

# Ethna-GLOBAL Dynamisch

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014

---

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
<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 des Ethna-GLOBAL Dynamisch zum 30. Juni 2014</b>	6
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014</b>	12
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014</b>	17
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	20

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 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 2014 - 30. Juni 2014

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>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	2.000.000,- EURO	2.000.000,- EURO
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

<b>Geographische Länderaufteilung</b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	21,27 %
Deutschland	11,43 %
Großbritannien	3,81 %
Österreich	2,60 %
Spanien	2,39 %
Norwegen	2,31 %
Italien	2,28 %
Niederlande	2,23 %
Irland	1,95 %
Australien	1,56 %
Schweiz	1,15 %
Kanada	1,08 %
Frankreich	0,89 %
Luxemburg	0,80 %
Jungferninseln (GB)	0,49 %
Bahamas	0,43 %
Cayman Inseln	0,42 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>57,09 %</b>
Optionen	-0,01 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben	43,58 %
Bankverbindlichkeiten	-1,62 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,00 %
	<b>100,00 %</b>

3

<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Staatsanleihen	9,59 %
Investitionsgüter	9,37 %
Banken	4,75 %
Automobile & Komponenten	4,57 %
Energie	4,15 %
Hardware & Ausrüstung	4,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,98 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,25 %
Software & Dienste	3,12 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,90 %
Immobilien	1,40 %
Medien	1,37 %
Groß- und Einzelhandel	1,14 %
Telekommunikationsdienste	0,88 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,87 %
Versicherungen	0,76 %
Transportwesen	0,49 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,21 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,19 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>57,09 %</b>
Optionen	-0,01 %
Terminkontrakte	-0,04 %
Bankguthaben	43,58 %
Bankverbindlichkeiten	-1,62 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,00 %
	<b>100,00 %</b>

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-GLOBAL Dynamisch

### 4 Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 40.041.352,32)	41.469.823,93
Bankguthaben	31.655.344,66
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	80.603,22
Zinsforderungen	231.380,44
Dividendenforderungen	39.889,24
Forderungen aus Absatz von Anteilen	536.611,94
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.199.947,12
Forderungen aus Devisengeschäften	1.060.643,87
	<b>76.274.244,42</b>
Optionen	-8.197,09
Bankverbindlichkeiten	-1.173.620,40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-160.249,57
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-28.338,33
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-922.890,23
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.059.982,54
Sonstige Passiva *	-279.799,94
	<b>-3.633.078,10</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>72.641.166,32</b>

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

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.900.767,04 EUR
Umlaufende Anteile	301.403,891
Anteilwert	72,66 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	44.336.833,11 EUR
Umlaufende Anteile	604.692,631
Anteilwert	73,32 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.905.409,81 EUR
Umlaufende Anteile	11.424,000
Anteilwert	516,93 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	498.156,36 EUR
Umlaufende Anteile	1.000,000
Anteilwert	498,16 EUR

