

Ethna-DEFENSIV

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2015

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
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	5
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2015	7
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015	15
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015	20
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	23

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 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.

Der Fondsname Ethna-GLOBAL Defensiv wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-DEFENSIV geändert.

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)	Anteilklasse (SIA-A) *	Anteilklasse (SIA-T) *	Anteilklasse (R-A) **
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS	A12EH8
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365	LU1134012738
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.	0,60 % p.a.	0,60 % p.a.	1,20 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	1.000.000,- EUR	1.000.000,- EUR	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse (R-T) **	Anteilklasse (SIA-CHF-T)			
WP-Kenn-Nr.:	A12EH9	A12GN4			
ISIN-Code:	LU1134013462	LU1157022895			
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 2,50 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner			
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.	0,60 % p.a.			
Mindestanlage:	keine	1.000.000,- CHF			
Mindestfolgeanlage:	keine	keine			
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend			
Währung:	EUR	CHF			

* Die Anteilklassen (SIA-A) und (SIA-T) sollen institutionellen Anlegern vorbehalten sein.

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	30,89 %
Jungferninseln (GB)	4,66 %
Frankreich	4,53 %
Portugal	4,35 %
Norwegen	4,14 %
Spanien	3,99 %
Cayman Inseln	3,92 %
Italien	3,64 %
Deutschland	3,60 %
Niederlande	3,60 %
Großbritannien	3,23 %
Australien	2,33 %
Bahamas	1,75 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,54 %
Island	1,35 %
Bermudas	1,24 %
Südkorea	1,21 %
Luxemburg	0,94 %
Supranationale Institutionen	0,86 %
Schweiz	0,82 %
China	0,82 %
Hongkong	0,78 %
Mexiko	0,78 %
Schweden	0,60 %
Bahrain	0,53 %
Chile	0,40 %
Irland	0,40 %
Israel	0,40 %
Kanada	0,27 %
Panama	0,16 %
Tschechische Republik	0,15 %
Belgien	0,14 %
Dänemark	0,09 %
Zypern	0,09 %
Wertpapiervermögen	88,20 %
Optionen	0,02 %
Terminkontrakte	-0,13 %
Bankguthaben	11,94 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	100,00 %

3

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

4

Wirtschaftliche Aufteilung	
Staatsanleihen	24,33 %
Banken	18,21 %
Groß- und Einzelhandel	6,90 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,07 %
Energie	3,78 %
Versicherungen	3,76 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,40 %
Medien	2,93 %
Software & Dienste	2,68 %
Versorgungsbetriebe	2,18 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,16 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,72 %
Sonstiges	1,68 %
Hardware & Ausrüstung	1,61 %
Investitionsgüter	1,60 %
Transportwesen	1,51 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,04 %
Automobile & Komponenten	1,01 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,00 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,27 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	0,14 %
Telekommunikationsdienste	0,13 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,09 %
Wertpapiervermögen	88,20 %
Optionen	0,02 %
Terminkontrakte	-0,13 %
Bankguthaben	11,94 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2015

5

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 954.522.082,68)	988.033.578,26
Optionen	203.892,26
Bankguthaben	133.738.491,54
Zinsforderungen	8.877.147,19
Dividendenforderungen	19.918,83
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.763.388,40
	1.133.636.416,48
Bankverbindlichkeiten	-39.137,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-822.574,17
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.472.840,53
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-724.326,57
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-9.389.950,67
Sonstige Passiva *	-1.028.795,82
	-13.477.625,26
Netto-Fondsvermögen	1.120.158.791,22

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	612.485.804,14 EUR
Umlaufende Anteile	4.412.413,120
Anteilwert	138,81 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	481.036.610,25 EUR
Umlaufende Anteile	3.053.595,526
Anteilwert	157,53 EUR

6

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.908.423,22 EUR
Umlaufende Anteile	13.137,444
Anteilwert	525,86 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.556.294,89 EUR
Umlaufende Anteile	20.774,002
Anteilwert	508,15 EUR

Anteilklasse (R-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	33.351,18 EUR
Umlaufende Anteile	339,795
Anteilwert	98,15 EUR

Anteilklasse (R-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.846.340,60 EUR
Umlaufende Anteile	39.384,946
Anteilwert	97,66 EUR

Anteilklasse (SIA-CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.291.966,94 EUR
Umlaufende Anteile	11.165,000
Anteilwert	473,98 EUR
Anteilwert	491,04 CHF*

