



# ETHNA- GLOBAL DYNAMISCH

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
<b>GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH</b>	2
<b>ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH</b>	4
<b>VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2012 DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH</b>	5
<b>ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 30. JUNI 2012</b>	9
<b>ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2012</b>	12
<b>VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG</b>	15

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 DYNAMISCH

2

Halbjahresbericht  
1. Januar 2012 - 30. Juni 2012

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse A</b>	<b>Anteilklasse T</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	2,00 %	2,00 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

<b>Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)</b>	
Deutschland	18,35 %
Niederlande	11,86 %
Luxemburg	8,06 %
Vereinigte Staaten von Amerika	8,06 %
Irland	7,49 %
Großbritannien	6,55 %
Schweiz	6,36 %
Cayman Inseln	4,11 %
Frankreich	3,37 %
Bermudas	2,57 %
Australien	2,40 %
Norwegen	2,36 %
Supranationale Institutionen	1,94 %
Italien	1,61 %
Finnland	1,11 %
Neuseeland	0,99 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,97 %
Philippinen	0,51 %
Spanien	0,36 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,03 %</b>
Optionen	-0,35 %
Bankguthaben	25,02 %
Bankverbindlichkeiten	-1,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-12,29 %
	<b>100,00 %</b>

<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Banken	10,98 %
Versicherungen	10,09 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,24 %
Investitionsgüter	9,07 %
Energie	8,63 %
Hardware & Ausrüstung	5,90 %
Automobile & Komponenten	5,72 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,32 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,80 %
Versorgungsbetriebe	3,88 %
Transportwesen	3,28 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,93 %
Verbraucherdienste	2,75 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,33 %
Sonstiges	2,00 %
Staatsanleihen	0,87 %
Investmentfondsanteile	0,66 %
Immobilien	0,58 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>89,03 %</b>
Optionen	-0,35 %
Bankguthaben	25,02 %
Bankverbindlichkeiten	-1,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-12,29 %
	<b>100,00 %</b>

# ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

## 4 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.286.684,51)	18.965.379,68
Bankguthaben	5.329.663,15
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	98,84
Zinsforderungen	229.543,30
Dividendenforderungen	8.722,53
Forderungen aus Absatz von Anteilen	15.172,92
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.325.186,96
Sonstige Aktiva *	6.849,69
	27.880.617,07
Optionen	-74.352,11
Bankverbindlichkeiten	-299.757,28
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-53.239,04
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-6.109.719,19
Sonstige Passiva **	-41.428,87
	-6.578.496,49
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>21.302.120,58</b>

\* Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.945.438,54 EUR
Umlaufende Anteile	193.054,874
Anteilwert	56,70 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.356.682,04 EUR
Umlaufende Anteile	181.773,199
Anteilwert	56,98 EUR

# VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2012 DES ETHNA-GLOBAL DYNAMISCH

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	3.000	9.000	4.000	51,8900	207.560,00	0,97
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	240.000	220.000	20.000	1,2580	25.160,00	0,12
DE0007100000	Daimler AG <sup>1)</sup>	EUR	23.000	23.000	10.000	33,8150	338.150,00	1,59
DE0005878003	Gildemeister AG	EUR	55.000	35.000	20.000	11,6450	232.900,00	1,09
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	5.000	2.000	3.000	118,0000	354.000,00	1,66
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	6.000	2.000	4.000	63,9700	255.880,00	1,20
							<b>1.413.650,00</b>	<b>6,63</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	45.000	20.000	25.000	9,7960	244.900,00	1,15
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	10.000	0	10.000	47,3500	473.500,00	2,22
							<b>718.400,00</b>	<b>3,37</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	48.000	20.000	28.000	9,6600	337.593,61	1,58
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	26.000	6.000	20.000	26,4500	529.000,00	2,48
							<b>866.593,61</b>	<b>4,06</b>
<b>Italien</b>								
IT0003132476	Eni S.p.A.	EUR	15.000	0	15.000	16,0500	240.750,00	1,13
							<b>240.750,00</b>	<b>1,13</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	50.000	0	50.000	4,8180	240.900,00	1,13
							<b>240.900,00</b>	<b>1,13</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	15.000	0	15.000	253,0000	502.702,27	2,36
							<b>502.702,27</b>	<b>2,36</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd	CHF	40.000	25.000	15.000	15,0200	187.609,29	0,88
CH0038863350	Nestle SA	CHF	5.000	0	5.000	55,9500	232.950,29	1,09
CH0012005267	Novartis AG	CHF	8.300	0	8.300	52,7500	364.580,73	1,71
CH0012255151	Swatch Group	CHF	1.400	700	700	365,1000	212.815,39	1,00
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	5.000	0	5.000	86,1000	358.481,14	1,68
							<b>1.356.436,84</b>	<b>6,36</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

