,15	0,37
USP37110AG12	4,750 % Empresa Nacional del Petróleo v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	104,2500	1.678.068,41	0,36
XS0579851949	5,750 % ESKOM Holdings Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	108,0000	1.738.430,58	0,37
US302154BD08	4,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	106,5300	1.714.768,61	0,37
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	0	0	3.000.000	103,0000	2.486.921,53	0,53
XS0782786171	4,500 % Hong Kong Land Finance v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	103,9070	1.672.547,28	0,36
XS0565475505	4,250 % Hongkong Electric Finance Ltd. MTN v.10(2020)	0	0	2.000.000	105,5100	1.698.350,10	0,36
XS0654493823	5,625 % Indian Oil Corporation Ltd. Reg.S v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	101,3000	1.630.583,50	0,35
XS0615783239	5,000 % Indian Overseas Bank v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	101,0950	1.627.283,70	0,35
USY4841JAD82	4,125 % Korea Housing Finance Corporation Pfc. v.10(2015)	0	0	2.000.000	105,5350	1.698.752,52	0,36
USY4899GAQ65	3,125 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.10(2015)	0	0	2.000.000	101,7950	1.638.551,31	0,35
US50065XAC83	3,125 % Korea National Oil Corporation v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,8300	1.639.114,69	0,35
XS0776179656	6,250 % Kroatien v.12(2017)	200.000	0	200.000	99,6000	160.321,93	0,03
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	0	1.900.000	100.000	96,2800	77.488,93	0,02
XS0763531406	3,250 % National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	500.000	0	500.000	101,8750	409.959,76	0,09
XS0795390318	1,375 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	800.000	0	800.000	99,6900	641.867,20	0,14
XS0648477593	5,625 % NTPC Ltd. EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	101,9590	1.641.191,15	0,35
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	4.000.000	0	4.000.000	99,1300	3.191.307,85	0,68
US676167BG31	1,125 % Oesterreichische Kontrollbank AG v.12(2015)	2.000.000	0	2.000.000	100,0550	1.610.543,26	0,34

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
XS0457559838	4,625 % Optus Finance Pty Ltd. v.09(2019)	0	0	1.000.000	110,7150	891.066,40	0,19
US71656MAL37	4,875 % Petróleos Mexicanos v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	107,4200	1.729.094,57	0,37
XS0450933873	4,625 % PSA International Pte v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	112,2140	1.806.261,57	0,39
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	0	1.000.000	106,1300	854.164,99	0,18
US767201AN61	4,125 % Rio Tinto Finance USA Ltd. v.11(2021)	0	900.000	100.000	109,8600	88.418,51	0,02
XS0579361428	4,250 % Rural Electrification Corporation v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	99,6920	1.604.700,20	0,34
XS0600103401	4,500 % Singtel Group Treasury Pte Ltd. v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	111,2120	1.790.132,80	0,38
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	1.400.000	100.000	109,6830	88.276,06	0,02
XS0446665886	5,500 % Swire Pacific MTN Financing Ltd. EMTN v.09(2019)	0	0	2.000.000	112,2230	1.806.406,44	0,39
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	102,1260	1.643.879,28	0,35
USQ8975NAB12	4,800 % Telstra Corporation Ltd. v.11(2021)	0	0	2.000.000	113,6380	1.829.183,10	0,39
US87973RAA86	4,300 % Temasek Financial (I) Ltd. v.09(2019)	2.000.000	0	2.000.000	112,4380	1.809.867,20	0,39
XS0590902325	4,500 % Transnet SOC Ltd. v.11(2016)	4.000.000	0	4.000.000	103,3500	3.327.162,98	0,71
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	102,0200	1.642.173,04	0,35
US92343VBD55	2,000 % Verizon Communications Inc. v.11(2016)	0	1.900.000	100.000	102,7140	82.667,20	0,02
						65.109.993,56	13,93
Börsengehandelte Wertpapiere						332.429.311,88	71,19
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	0	1.800.000	107,7950	1.565.776,31	0,34
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	0	980.000	114,7200	907.243,38	0,19
AU3CB0152940	7,750 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	115,6250	1.866.123,31	0,40
						4.339.143,00	0,93
EUR							
DE000BLB6C58	3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfe. v.09(2017)	0	2.400.000	100.000	109,6900	109.690,00	0,02
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	0	1.400.000	100,1400	1.401.960,00	0,30
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	1.500.000	101,3100	1.519.650,00	0,33