* Devisenkurse umgerechnet in EUR

per 30. Juni 2015
1 EUR = 1,0360 CHF

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2015

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

7

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003562700	Delhaize Group	EUR	20.000	0	20.000	76,6400	1.532.800,00	0,14
							1.532.800,00	0,14
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	25.000	5.000	20.000	365,8000	980.618,18	0,09
							980.618,18	0,09
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	25.000	17.000	8.000	141,1500	1.129.200,00	0,10
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	44.000	30.000	14.000	127,5500	1.785.700,00	0,16
DE0005439004	Continental AG	EUR	8.000	0	8.000	212,1500	1.697.200,00	0,15
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	30.000	0	30.000	27,1550	814.650,00	0,07
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	80.000	40.000	40.000	34,3950	1.375.800,00	0,12
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	20.000	5.000	15.000	72,2100	1.083.150,00	0,10
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	20.000	0	20.000	77,2900	1.545.800,00	0,14
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	40.000	0	40.000	27,4750	1.099.000,00	0,10
							10.530.500,00	0,94
Frankreich								
FR0000051732	Atos S.A.	EUR	25.000	0	25.000	68,3300	1.708.250,00	0,15
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	30.000	10.000	20.000	54,8100	1.096.200,00	0,10
FR0000125338	Cap Gemini S.A.	EUR	20.000	0	20.000	80,2300	1.604.600,00	0,14
FR0012789949	Europcar Groupe S.A.	EUR	60.000	0	60.000	11,9700	718.200,00	0,06
FR0010208488	GdF Suez S.A. (Engie)	EUR	100.000	0	100.000	16,8500	1.685.000,00	0,15
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	100.000	0	100.000	14,0550	1.405.500,00	0,13
							8.217.750,00	0,73
Großbritannien								
GB00BLY2F708	Card Factory Plc.	GBP	160.000	0	160.000	3,2180	727.128,94	0,06
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	25.675	0	25.675	26,9150	975.911,07	0,09
GB0004835483	SABMiller Plc.	GBP	20.000	0	20.000	33,2350	938.709,22	0,08
							2.641.749,23	0,23
Italien								
IT0004781412	UniCredit S.p.A	EUR	300.000	100.000	200.000	6,0000	1.200.000,00	0,11
							1.200.000,00	0,11
Kanada								
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	120.000	30.000	90.000	16,3600	1.320.656,56	0,12
							1.320.656,56	0,12

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

8

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Niederlande								
NL0010877643	Fiat Chrysler Automobiles NV	EUR	155.000	55.000	100.000	13,1300	1.313.000,00	0,12
NL0000400653	Gemalto NV	EUR	20.000	10.000	10.000	82,0100	820.100,00	0,07
							2.133.100,00	0,19
Schweiz								
CH0012410517	Báloise Holding AG	CHF	12.000	0	12.000	114,9000	1.330.888,03	0,12
CH0210483332	Cie Financiere Richemont SA	CHF	14.000	0	14.000	77,7000	1.050.000,00	0,09
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	23.000	0	23.000	68,9500	1.530.743,24	0,14
CH0012005267	Novartis AG	CHF	99.000	85.000	14.000	92,3000	1.247.297,30	0,11
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	20.000	36.000	7.000	263,4000	1.779.729,73	0,16
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	12.000	6.000	6.000	386,2000	2.236.679,54	0,20
							9.175.337,84	0,82
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00971T1016	Akamai Technologies Inc.	USD	15.000	0	15.000	69,1800	930.756,12	0,08
US0185811082	Alliance Data Systems Corporation	USD	6.000	0	6.000	291,4500	1.568.481,48	0,14
US0304201033	American Waters Works Co. Inc. -NEW-	USD	30.000	0	30.000	48,9300	1.316.620,32	0,12
US0378331005	Apple Inc.	USD	50.000	30.000	20.000	124,5300	2.233.922,32	0,20
US1510201049	Celgene Corporation	USD	31.000	11.000	20.000	114,9100	2.061.350,79	0,18
US1567821046	Cerner Corporation	USD	14.000	0	14.000	68,2300	856.776,39	0,08
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	50.000	0	50.000	27,5400	1.235.088,35	0,11
US2193501051	Corning Inc.	USD	50.000	0	50.000	19,7000	883.487,31	0,08
US2786421030	eBay Inc.	USD	20.000	0	20.000	59,3700	1.065.028,25	0,10
US2686481027	EMC Corporation	USD	90.000	0	90.000	25,9900	2.098.035,70	0,19
US37045V1008	General Motors Co.	USD	30.000	0	30.000	33,2300	894.160,91	0,08
US38259P5089	Google Inc. -A-Share- ¹⁾	USD	0	0	8.000	541,2500	3.883.756,39	0,35
US4370761029	Home Depot Inc.	USD	15.000	0	15.000	110,5400	1.487.218,58	0,13
US4595061015	International Flavors & Fragrances	USD	10.000	0	10.000	109,2900	980.267,29	0,09
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	14.000	0	14.000	97,6800	1.226.585,34	0,11
US6311031081	NASDAQ OMX Group Inc.	USD	30.000	0	30.000	48,5500	1.306.395,19	0,12
US6819191064	Omnicom Group Inc.	USD	10.000	0	10.000	69,2000	620.683,47	0,06
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	40.000	0	40.000	40,4200	1.450.174,90	0,13
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	0	10.000	93,6900	840.344,43	0,08
US7443201022	Prudential Financial Inc.	USD	10.000	0	10.000	87,2900	782.940,17	0,07
US82968B1035	Sirius XM Holdings Inc.	USD	300.000	0	300.000	3,7100	998.295,81	0,09
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	14.000	7.000	7.000	129,4500	812.763,48	0,07
US91529Y1064	Unum Group	USD	20.000	0	20.000	35,6300	639.160,46	0,06
							30.172.293,45	2,72
Börsengehandelte Wertpapiere							67.904.805,26	6,09
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Italien								
IT0005042467	Massimo Zanetti Beverage Group S.p.A.	EUR	61.680	0	61.680	10,8000	666.144,00	0,06
							666.144,00	0,06
Niederlande								
NL0011031208	Mylan NV	USD	30.000	0	30.000	67,6300	1.819.804,47	0,16
							1.819.804,47	0,16
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							2.485.948,47	0,22
Aktien, Anrechte und Genussscheine							70.390.753,73	6,31