5

# Vermögensaufstellung des Ethna-GLOBAL Dynamisch zum 30. Juni 2014

## 6 Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005439004	Continental AG	EUR	5.118	3.850	2.500	169,5500	423.875,00	0,58
DE0007100000	Daimler AG	EUR	1.661	7.688	8.000	68,3300	546.640,00	0,75
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	28.679	19.734	26.000	26,0000	676.000,00	0,93
DE000A0JQ5U3	Manz Automation AG	EUR	10.000	0	10.000	76,5000	765.000,00	1,05
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	12.548	12.548	10.000	59,6900	596.900,00	0,82
							<b>3.008.415,00</b>	<b>4,13</b>
<b>Großbritannien</b>								
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	41.000	28.500	12.500	31,2300	487.116,30	0,67
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	260.000	0	260.000	1,9625	636.698,28	0,88
							<b>1.123.814,58</b>	<b>1,55</b>
<b>Irland</b>								
IE00B58JVZ52	Seagate Technology	USD	24.000	4.000	20.000	56,9200	834.665,30	1,14
							<b>834.665,30</b>	<b>1,14</b>
<b>Italien</b>								
IT0001976403	Fiat S.p.A.	EUR	90.000	0	90.000	7,3600	662.400,00	0,91
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	220.000	0	220.000	2,2780	501.160,00	0,69
IT0004781412	UniCredit S.p.A.	EUR	80.000	100.000	80.000	6,1450	491.600,00	0,68
							<b>1.655.160,00</b>	<b>2,28</b>
<b>Kanada</b>								
CA5592224011	Magna International Inc. -A-	USD	6.000	0	6.000	108,4600	477.131,75	0,66
							<b>477.131,75</b>	<b>0,66</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	30.000	0	30.000	190,0000	681.207,04	0,94
							<b>681.207,04</b>	<b>0,94</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000609607	Porr AG	EUR	35.000	0	35.000	54,1700	1.895.950,00	2,60
							<b>1.895.950,00</b>	<b>2,60</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.850	0	3.850	263,3000	834.325,10	1,15
							<b>834.325,10</b>	<b>1,15</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>Spanien</b>								
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	75.000	0	75.000	9,3600	702.000,00	0,97
							<b>702.000,00</b>	<b>0,97</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US1667641005	Chevron Corporation	USD	8.000	0	8.000	130,3600	764.630,84	1,05
US2786421030	eBay Inc.	USD	20.000	0	20.000	50,0800	734.364,69	1,01
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	15.000	0	15.000	66,9200	735.977,71	1,01
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	95.000	35.000	60.000	17,2800	760.173,03	1,05
US3696041033	General Electric Co.	USD	30.000	0	30.000	26,4300	581.347,61	0,80
US4385161066	Honeywell International Inc.	USD	8.000	0	8.000	93,2600	547.019,58	0,75
US2441991054	John Deere & Co.	USD	10.000	0	10.000	90,8200	665.884,60	0,92
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	10.000	0	10.000	73,4000	538.162,62	0,74
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	9.000	9.000	11.000	57,5300	463.985,63	0,64
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	45.700	8.600	37.100	29,6700	807.065,77	1,11
US7908491035	St. Jude Medical Inc.	USD	15.000	4.700	10.300	69,5400	525.157,27	0,72
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	13.000	0	13.000	51,6700	492.492,12	0,68
US92826C8394	VISA Inc.	USD	3.500	0	3.500	209,2800	537.048,17	0,74
US9581021055	Western Digital Corporation	USD	14.000	3.000	11.000	92,9000	749.248,48	1,03
							<b>8.902.558,12</b>	<b>12,25</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>20.115.226,89</b>	<b>27,67</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>20.115.226,89</b>	<b>27,67</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>AUD</b>								
XS1080257600	8,250 % R&R Ice Cream Plc. Reg.S. v.14(2020)		200.000	0	200.000	100,8130	139.244,48	0,19
AU3CB0218709	5,000 % The Goldman Sachs Group Inc. v.14(2019)		500.000	0	500.000	102,8050	354.989,64	0,49
AU3CB0206134	4,750 % Wesfarmers Ltd. v.13(2020)		500.000	0	500.000	102,3550	353.435,77	0,49
							<b>847.669,89</b>	<b>1,17</b>
<b>EUR</b>								
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.		0	200.000	300.000	101,5500	304.650,00	0,42
NL0000116150	1,944 % AEGON NV FRN Perp.		300.000	0	300.000	81,3750	244.125,00	0,34
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)		1.500.000	0	1.500.000	102,7730	1.541.595,00	2,12
XS0254356057	0,546 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.06(2021)		600.000	0	600.000	98,0530	588.318,00	0,81
XS0969636371	3,375 % HSBC Holdings Plc. EMTN FRN v.13(2024)		100.000	0	200.000	105,6400	211.280,00	0,29
DE000A1R07X9	0,875 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2019)		500.000	0	500.000	101,7800	508.900,00	0,70
XS1028956149	5,625 % Numericable Group Reg.S. v.14(2024)		1.000.000	500.000	500.000	107,1000	535.500,00	0,74
XS1028599287	5,250 % Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.		100.000	0	100.000	105,7180	105.718,00	0,15
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)		700.000	0	700.000	101,4400	710.080,00	0,98

