



ETHNA- GLOBAL DYNAMISCH

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform
eines Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENA
Independent Investors

INHALT

	Seite
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH	2 3
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH	4
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011 DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH	5
ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2011 BIS 30. JUNI 2011	8
ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2011	11
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	14

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

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

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

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

2

Halbjahresbericht
1. Januar 2011 - 30. Juni 2011

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse T
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 %	0,10 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)	
Deutschland	26,54 %
Niederlande	12,58 %
Schweiz	9,30 %
Frankreich	8,19 %
Irland	5,54 %
Luxemburg	4,71 %
Liechtenstein	3,16 %
Vereinigte Staaten von Amerika	2,46 %
Cayman Inseln	2,40 %
Spanien	1,69 %
Bermudas	1,61 %
Großbritannien	0,47 %
Australien	0,16 %
Wertpapiervermögen	78,81 %
Terminkontrakte	0,03 %
Bankguthaben	22,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,60 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Banken	18,14 %
Versicherungen	15,15 %
Investitionsgüter	10,33 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,16 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,82 %
Immobilien	4,12 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,43 %
Sonstiges	3,36 %
Automobile & Komponenten	2,42 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,26 %
Verbraucherdienste	1,77 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,67 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,49 %
Staatsanleihen	1,22 %
Hardware & Ausrüstung	1,02 %
Energie	0,45 %
Wertpapiervermögen	78,81 %
Terminkontrakte	0,03 %
Bankguthaben	22,76 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,60 %
	100,00 %

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

4

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.531.466,07)	23.408.400,84
Bankguthaben	6.759.200,42
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	8.003,99
Zinsforderungen	386.114,41
Dividendenforderungen	14.725,00
Forderungen aus Absatz von Anteilen	28.520,98
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	299.631,20
Sonstige Aktiva *	6.849,69
	30.911.446,53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-479.774,86
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-600.984,42
Sonstige Passiva **	-127.767,15
	-1.208.526,43
Netto-Fondsvermögen	29.702.920,10

* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Terminkontrakten und Anlageberatergebühren.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.729.766,19 EUR
Umlaufende Anteile	178.446,097
Anteilwert	60,13 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	18.973.153,91 EUR
Umlaufende Anteile	315.576,521
Anteilwert	60,12 EUR

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2011 DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

5

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Australien							
Macarthur Coal Ltd.	AUD	6.184	0	6.184	10,6500	48.719,93	0,16
						48.719,93	0,16
Deutschland							
Centrotec Sustainable AG	EUR	0	15.000	15.000	21,9150	328.725,00	1,11
Commerzbank AG	EUR	250.000	0	250.000	2,9400	735.000,00	2,47
Continental AG	EUR	20.000	10.000	10.000	71,7700	717.700,00	2,42
DIC Asset AG	EUR	75.000	60.000	75.000	8,6450	648.375,00	2,18
MAN SE	EUR	5.000	6.000	5.000	92,6000	463.000,00	1,56
MAN SE -VZ-	EUR	20.000	10.000	10.000	60,5500	605.500,00	2,04
R. Stahl AG	EUR	20.000	0	20.000	29,0000	580.000,00	1,95
Schuler AG	EUR	30.000	15.000	15.000	11,2000	168.000,00	0,57
ThyssenKrupp AG	EUR	30.000	15.000	15.000	35,5700	533.550,00	1,80
Tipp24 SE	EUR	0	0	15.000	35,1300	526.950,00	1,77
						5.306.800,00	17,87
Liechtenstein							
Verwaltungs-und Privat-Bank AG	CHF	7.700	0	10.200	110,5000	936.596,30	3,16
						936.596,30	3,16
Niederlande							
Boskalis Westminster NV	EUR	10.000	0	10.000	31,8100	318.100,00	1,07
Nutreco Holding NV	EUR	10.000	0	10.000	49,7350	497.350,00	1,67
						815.450,00	2,74
Schweiz							
Adecco S.A.	CHF	10.000	0	10.000	52,9500	440.003,32	1,48
Holcim Ltd.	CHF	10.000	0	10.000	62,7000	521.023,77	1,75
Novartis AG	CHF	16.000	0	16.000	50,5500	672.095,73	2,26
StarragHeckert Holding AG	CHF	6.750	0	6.750	78,9500	442.839,04	1,49
Zurich Financial Services AG	CHF	5.000	1.000	4.000	207,7000	690.377,26	2,32
						2.766.339,12	9,30