* NFV = Netto-Fondsvermögen

¹⁾ Dieses Wertpapier ist ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt USD 4.680.000,00.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	103,6140	1.422.682,96	0,13
						1.422.682,96	0,13
EUR							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	0	0	5.000.000	111,2490	5.562.450,00	0,50
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	1.471.000	0	1.471.000	101,0000	1.485.710,00	0,13
XS0181369454	1,072 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	10.672.000	79,0000	8.430.880,00	0,75
XS0203470157	0,537 % AXA S.A. FRN v.04(2049)	3.750.000	10.000.000	13.800.000	77,2500	10.660.500,00	0,95
XS0212581564	0,833 % Banque Fédérative du Credit Mutuel FRN v.08(Perp.)	6.000.000	0	6.000.000	65,8980	3.953.880,00	0,35
XS0207764712	1,402 % Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	65,9220	1.318.440,00	0,12
XS0821168423	9,000 % Delta Lloyd Levensverzekering NV FRN v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	120,3000	6.015.000,00	0,54
XS1207079499	1,750 % Emirates NBD PJSC EMTN Reg.S. v.15(2022)	4.000.000	0	4.000.000	94,1380	3.765.520,00	0,34
FR0011942283	3,875 % GdF Suez S.A. (Engie) Reg.S. Fix-To-Float Perp.	0	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,14
IT0004898034	4,500 % Italien v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	117,4240	17.613.600,00	1,57
IT0005028003	2,150 % Italien v.14(2021)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,4680	10.246.800,00	0,91
IT0005001547	3,750 % Italien v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	111,3370	11.133.700,00	0,99
XS1090450047	2,500 % NET4GAS s.r.o. Reg.S. v.14(2021)	0	0	1.600.000	102,9100	1.646.560,00	0,15
XS0200688256	0,704 % Nordea Bank AB FRN Perp.	9.000.000	0	9.000.000	75,0000	6.750.000,00	0,60
PTOTEKOE0011	2,875 % Portugal Reg.S. v.15(2025)	32.000.000	0	32.000.000	97,9300	31.337.600,00	2,79
PTOTEAOE0021	4,950 % Portugal v.08(2023)	15.000.000	0	15.000.000	116,6700	17.500.500,00	1,56
DE000A0E6C37	5,250 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN Perp.	4.200.000	0	4.200.000	99,1500	4.164.300,00	0,37
XS0205935470	5,500 % Royal Bank of Scotland Plc. Perp.	1.000.000	0	1.000.000	99,0160	990.160,00	0,09
XS1212470972	3,250 % Schaeffler Finance B.V. Reg.S. v.15(2025)	3.000.000	1.500.000	1.500.000	94,4500	1.416.750,00	0,13
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Reg.S. v.15(2025)	35.500.000	0	35.500.000	93,5300	33.203.150,00	2,95
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	25.000.000	15.000.000	10.000.000	116,9900	11.699.000,00	1,04
XS1172297696	5,000 % VTG Finance S.A. Fix-to-float Perp.	8.000.000	0	8.000.000	98,0000	7.840.000,00	0,70
						198.257.000,00	17,67
NLG							
NL0000120004	4,156 % Aegon NV Stufenzinsanleihe Perp.	2.200.000	0	2.200.000	57,2500	571.536,18	0,05
						571.536,18	0,05
NOK							
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	0	80.000.000	108,1200	9.818.602,86	0,88
NO0010724743	2,450 % Oslo v.14(2023)	0	0	100.000.000	99,7200	11.319.726,66	1,01
NO0010727829	2,300 % Oslo v.14(2024)	0	0	40.000.000	98,0270	4.451.018,23	0,40
						25.589.347,75	2,29