<sup>1)</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 420.000,00.

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 *
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US1264081035	CSX Corporation	USD	17.000	0	17.000	21,8800	299.364,19	1,41
US3696041033	General Electric Co.	USD	17.000	0	17.000	20,2000	276.378,27	1,30
							<b>575.742,46</b>	<b>2,71</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>5.915.175,18</b>	<b>27,75</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	5.000	0	5.000	56,4700	282.350,00	1,33
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	6.000	5.000	14.000	39,6650	555.310,00	2,61
							<b>837.660,00</b>	<b>3,94</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0378331005	Apple Inc.	USD	800	0	800	569,0500	366.390,33	1,72
							<b>366.390,33</b>	<b>1,72</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>1.204.050,33</b>	<b>5,66</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	12.000	0	12.000	2,5000	30.000,00	0,14
							<b>30.000,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>30.000,00</b>	<b>0,14</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>7.149.225,51</b>	<b>33,55</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>CHF</b>								
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)		100.000	0	100.000	91,4450	76.147,06	0,36
							<b>76.147,06</b>	<b>0,36</b>
<b>EUR</b>								
XS0272947150	4,375 % Abu Dhabi National Energy Co. v.06(2013)		200.000	0	200.000	103,1400	206.280,00	0,97
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		0	200.000	500.000	98,5000	492.500,00	2,31
XS0729046218	3,250 % BMW Finance NV v.12(2019)		400.000	0	400.000	106,0000	424.000,00	1,99
XS0491922828	4,000 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) EMTN v.10(2017)		200.000	0	200.000	105,8500	211.700,00	0,99
XS0197646218	5,000 % Citigroup Inc. v.04(2019)		400.000	0	400.000	104,0500	416.200,00	1,95
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)		0	200.000	600.000	92,8500	557.100,00	2,62
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)		300.000	0	300.000	113,2700	339.810,00	1,60
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)		400.000	1.000.000	400.000	103,5500	414.200,00	1,94
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)		400.000	0	400.000	106,4000	425.600,00	2,00
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)		500.000	0	500.000	109,2900	546.450,00	2,57
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)		0	0	300.000	109,0000	327.000,00	1,54