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Vereinigte Staaten von Amerika							
Consol Energy Inc.	USD	0	0	4.000	48,0200	133.444,49	0,45
						133.444,49	0,45
Notierte Titel						10.007.349,84	33,68
Aktien, Anrechte und Genusscheine						10.007.349,84	33,68
Anleihen							
Notierte Titel							
EUR							
4,000 %	Aareal Bank AG EMTN v.11 (2014)	300.000	0	300.000	101,1100	303.330,00	1,02
8,500 %	Abengoa S.A. v.10(2016)	300.000	0	500.000	100,4200	502.100,00	1,69
6,000 %	Aegon NV Perp.	200.000	0	600.000	87,5000	525.000,00	1,77
8,000 %	Ageas Hybrid Financing Perp.	250.000	0	419.000	95,5000	400.145,00	1,35
4,615 %	Agence Française Développement FRN Perp.	250.000	0	250.000	94,7500	236.875,00	0,80
10,000 %	ASR Nederland NV Perp.	400.000	0	600.000	109,5010	657.006,00	2,21
6,211 %	AXA S.A. FRN v.07(2049)	150.000	0	150.000	85,8900	128.835,00	0,43
4,875 %	BNP Paribas S.A. Perp.	400.000	0	800.000	78,7500	630.000,00	2,12
5,000 %	Citigroup Inc. v.04(2019)	600.000	0	600.000	99,5600	597.360,00	2,01
4,375 %	DEPFA ACS BANK Pfe. v.04(2015)	500.000	0	500.000	101,0000	505.000,00	1,70
4,875 %	DEPFA ACS BANK Pfe v.04(2019)	800.000	0	800.000	97,0000	776.000,00	2,62
7,500 %	Dte. Börse AG EMTN FRN v.08(2038)	200.000	0	300.000	105,0000	315.000,00	1,06
4,750 %	Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	450.000	0	800.000	89,0000	712.000,00	2,40
6,000 %	Eureko BV EMTN FRN v.06(2012)	0	0	200.000	79,0000	158.000,00	0,53
8,375 %	Eureko BV Perp.	565.000	0	700.000	101,6400	711.480,00	2,40
2,750 %	European Financial Stability Facility v.11(2016)	1.000.000	0	1.000.000	99,4600	994.600,00	3,36
6,875 %	FIL Ltd. EMTN v.10(2017)	350.000	0	450.000	106,0000	477.000,00	1,61
7,125 %	Freenet AG IHS v.11(2016)	300.000	0	300.000	101,3500	304.050,00	1,02
7,000 %	Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	200.000	0	200.000	102,4150	204.830,00	0,69
6,298 %	Groupama S.A. FRN v.07(2049)	400.000	0	400.000	67,7500	271.000,00	0,91
4,375 %	Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	500.000	0	500.000	69,1570	345.785,00	1,16
6,750 %	HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	332.000	0	500.000	101,4000	507.000,00	1,71
8,000 %	ING Groep NV EMTN Perp.	200.000	0	600.000	99,1800	595.080,00	2,00
4,600 %	Irland v.99(2016)	500.000	0	500.000	72,5300	362.650,00	1,22
8,000 %	IVG Immobilien AG FRN Perp.	300.000	0	400.000	82,0000	328.000,00	1,10
0,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	100.000	111,5000	111.500,00	0,38
0,000 %	Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	0	0	37.000	72,0000	26.640,00	0,09

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2011

Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)						
5,767 % Munich Re Finance BV FRN Perp.	300.000	0	400.000	91,0000	364.000,00	1,23
9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	500.000	0	500.000	105,2500	526.250,00	1,77
6,750 % Wendel S.A. FRN v.11(2018)	300.000	0	300.000	99,2450	297.735,00	1,00
					<u>12.874.251,00</u>	<u>43,36</u>
Notierte Titel					12.874.251,00	43,36
Anleihen					12.874.251,00	43,36
Wandelanleihen						
Notierte Titel						
EUR						
2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	300.000	0	300.000	92,5000	277.500,00	0,93
1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	0	300.000	83,1000	249.300,00	0,84
					<u>526.800,00</u>	<u>1,77</u>
Notierte Titel					526.800,00	1,77
Wandelanleihen					526.800,00	1,77
Wertpapiervermögen					23.408.400,84	78,81
Terminkontrakte						
Long-Positionen						
CHF						
Swiss Market Index Future September 2011	20	0	20		8.003,99	0,03
					<u>8.003,99</u>	<u>0,03</u>
Long-Positionen					8.003,99	0,03
Terminkontrakte					8.003,99	0,03
Bankguthaben - Kontokorrent					6.759.200,42	22,76
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-472.685,15	-1,60
Netto-Fondsvermögen in EUR					29.702.920,10	100,00

7

Terminkontrakte	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future September 2011	20	1.014.126,64	3,41
		<u>1.014.126,64</u>	<u>3,41</u>
Long-Positionen		1.014.126,64	3,41
Terminkontrakte		1.014.126,64	3,41