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	0	0	10.000.000	105,3900	9.452.865,73	0,84
XS0863524277	3,625 % Abu Dhabi National Energy Co. v.12(2023)	0	0	5.000.000	99,3500	4.455.556,55	0,40
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023)	0	0	5.000.000	97,2300	4.360.480,76	0,39
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding Ltd. v.12(2022)	5.000.000	0	20.200.000	98,1700	17.786.653,51	1,59
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	0	0	20.000.000	109,2620	19.600.322,90	1,75
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	6.000.000	110,8300	5.964.481,12	0,53
USG1035JAB47	5,603 % Bermuda v.10(2020)	5.000.000	0	5.000.000	105,7500	4.742.577,81	0,42
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	0	10.200.000	100,6500	9.208.269,80	0,82
XS1143041314	4,250 % CDB Leasing Co. Ltd. EMTN v.14(2024)	0	0	6.000.000	98,2060	5.285.101,80	0,47
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	5.000.000	100,8480	4.522.737,47	0,40
USG2117CAC67	5,625 % China Cinda Finance Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	106,0570	9.512.691,72	0,85
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	0	0	10.200.000	99,5000	9.103.058,57	0,81
USF2893TAE67	5,600 % Electricite de France S.A. Reg.S. v.10(2040)	0	0	5.000.000	111,2100	4.987.442,82	0,45
XS1138457590	3,250 % Emirates NBD EMTN v.14(2019)	0	0	10.000.000	100,2300	8.990.043,95	0,80
US302154AW97	5,125 % Export-Import Bank of Korea v.10(2020)	0	0	3.000.000	111,7400	3.006.727,06	0,27
XS0934113076	5,875 % Gunvor Group Ltd. v.13(2018)	6.000.000	4.832.000	1.168.000	92,1500	965.388,82	0,09
XS1213834978	4,250 % Hikma Pharmaceuticals Plc. Reg.S. v.15(2020)	9.000.000	0	9.000.000	100,3130	8.097.739,71	0,72
USX34650AA31	5,875 % Island Reg.S. v.12(2022)	0	0	15.000.000	112,1600	15.090.142,61	1,35
IL0028102734	4,500 % Israel Chemicals Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.000.000	101,1500	4.536.281,28	0,40
XS1106496067	0,409 % Kommunalbanken AS Reg.S. FRN v.14(2021)	0	0	12.000.000	99,9980	10.763.081,89	0,96
US500769GK42	2,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	0	0	10.000.000	99,4400	8.919.185,58	0,80
US500769GG30	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2017)	0	0	10.000.000	99,5900	8.932.639,70	0,80
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	100,6800	1.806.081,26	0,16
XS1062852253	3,250 % MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022)	0	0	10.000.000	101,9340	9.142.882,77	0,82
US698299BD54	4,000 % Panama v.14(2024)	0	0	2.000.000	99,9100	1.792.268,36	0,16
XS1242956966	5,500 % Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	2.500.000	0	2.500.000	100,4830	2.253.184,14	0,20
US717081DM28	3,400 % Pfizer Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0500	4.486.949,50	0,40
XS0836488485	3,300 % SGSP Australia Assets Proberity Ltd. v.12(2023)	0	0	10.000.000	95,5500	8.570.275,36	0,77
USG8201JAC56	3,250 % Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. Reg.S. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	94,4000	846.712,71	0,08
XS1107562321	0,619 % Standard Chartered Plc. Reg.S. FRN v.14(2017)	0	0	5.000.000	99,5390	4.464.032,65	0,40
XS1219971774	3,200 % Standard Chartered Plc. Reg.S. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	94,2900	4.228.630,37	0,38
US88032XAD66	3,800 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	96,3000	8.637.545,97	0,77
US302154BN89	3,250 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	0	6.000.000	97,9000	5.268.633,96	0,47

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
US302154BT59	2,875 % The Export-Import Bank of Korea v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	97,0700	5.223.966,28	0,47
US90264AAA79	6,243 % UBS Preferred Funding Trust V Fix-to-Float Perp.	15.000.000	0	15.000.000	101,8750	13.706.386,22	1,22
US912828F213	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	20.000.000	0	20.000.000	100,6992	18.064.260,29	1,61
US912828G385	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	0	25.000.000	99,4766	22.306.162,66	1,98
US912828D564	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	0	0	20.000.000	100,6523	18.055.851,47	1,61
US92978AAA07	5,570 % Wachovia Capital Trust v.06 FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	98,9000	8.870.750,74	0,79
US94974BEV80	4,600 % Wells Fargo & Co. v.11(2021)	0	2.000.000	3.000.000	109,2600	2.939.994,62	0,26
						318.948.040,49	28,46
Börsengehandelte Wertpapiere						544.788.607,38	48,60
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1249493948	1,750 % Archer-Daniels-Midland Co. v.15(2023)	1.500.000	0	1.500.000	99,9500	1.499.250,00	0,13
DE000A13R5N7	7,250 % German Pellets GmbH v.14(2019)	1.000.000	0	6.000.000	101,0000	6.060.000,00	0,54
						7.559.250,00	0,67
USD							
USG01719AE63	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	95,7700	8.590.008,07	0,77
US023135AJ58	2,500 % Amazon.com Inc. v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	94,4500	4.235.805,90	0,38
US023135AM87	3,300 % Amazon.com Inc. v.14(2021)	0	0	5.000.000	100,9700	4.528.208,81	0,40
US023135AN60	3,800 % Amazon.com Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,6700	8.939.815,23	0,80
US025816BD05	2,650 % American Express Co. v.13(2022)	5.000.000	0	5.000.000	96,2800	4.317.876,04	0,39
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	20.000.000	95,0700	17.054.444,34	1,52
US03938LAZ76	6,125 % ArcelorMittal S.A. v.15(2025)	7.000.000	4.000.000	3.000.000	99,6100	2.680.330,07	0,24
USQ0426RNB07	4,500 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.14(2024)	0	0	10.000.000	100,1200	8.980.177,59	0,80
US056752AF54	3,000 % Baidu Inc. v.15(2020)	4.000.000	0	4.000.000	99,3600	3.564.804,02	0,32
US05574LFY92	3,250 % BNP Paribas S.A. MTN v.13(2023)	8.000.000	0	8.000.000	99,0000	7.103.776,12	0,63
US124857AP86	3,500 % CBS Corporation v.15(2025)	15.000.000	0	15.000.000	95,1400	12.800.251,14	1,14
USG21184AB52	4,250 % China Cinda Finance 2015 I Ltd. Reg.S. v.15(2025)	14.000.000	0	14.000.000	95,5650	12.000.269,08	1,07
USG22004AE89	3,400 % CNPC General Capital Ltd. v.13(2023)	0	0	9.000.000	95,3700	7.698.717,37	0,69
US189754AA23	4,250 % Coach Inc. v.15(2025)	10.550.000	0	10.550.000	96,0000	9.084.222,80	0,81
US191216BG40	2,450 % Coca-Cola Co. v.13(2020)	10.225.000	0	10.225.000	100,9300	9.256.518,52	0,83
US2027A1HL45	0,831 % Commonwealth Bank of Australia Reg.S. FRN v.14(2019)	0	0	5.000.000	99,6560	4.469.279,76	0,40
US20826FAG19	3,350 % ConocoPhillips v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	97,6500	2.627.589,92	0,23