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	0	0	3.800.000	100,5600	3.821.280,00	0,82
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	0	0	1.350.000	102,7200	1.386.720,00	0,30
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	0	2.800.000	111,2500	3.115.000,00	0,67
XS0223589440	6,750 % HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	140.000	2.406.000	6.882.000	99,0000	6.813.180,00	1,46
DE000HSH29Z3	2,250 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)	0	0	1.000.000	100,1600	1.001.600,00	0,21
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	500.000	0	500.000	99,8500	499.250,00	0,11
						19.668.330,00	4,22
USD							
US149123BZ39	1,500 % Caterpillar Inc. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	100,4600	1.617.062,37	0,35
US17275RAH57	4,450 % Cisco Systems Inc. v.09(2020)	0	1.900.000	100.000	115,0500	92.595,57	0,02
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	4.000.000	0	4.000.000	102,1800	3.289.496,98	0,70
US50066EAA38	3,125 % Korea Western Power Co. Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	102,4700	1.649.416,50	0,35
US85771PAB85	3,125 % Statoil ASA v.10(2017)	0	1.900.000	100.000	107,9000	86.841,05	0,02
US89233P5T93	3,300 % Toyota Motor Credit Corporation EMTN v.12(2022)	2.000.000	1.900.000	100.000	104,9100	84.434,61	0,02
						6.819.847,08	1,46
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						30.827.320,08	6,61
Nicht notierte Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	103,2570	1.666.510,65	0,36
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	1.000.000	109,3560	882.472,56	0,19
AU3CB0178895	6,250 % New Zealand Milk Pty Ltd. v.11(2016)	2.000.000	0	2.000.000	107,2930	1.731.649,45	0,37
AU3CB0156230	7,000 % SPI (Australia) Assets Pty Ltd. v.10(2015)	0	0	2.000.000	106,3250	1.716.026,47	0,37
AU3CB0192599	6,250 % United Energy Distribution Ltd. v.12(2017)	2.000.000	0	2.000.000	101,6360	1.640.348,61	0,35
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	1.000.000	0	1.000.000	105,6710	852.735,64	0,18
						8.489.743,38	1,82
Nicht notierte Wertpapiere						8.489.743,38	1,82
Anleihen						371.746.375,34	79,62

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Credit Linked Notes							
EUR							
XS0272762963	5,030 % Gaz Capital S.A./ Gazprom CLN/LPN v.06(2014)	0	900.000,00	100.000	104,0500	104.050,00	0,02
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./ Gazprom CLN/LPN v.09(2015)	2.000.000	0	2.000.000	112,8500	2.257.000,00	0,48
						2.361.050,00	0,50
USD							
XS0379583015	7,510 % Gaz Capital S.A. CLN/ LPN v.08(2013)	0	0	1.000.000	104,6900	842.575,45	0,18
						842.575,45	0,18
Credit Linked Notes						3.203.625,45	0,68
Wertpapiervermögen						378.651.299,81	81,10
Festgelder						20.000.000,00	4,28
Bankguthaben - Kontokorrent						87.174.410,37	18,67
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-18.910.800,96	-4,05
Netto-Fondsvermögen in EUR						466.914.909,22	100,00

15

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2012 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
AUD	Währungsverkäufe	36.000.000,00	28.875.937,77	6,18
CHF	Währungsverkäufe	23.000.000,00	19.153.115,84	4,10
USD	Währungsverkäufe	38.000.000,00	30.585.299,30	6,55

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

16 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
AUD			
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)	0	7.200.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.10(2020)	0	3.000.000
CHF			
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	2.000.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	0	4.000.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	2.100.000
EUR			
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	0	5.142.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	10.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	0	2.150.000
EU000A1GKVZ9	2,500 % Europäische Union v.11(2015)	0	2.000.000
EU000A1GRYT1	2,750 % Europäische Union v.11(2016)	0	5.000.000
FR0117836652	2,500 % Frankreich v.10(2015)	0	9.000.000
NL0000102325	3,750 % Niederlande v.04(2014)	0	5.000.000
NL0009213651	2,750 % Niederlande v.09(2015)	0	3.500.000
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	0	400.000
AT0000A0V7D8	4,250 % Strabag SE v.12(2019)	400.000	400.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	1.250.000	1.250.000
XS0150016748	5,650 % Travelers Ins.Co.Inst.Fdg Ltd. EMTN v.02(2012)	0	1.177.000
NOK			
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	40.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	80.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	70.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS0502258287	2,625 % Anglo Irish Bank Corporation Ltd. EMTN v.10(2012)	0	2.000.000
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	10.000.000
IT0003719918	4,250 % Italien v.04(2015)	8.000.000	8.000.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	4.700.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Terminkontrakte			
EUR			
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2012	250	250
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2012	550	300

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,2392
Britisches Pfund	GBP	1	0,8012
Japanischer Yen	JPY	1	98,5178
Norwegische Krone	NOK	1	7,5492
Schweizer Franken	CHF	1	1,2009
US-Dollar	USD	1	1,2425

ERLÄUTERUNGEN

ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2012

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds Ethna-GLOBAL Defensiv wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Januar 2007 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 31. Januar 2007 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 15. Dezember 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. Januar 2012 im Mémorial veröffentlicht.

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

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

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

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
- Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
 - Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.
- Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.
6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

20

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	21
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept Fund Management S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Roland Kunz Haron Holding AG Bis 25. Juni 2012 Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Seit 25. Juni 2012	

**Abschlussprüfer des Fonds und
der Verwaltungsgesellschaft:**

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Depotbank:

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

22

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

**Hinweise für Anleger in der
Bundesrepublik Deutschland:**

Zahl- und Informationsstelle:

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich
sind die Anteilklassen A und T zugelassen.**

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Stelle, bei der die Anteilhaber die
vorgeschriebenen Informationen Im Sinne
des § 141 InvFG 2011 beziehen können:**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

**Inländischer steuerlicher Vertreter im
Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Hinweise für Anleger im Fürstentum Lichtenstein:

Zahlstelle und Vertriebsträger:

VOLKSBANK AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

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