\* 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 *
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	800.000	400.000	400.000	99,5000	398.000,00	1,87
XS0254356057	0,912 % GE Capital European Funding FRN MTN v.06(2021)	400.000	0	400.000	85,5400	342.160,00	1,61
DE000A1KQ1M5	4,250 % Gea Group AG v.11(2016)	400.000	200.000	200.000	105,6000	211.200,00	0,99
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	400.000	0	400.000	106,0000	424.000,00	1,99
XS0212843352	2,042 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.05(2017)	190.000	0	190.000	84,7500	161.025,00	0,76
XS0300975306	1,035 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	210.000	0	210.000	92,9960	195.291,60	0,92
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	0	0	600.000	93,2500	559.500,00	2,63
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	200.000	0	200.000	89,5790	179.158,00	0,84
XS0411735300	5,500 % Nokia Corporation v.09(2014)	500.000	250.000	250.000	94,2500	235.625,00	1,11
XS0293187273	4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	200.000	0	200.000	106,6900	213.380,00	1,00
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	300.000	0	300.000	106,0000	318.000,00	1,49
XS0240387349	6,250 % Philippinen v.06(2016)	100.000	0	100.000	108,6400	108.640,00	0,51
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	500.000	300.000	200.000	94,7590	189.518,00	0,89
XS0503278847	4,000 % STADA Arzneimittel AG v.10(2015)	500.000	250.000	250.000	104,0200	260.050,00	1,22
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	100.000	0	100.000	103,2170	103.217,00	0,48
XS0496546853	4,250 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.10(2020)	200.000	0	200.000	111,5700	223.140,00	1,05
XS0697395472	3,375 % Tesco Plc. v.11(2018)	300.000	0	300.000	105,6600	316.980,00	1,49
XS0630545852	4,125 % Westpac Banking Corporation EMTN v.11(2018)	100.000	0	100.000	109,5400	109.540,00	0,51
						<b>8.909.264,60</b>	<b>41,84</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>8.985.411,66</b>	<b>42,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	200.000	600.000	101,3100	607.860,00	2,85
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	200.000	0	200.000	100,5600	201.120,00	0,94
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	400.000	271.000	129.000	95,6000	123.324,00	0,58
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International BV v.11(2017)	0	0	300.000	93,3650	280.095,00	1,31
XS0465889912	6,875 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.09(2015)	100.000	0	100.000	101,4000	101.400,00	0,48
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	900.000	500.000	400.000	111,2500	445.000,00	2,09

\* 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 *
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS0223589440	6,750 % HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	0	0	500.000	99,0000	495.000,00	2,32
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	200.000	0	200.000	105,0000	210.000,00	0,99
						<b>2.463.799,00</b>	<b>11,56</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>2.463.799,00</b>	<b>11,56</b>
<b>Anleihen</b>						<b>11.449.210,66</b>	<b>53,76</b>
<b>Credit Linked Notes</b>							
<b>EUR</b>							
XS0442330295	8,125 % Gaz Capital S.A./ Gazprom CLN/LPN v.09(2015)	200.000	0	200.000	112,8500	225.700,00	1,06
						<b>225.700,00</b>	<b>1,06</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>225.700,00</b>	<b>1,06</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							
<b>Luxemburg</b>							
LU0274209740	db x-Trackers - MSCI Japan TRN Index ETF	5.000	0	5.000	2.783,0000	141.243,51	0,66
						<b>141.243,51</b>	<b>0,66</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>						<b>141.243,51</b>	<b>0,66</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>18.965.379,68</b>	<b>89,03</b>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
Call on Kraft Foods Inc. Juli2012/38,00		350	0	350		4.507,04	0,02
Put on Kraft Foods Inc. Juli2012/37,00		350	0	350		10.140,85	0,05
						<b>14.647,89</b>	<b>0,07</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>14.647,89</b>	<b>0,07</b>
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
Put on Daimler AG Dezember 2012/42,00		0	100	-100		-89.000,00	-0,42
						<b>-89.000,00</b>	<b>-0,42</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-89.000,00</b>	<b>-0,42</b>
<b>Optionen</b>						<b>-74.352,11</b>	<b>-0,35</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>5.329.663,15</b>	<b>25,02</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>						<b>-299.757,28</b>	<b>-1,41</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-2.618.812,86</b>	<b>-12,29</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>21.302.120,58</b>	<b>100,00</b>

**Devisentermingeschäfte**

Zum 30. Juni 2012 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *	
CHF	Währungsverkäufe	1.500.000,00	1.249.172,42	5,86