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
US21685WDD65	3,875 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA v.12(2022)	50.000	0	8.050.000	103,6200	7.481.756,21	0,67
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.000.000	106,8700	9.585.613,06	0,86
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. v.12(2022)	0	0	8.000.000	94,4800	6.779.442,10	0,61
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	0	0	10.000.000	96,8700	8.688.671,63	0,78
US25152RXA66	3,700 % Deutsche Bank AG/ London v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,7900	4.385.595,12	0,39
US277432AR19	3,800 % Eastman Chemical Corporation v.14(2025)	0	0	5.050.000	98,8100	4.475.652,52	0,40
US278642AL76	3,450 % eBay Inc v.14(2024)	0	0	10.000.000	95,3400	8.551.439,59	0,76
US36962G6F61	3,150 % General Electric Capital Corporation v.12(2022)	0	0	15.000.000	99,8600	13.435.285,68	1,20
US37045XAS53	4,000 % General Motors Financial Co. v.15(2025)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	97,0600	4.352.856,76	0,39
USU37342AF62	3,600 % Georgia-Pacific LLC Reg.S. v.14(2025)	0	0	10.000.000	99,3890	8.914.611,18	0,80
US38148FAB58	2,550 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)	0	0	19.800.000	99,7000	17.706.161,99	1,58
US45580KAC27	3,231 % Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (NY Branch) v.14(2019)	0	0	10.000.000	101,9350	9.142.972,46	0,82
US456837AC74	5,775 % ING Groep NV FRN Perp.	5.000.000	0	5.000.000	101,3750	4.546.371,87	0,41
US457153AG90	4,950 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,2520	9.171.405,51	0,82
US46625HJX98	3,625 % JPMorgan Chase & Co. v.14(2024)	8.000.000	0	8.000.000	99,1000	7.110.951,65	0,63
US48203RAG92	4,500 % Juniper Networks Inc. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,5000	4.507.130,68	0,40
US48203RAJ32	4,350 % Juniper Networks Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	2.690.824,29	0,24
USU24478AB29	6,875 % KCG Holdings Inc. Reg.S. v.15 2020	12.000.000	0	12.000.000	96,5000	10.386.581,76	0,93
US496902AN77	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,6880	1.698.591,80	0,15
USU3155LAG24	3,500 % Medtronic Plc. Reg.S. v.14(2025)	0	0	5.000.000	99,4000	4.457.798,91	0,40
US595112BD40	5,250 % Micron Technology Inc. 144A v.15(2023)	5.000.000	0	5.000.000	95,9380	4.302.538,34	0,38
USQ66511AC26	4,200 % Newcrest Finance Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	0	2.000.000	93,1600	1.671.181,27	0,15
US71656MBD02	4,500 % Petroleos Mexicanos Reg.S. v.15(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,9000	8.691.362,45	0,78
US747525AF05	3,450 % Qualcomm Inc. v.15(2025)	8.000.000	0	8.000.000	96,8700	6.950.937,30	0,62
USU75000BD74	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	0	7.000.000	100,3000	6.297.425,78	0,56
US811065AC57	3,900 % Scripps Networks Interactive Inc. v.14(2024)	100.000	0	10.100.000	98,1000	8.886.985,38	0,79
US82967NAU28	5,375 % Sirius XM Holdings Inc. 144A v.15(2025)	6.000.000	0	6.000.000	96,3750	5.186.563,82	0,46
US85771PAN24	3,700 % Statoil ASA v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,4600	4.595.030,94	0,41
US85771PAX06	3,250 % Statoil ASA v.14(2024)	0	0	6.000.000	99,1700	5.336.980,90	0,48
US89153VAG41	3,700 % Total Capital Intl. v.13(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,4100	4.592.788,59	0,41
US92343EAF97	4,625 % VeriSign Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	96,1000	8.619.607,14	0,77