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ZU- UND ABGÄNGE

VOM 1. JANUAR 2011 BIS 30. JUNI 2011

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

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Deutschland			
AIXTRON SE	EUR	20.000	20.000
Bauer AG	EUR	0	13.561
Bilfinger Berger SE	EUR	0	8.000
Commerzbank AG CoMEN	EUR	125.000	125.000
CTS Eventim AG	EUR	0	5.000
Dte. Post AG	EUR	0	30.000
Dte. Telekom AG	EUR	60.000	60.000
GSW Immobilien AG	EUR	40.000	40.000
Klößner & Co SE	EUR	20.000	20.000
ProSiebenSat.1 Media AG -VZ-	EUR	10.000	10.000
Rheinmetall AG	EUR	0	6.000
RIB Software AG	EUR	28.000	28.000
Salzgitter AG	EUR	15.000	15.000
Silicon Sensor International AG	EUR	0	7.500
zooplus AG	EUR	0	5.000
Frankreich			
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	15.000	15.000
Electricité de France	EUR	12.000	18.000
France Telecom S.A.	EUR	30.000	30.000
Lafarge S.A.	EUR	15.000	15.000
Michelin -B-	EUR	25.000	25.000
Renault S.A.	EUR	5.000	15.000
Valeo S.A.	EUR	20.000	20.000
Veolia Environnement S.A.	EUR	15.000	25.000
Luxemburg			
3W Power Holdings S.A.	EUR	0	17.900
Aperam S.A.	EUR	1.000	1.000
ArcelorMittal S.A.	EUR	0	20.000
Niederlande			
SBM Offshore NV	EUR	2.685	2.685
STMicroelectronics NV	EUR	0	60.000
Norwegen			
Storebrand ASA	NOK	65.000	65.000

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

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Österreich			
Palfinger AG	EUR	0	20.000
Voest-Alpine AG	EUR	0	20.000
Schweden			
Volvo AB -B-	SEK	0	37.000
Schweiz			
Kaba Holding AG	CHF	0	1.000
Komax Holding AG	CHF	3.000	3.000
Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	2.000	7.000
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	5.000	5.000
Sonova Holding AG	CHF	4.811	4.811
Syngenta AG	CHF	0	1.000
Transocean Ltd.	CHF	0	5.000
Uster Technologies AG	CHF	15.000	15.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
The Mosaic Company	USD	0	4.000
Nicht notierte Titel			
Deutschland			
Commerzbank AG BZR 06.06.2011	EUR	250.000	250.000
Commerzbank AG BZR 13.04.2011	EUR	125.000	125.000
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
4,500 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.09(2012)		0	200.000
10,000 % Bank of Ireland EMTN v.10(2020)		800.000	1.000.000
7,500 % Conti-Gummi Finance BV v.10(2017)		0	100.000
5,250 % Griechenland v.02(2012)		750.000	750.000
4,600 % Griechenland v.03(2013)		500.000	500.000
4,125 % Springleaf Finance Corp. v.06(2013)		0	100.000
Wandelanleihen			
Notierte Titel			
USD			
4,000 % Aquarius Platinum Ltd. CV v.09(2015)		0	300.000
Credit Linked Notes			
EUR			
5,000 % Swiss Life AG Via JP Morgan Bank Luxembourg S.A. CLN/LPN Perp.		150.000	150.000
Optionsscheine			
Notierte Titel			
Luxemburg			
3W Power Holdings S.A./3W Power Holdings S.A. WTS v.08(2012)	EUR	0	10.000
Terminkontrakte			
EUR			
DAX Performance-Index Future Juni 2011		35	35
DAX Performance-Index Future März 2011		10	10
DAX Performance-Index Future März 2011		7	7
DAX Performance-Index Future September 2011		25	25
LIFFE 3MO Euribor Future Dezember 2011		80	80

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,3518
Norwegische Krone	NOK	1	7,7829
Schweizer Franken	CHF	1	1,2034
US-Dollar	USD	1	1,4394



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds "Ethna-GLOBAL Dynamisch" wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 9. September 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 31. Oktober 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. April 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. April 2011 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds „Ethna-GLOBAL Dynamisch“ ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds

insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

12

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) EREIGNISSE NACH DEM ABSCHLUSSSTICHTAG

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

14

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:	
Vorsitzender:	Luca Pesarini Ethna Capital Management AG
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept Fund Management S.A. Christian Klein IPConcept Fund Management S.A. Bis 3. März 2011 Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Kooptiert seit 3. März 2011 Bestätigt durch oGV am 27. Juni 2011 Roland Kunz Haron Holding AG Seit 27. Juni 2011 Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Seit 27. Juni 2011

**Abschlussprüfer des Fonds und
der Verwaltungsgesellschaft:**

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

Depotbank:

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle:
Großherzogtum Luxemburg**

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

Vertriebsstelle:

Ethna Capital AG
Sihleggstrasse 23
CH-8832 Wollerau

Anlageberater:

Ethna Capital Management AG
Sihleggstrasse 23
CH-8832 Wollerau

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

ETHENEA Independent Investors S.A.

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