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

### 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.

9

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Dänemark</b>				
DK0060252690	Pandora A/S	DKK	25.000	25.000
<b>Deutschland</b>				
DE0005190003	Bayerische Motorenwerke AG	EUR	5.000	5.000
DE0005439004	Continental AG	EUR	0	2.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	10.000	10.000
DE0007480204	Dte. Euroshop AG	EUR	6.500	6.500
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	110.000
DE000ENAG999	E.ON AG	EUR	10.000	10.000
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	250.000	450.000
DE000KC01000	Klöckner & Co. SE	EUR	25.000	25.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	4.500	7.500
DE0005937007	MAN SE	EUR	3.000	7.000
DE000A0F6MD5	Praktiker AG	EUR	150.000	150.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	18.000	18.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	10.000	24.000
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	4.200
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	EUR	5.000	5.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	14.500	14.500
FR0000045072	Credit Agricole S.A.	EUR	50.000	50.000
FR0000130809	Société Générale S.A.	EUR	10.000	10.000
<b>Italien</b>				
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	20.000	20.000
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	300.000	300.000
<b>Liechtenstein</b>				
LI0010737216	Verwaltungs-und Privat-Bank AG	CHF	0	10.200
<b>Luxemburg</b>				
LU0569974404	Aperam S.A.	EUR	20.000	20.000
LU0323134006	ArcelorMittal	EUR	10.000	10.000
<b>Schweiz</b>				
CH0012410517	Baloise Holding AG	CHF	4.500	4.500
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	10.000	10.000
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	10.000	10.000

**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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	5.000
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	70.000
DE000KSAG888	K+S AG	EUR	11.000	11.000
DE0003304002	Software AG	EUR	10.000	40.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
10 DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	869.032
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	16.000	16.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>CHF</b>				
CH0148606145	3,500 % Rural Electrification Corporation v.12(2017)		500.000	500.000
<b>EUR</b>				
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)		0	500.000
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	200.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.		0	400.000
XS0746025336	3,000 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2013)		500.000	500.000
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.		200.000	1.000.000
XS0249417014	4,375 % Clariant Finance (Luxembourg) v.06(2013)		500.000	500.000
FR0011182641	3,875 % Electricité de France v.12(2022)		300.000	300.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)		0	1.000.000
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)		0	500.000
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)		0	1.000.000
EU000A1G0AA6	2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)		0	1.000.000
XS0743603358	6,250 % Franz Haniel & Cie. GmbH v.12(2018)		200.000	200.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)		300.000	300.000
XS0736100875	4,250 % Grenke Finance PLC. EMTN v.12(2015)		500.000	500.000
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)		0	300.000
FR0010957274	4,000 % Peugeot S.A. EMTN v.10(2013)		300.000	300.000
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)		100.000	100.000
<b>USD</b>				
US71645WAV37	2,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2015)		500.000	500.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0542298012	4,625 % RWE AG FRN Perp.		500.000	500.000
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)		500.000	500.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0772910831	4,850 % Litauen Tr.2 v.12(2018)		200.000	200.000
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)		0	300.000
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)		0	1.000.000

### 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
<b>Investmentfondsanteile</b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU0292106241	db x-Trackers ShortDAX Daily ETF	EUR	2.300	2.300
<b>Zertifikate</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US06740C2614	Barclays Bank Plc./S&P 500 Zert. v.09(2019)	USD	17.300	17.300
<b>Optionen</b>				
<b>CHF</b>				
	Put on ABB Ltd. Juni 2012/16,50		400	400
<b>EUR</b>				
	Call on Dte. Telekom AG Februar 2012/9,50		1.000	1.000
	Call on Lanxess AG Juni 2012/58,00		100	100
	Call on Royal Dutch Shell Plc. Mai 2012/26,00		1.200	1.200
	Put on Bayerische Motorenwerke AG Juni 2012/68,00		60	60
	Put on DAX Performance-Index Mai 2012/6.950,00		30	30
	Put on DAX Performance-Index März 2012/6.600,00		60	60
<b>GBP</b>				
	Put on Xstrata Plc. Dezember 2012/9,60		40	40
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Juni 2012		10	10
	DAX Performance-Index Future Juni 2012		130	130
	DAX Performance-Index Future März 2012		75	75
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2012		20	20

11

### Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012 nicht bezahlt.

### Devisenkurse

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

Britisches Pfund	GBP	1	0,8012
Dänische Krone	DKK	1	7,4323
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 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 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 Dynamisch 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 überprüfaren 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 nachprüfaren, 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.

13

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.

14

#### **5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN**

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

---

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 9a, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	15
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich	
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b>		
<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Stellvertretender Vorsitzender:</b>	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	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	
<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>KPMG Luxembourg S.à r.l.</b> Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 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 im  
Großherzogtum Luxemburg:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

16

**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 Vertriebssträger:**

**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