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	0	5.000.000	96,8900	4.345.232,76	0,39
US92553PAX06	3,875 % Viacom Inc. Reg.S. v.14(2024)	0	0	5.000.000	97,4200	4.369.001,70	0,39
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	0	10.000.000	96,5300	8.658.175,62	0,77
US94974BGA26	3,300 % Wells Fargo & Co v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	97,8300	4.387.389,00	0,39
						362.893.010,54	32,41
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						370.452.260,54	33,08
Nicht notierte Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	116,6230	2.401.956,61	0,21
						2.401.956,61	0,21
Nicht notierte Wertpapiere						2.401.956,61	0,21
Anleihen						917.642.824,53	81,89
Wertpapiervermögen						988.033.578,26	88,20
Optionen							
Long-Positionen							
EUR							
Call on DAX Performance-Index März 2016/12.800,00		173	0	173		161.322,50	0,01
Call on DAX Performance-Index März 2016/13.400,00		260	0	260		121.680,00	0,01
						283.002,50	0,02
Long-Positionen						283.002,50	0,02
Short-Positionen							
USD							
Call on Google Inc. Juli 2015/585,00		0	80	-80		-7.462,55	0,00
Put on AutoZone Inc. Juli 2015/670,00		0	40	-40		-28.235,72	0,00
Put on Gilead Sciences Inc. Juli 2015/115,00		0	200	-200		-43.411,97	0,00
						-79.110,24	0,00
Short-Positionen						-79.110,24	0,00
Optionen						203.892,26	0,02
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
DAX Performance-Index Future September 2015		100	60	40		-342.862,50	-0,03
						-342.862,50	-0,03
USD							
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juli 2015		100	0	100		152.031,57	0,01
CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017		3.500	3.000	500		117.723,56	0,01
						269.755,13	0,02
Long-Positionen						-73.107,37	-0,01

* NFV = Netto-Fondsvermögen

13

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Short-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	3.600	5.000	-1.400		-1.399.733,16	-0,12
						-1.399.733,16	-0,12
Short-Positionen						-1.399.733,16	-0,12
Terminkontrakte						-1.472.840,53	-0,13
Bankguthaben - Kontokorrent						133.738.491,54	11,94
Bankverbindlichkeiten						-39.137,50	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-305.192,81	-0,03
Netto-Fondsvermögen in EUR						1.120.158.791,22	100,00

14

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NFV *
CHF	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	5.550.000,00	5.368.397,84	0,48
CHF	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	9.000.000,00	8.700.401,67	0,78
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	596.000.000,00	534.381.524,44	42,34
USD	Währungsverkäufe	J.P. Morgan Securities PLC, London	100.000.000,00	89.672.185,39	10,69
USD	Währungsverkäufe	UBS AG, Zürich	100.000.000,00	89.681.594,47	10,69

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future September 2015	40	11.098.000,00	0,99
		11.098.000,00	0,99
USD			
Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juli 2015	100	1.558.435,73	0,14
CME 3MO Euro-Dollar Future März 2017	500	110.379.854,70	9,85
		111.938.290,43	9,99
Long-Positionen		123.036.290,43	10,98
Short-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2015	-1.400	-158.475.535,92	-14,14
		-158.475.535,92	-14,14
Short-Positionen		-158.475.535,92	-14,14
Terminkontrakte		-35.439.245,49	-3,16

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2015 bis zum 30. Juni 2015

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

15

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	7.000	7.000
Dänemark				
DK0060252690	Pandora AS	DKK	15.000	15.000
Deutschland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10.000	10.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	15.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	200.000
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	15.000	15.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	20.000	20.000
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG	EUR	16.000	16.000
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	3.000	9.000
DE000A0CAYB2	Wincor Nixdorf AG	EUR	30.000	30.000
Frankreich				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	70.000	70.000
FR0000121667	Essilor International S.A.	EUR	15.000	15.000
FR0000077919	JC Decaux S.A.	EUR	10.000	10.000
FR0000120271	Total S.A.	EUR	20.000	20.000
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE	EUR	9.000	9.000
Großbritannien				
GB0022569080	Amdocs Ltd.	USD	30.000	30.000
GB0002162385	Aviva Plc.	GBP	150.000	150.000
GB0030913577	BT Group Plc.	GBP	280.000	280.000
GB00B7KR2P84	EASYJET Plc.	GBP	120.000	120.000
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group Plc.	GBP	50.000	50.000
GB0007099541	Prudential Plc.	GBP	25.000	50.000
GB0001411924	Sky Plc.	GBP	100.000	100.000
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	0	10.000
Indien				
US8765685024	Tata Motors Ltd. ADR	USD	20.000	20.000
Irland				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	22.000	22.000
Jersey				
JE00B8KF9B49	WPP Plc.	GBP	80.000	80.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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

16

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Jungferninseln (GB)				
VGG607541015	Michael Kors Holdings Ltd.	USD	15.000	15.000
Kanada				
CA2386611024	DAVIDsTEA Inc.	USD	2.000	2.000
CA76131D1033	Restaurant Brands International Inc.	USD	0	60.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	4.000	4.000
Liberia				
LR0008862868	Royal Caribbean Cruises Ltd.	USD	15.000	15.000
Niederlande				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	12.000	12.000
NL0010831061	Mobileye NV	USD	10.000	10.000
Schweden				
SE0000667925	TeliaSonera AB	SEK	150.000	150.000
Schweiz				
CH0102484968	Julius Bär Gruppe AG	CHF	25.000	25.000
CH0012255151	Swatch Group	CHF	4.000	4.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	65.000
Spanien				
ES0105066007	Cellnex Telecom S.A.	EUR	12.500	12.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	30.000	30.000
US00817Y1082	Aetna Inc.	USD	7.000	7.000
US0367521038	Anthem Inc.	USD	7.000	7.000
US09247X1019	BlackRock Inc. -A-	USD	6.000	6.000
US1113201073	Broadcom Corporation -A-	USD	30.000	30.000
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	20.000	20.000
US1924461023	Cognizant Technology Solution Corporation -A-	USD	16.000	16.000
US20030N1019	Comcast Corporation -A-	USD	20.000	20.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	20.000	20.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	10.000	10.000
US33812L1026	Fitbit Inc.	USD	5.000	5.000
US3441771009	Fogo de Chao Inc.	USD	1.000	1.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper Inc.	USD	80.000	80.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	22.500	22.500
US3802371076	GoDaddy Inc.	USD	5.000	5.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	0	22.500
US2441991054	John Deere & Co.	USD	10.000	10.000
US4783661071	Johnson Controls Inc.	USD	40.000	40.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	15.000
US5010441013	Kroger Co.	USD	25.000	25.000
US5850551061	Medtronic Inc.	USD	22.000	22.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	30.000	30.000
US60255W1053	Mindbody Inc.	USD	2.500	2.500
US6081901042	Mohawk Industries Inc.	USD	6.000	6.000
US6516391066	Newmont Mining Corporation	USD	30.000	30.000
US6541061031	Nike Inc. -B-	USD	7.500	7.500
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	USD	5.000	5.000
US7140461093	PerkinElmer Inc.	USD	20.000	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	210.000
US7427181091	Procter & Gamble Co.	USD	0	45.000
US8330341012	Snap-On Incorporated	USD	10.000	10.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)			
US8552441094	Starbucks Corporation	USD 10.000	10.000
US85590A4013	Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc.	USD 22.000	22.000
US86614U1007	Summit Materials Inc.	USD 25.000	25.000
US92210H1059	Vantiv Inc.	USD 35.000	35.000
US2546871060	Walt Disney Co.	USD 7.500	7.500
US9741551033	Wingstop Inc.	USD 5.000	5.000
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
AUD			
XS1070531402	4,500 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/ Netherlands GMTN v.14(2021)	0	5.000.000
XS1074107910	4,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.14(2021)	0	5.000.000
XS1130303305	3,625 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.14(2020)	0	5.000.000
XS1061475072	5,000 % UniCredit Bank Luxembourg S.A. EMTN v.14(2019)	0	3.000.000
EUR			
NL0000116150	0,388 % AEGON NV FRN Perp.	0	12.769.800
FR0010154385	1,462 % Casino Guichard Perrachon S.A. FRN Perp.	90.000	10.190.000
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	5.050.000
FI4000106117	0,375 % Finnland v.14(2020)	0	5.000.000
IT0004594930	4,000 % Italien v.10(2020)	0	10.000.000
IT0005030504	1,500 % Italien v.14(2019)	0	25.000.000
XS1087815483	0,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau Green Bond v.14(2019)	0	10.000.000
DE000A1RET23	1,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2019)	0	10.000.000
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)	0	10.000.000
XS1061697568	1,750 % PepsiCo Inc. v.14(2021)	0	2.000.000
ES0000012106	4,300 % Spanien, Königreich v.09(2019)	0	25.000.000
XS1169832810	3,250 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.15(2023)	1.500.000	1.500.000
XS1130067140	1,125 % Wells Fargo & Co. Reg.S. EMTN v.14(2021)	2.000.000	6.000.000
NOK			
NO0010313356	4,250 % Norwegen v.06(2017)	40.000.000	40.000.000
NO0010429913	4,500 % Norwegen, Königreich v.08(2019)	40.000.000	40.000.000
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	80.000.000
USD			
XS1108163673	0,625 % Bank Nederlandse Gemeenten N.V. Reg.S. v.14(2016)	0	8.000.000
XS0254491268	0,976 % Banque International à Luxembourg v.06(2016)	20.000.000	20.000.000
USF1058YHV32	5,186 % BNP Paribas S.A. Reg.S.Fix-to-float Perp.	18.000.000	18.000.000
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	0	2.000.000
US302154BM07	2,375 % The Export-Import Bank of Korea Reg.S. v.14(2019)	0	2.000.000
US912828KQ20	3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	0	30.000.000
US912828SH49	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2019)	0	30.000.000
US912828WD88	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2018)	0	30.000.000
US912828VF46	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	10.000.000	15.000.000
US912828UL23	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	0	5.000.000
US912828A420	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.13(2020)	10.000.000	15.000.000
US912828B337	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	0	30.000.000
US912828WG10	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2021)	20.000.000	25.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
XS1082471423	5,375 % Ausnet Services Holdings Ltd. EMTN v.14(2024)	0	5.000.000
AU3CB0216141	5,250 % Bank Nederlandse Gemeenten MTN v.13(2024)	0	20.000.000
AU3CB0222131	4,500 % Fonterra Cooperative Group Ltd. v.14(2021)	0	3.500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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
EUR			
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	0	10.000.000
USD			
US031162BU36	2,200 % Amgen Inc. v.14(2019)	0	8.000.000
US075887BF51	3,734 % Becton, Dickinson & Co. v.14(2024)	0	2.000.000
US714295AB80	3,500 % Perrigo Finance Plc. v.14(2021)	0	3.000.000
USU75000BE57	3,350 % Roche Holdings Inc. Reg.S. Tr.2 v.14(2024)	0	5.000.000
US883556BH49	3,300 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.14(2022)	0	3.000.000
US92343VCN29	3,000 % Verizon Communications Inc. v.14(2021)	0	4.000.000
Optionen			
EUR			
	Call on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.600,00	500	500
	Call on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.900,00	500	500
	Put on EURO STOXX 50 Index Juni 2015/3.200,00	500	500
USD			
	Call on Apple Inc. Juli 2015/135,00	200	200
	Call on BlackRock Inc. Februar 2015/360,00	60	60
	Call on EUR/USD März 15/1,09	150.000.000	150.000.000
	Call on Google Inc. April 2015/585,00	80	80
	Call on Google Inc. April 2015/605,00	40	40
	Call on Google Inc. Mai 2015/585,00	80	80
	Call on Google Inc. März 2015/595,00	80	80
	Call on IBM Corporation März 2015/165,00	100	100
	Put on Alliance Data Systems Corporation Juni 2015/290,00	60	60
	Put on Apple Inc. Juni 2015/128,00	100	100
	Put on Apple Inc. Mai 2015/128,00	100	100
	Put on Apple Inc. März 2015/125,00	100	100
	Put on Apple Inc. März 2015/128,00	100	100
	Put on Broadcom Corporation Juli 2015/47,00	200	200
	Put on CBT 10YR US T-Bond Note Future April 2015/128,50	2.300	2.300
	Put on Gilead Sciences Inc. Februar 2015/95,00	25	25
	Put on Gilead Sciences Inc. Juni 2015/112,00	200	200
	Put on Oracle Corporation Juli 2015/41,00	250	250
Terminkontrakte			
CHF			
	Swiss Market Index Future März 2015	25	25
EUR			
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2015	2.600	2.600
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2015	300	300
	10YR Euro-BTP 6% Future September 2015	1.550	1.550
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	530	530
	DAX Performance-Index Future Juni 2015	80	80
	DAX Performance-Index Future März 2015	323	343
	DAX Performance-Index Future September 2015	20	20
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2015	625	625
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2015	500	500
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2015	250	250
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2015	825	985
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2015	90	90
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2015	25	25

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2015 bis 30. Juni 2015

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
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2015	8.500	8.500
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2015	1.000	1.000
	Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index Future Juni 2015	100	100
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2015	425	425

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2015 in Euro umgerechnet. 19

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4566
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,7081
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4606
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	136,7425
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	17,4470
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	8,8094
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,2116
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0360
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1149

Vermögenswerte in ehemaligen EURO-IN-Währungen wurden mit den amtlichen Konvertierungskursen umgerechnet.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2015

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-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 wurde am 31. Januar 2007 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 23. März 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 30. März 2015 im *Mémorial* veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-DEFENSIV 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 16, 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. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 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 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

Zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt. Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der

Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig. Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wird das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

22

Es wird den Anteilsinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

4.) Verwendung der Erträge

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Änderungen im Geschäftshalbjahr

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde das Verwaltungsreglement geändert. Ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 19. Januar 2015 im Mémorial veröffentlicht.

Neben redaktionellen Anpassungen wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Der Fondsname Ethna-GLOBAL Defensiv wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2015 in Ethna-DEFENSIV geändert.
- Änderung der Anlagepolitik.
- Zusätzlich wurde das am 28. März 2014 unterschriebene Intergovernmental Agreement („IGA“) zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und den Vereinigten Staaten von Amerika zum Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) berücksichtigt.

Adressänderung:

Mit Wirkung zum 16. März 2015 wurde der Sitz der Gesellschaft verlegt nach 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	23
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. (bis zum 29. Juni 2015) Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 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

24

**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) und (SIA-CHF-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 Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99

info@ethenea.com · ethenea.com