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS0982713330	6,250 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG Reg.S. v.13(2029)	100.000	0	200.000	114,7000	229.400,00	0,32
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	200.000	0	400.000	112,0500	448.200,00	0,62
						<b>5.427.766,00</b>	<b>7,49</b>
<b>NOK</b>							
NO0010697097	3,300 % Oslo v.13(2021)	4.000.000	0	4.000.000	102,7300	491.090,53	0,68
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	4.000.000	0	4.000.000	104,5800	499.934,27	0,69
						<b>991.024,80</b>	<b>1,37</b>
<b>USD</b>							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	200.000	0	400.000	107,0900	314.069,95	0,43
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	400.000	0	400.000	106,5330	312.436,40	0,43
USN1384FAB15	5,350 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	104,2100	305.623,58	0,42
XS1063561499	5,950 % China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	400.000	0	400.000	103,4000	303.248,04	0,42
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	500.000	0	500.000	97,3800	356.990,98	0,49
USG315APAB40	7,000 % EnQuest Plc. Reg.S. v.14(2022)	400.000	0	400.000	103,9380	304.825,87	0,42
XS0880289292	4,625 % General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	0	0	400.000	100,2000	293.863,19	0,40
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	103,4800	1.138.059,98	1,57
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	103,6000	303.834,59	0,42
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	500.000	200.000	600.000	96,6000	424.957,84	0,59
XS1022807090	6,750 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.14(2021)	200.000	0	200.000	104,3900	153.075,74	0,21
XS0918200998	7,625 % Trafigura Beheer BV FRN Perp.	400.000	0	400.000	105,6250	309.773,44	0,43
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	400.000	0	400.000	104,0500	305.154,34	0,42
US912828WJ58	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	99,7617	1.097.166,79	1,51
USG9372GAG31	5,500 % Virgin Media Secured Fin. Reg.S. Plc. v.14(2025)	500.000	0	500.000	101,5000	372.094,73	0,51
						<b>6.295.175,46</b>	<b>8,67</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>13.561.636,15</b>	<b>18,70</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	700.000	0	1.500.000	101,7160	1.525.740,00	2,10
DE0001137420	0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2015)	1.500.000	0	1.500.000	99,9740	1.499.610,00	2,06

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>EUR (Fortsetzung)</b>								
XS0881803646	7,000 %	Eurofins Scientific FRN Perp.	0	0	100.000	110,5000	110.500,00	0,15
XS0998182397	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN v.13(2018)	100.000	0	300.000	105,4500	316.350,00	0,44
							<b>3.452.200,00</b>	<b>4,75</b>
<b>USD</b>								
US1248EPBE24	5,750 %	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corporation v.13(2024)	300.000	0	300.000	102,7500	226.006,31	0,31
US451102BF38	5,875 %	Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	300.000	0	300.000	105,0000	230.955,35	0,32
US48203RAG92	4,500 %	Juniper Networks Inc. v.14(2024)	600.000	0	600.000	104,7890	460.982,48	0,63
US501797AJ37	5,625 %	L Brands Inc. v.13(2023)	0	0	300.000	109,0000	239.753,65	0,33
USQ55038AA33	5,950 %	Leighton Finance USA Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	1.000.000	0	1.000.000	106,2530	779.038,05	1,07
US615369AC97	4,875 %	Moody's Corporation v.13(2024)	0	0	200.000	104,9000	153.823,59	0,21
US631103AF50	4,250 %	NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	700.000	200.000	500.000	101,6280	372.563,97	0,51
USU74079AC59	5,750 %	Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	300.000	0	300.000	105,1250	231.230,30	0,32
US724479AJ97	4,625 %	Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	500.000	0	500.000	103,4800	379.353,33	0,52
US87264AAD72	6,633 %	T-Mobile USA Inc. v.13(2021)	0	0	300.000	108,5000	238.653,86	0,33
							<b>3.312.360,89</b>	<b>4,55</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>6.764.560,89</b>	<b>9,30</b>
<b>Anleihen</b>							<b>20.326.197,04</b>	<b>28,00</b>
<b>Wandelanleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1063399700	4,000 %	Sacyr S.A. S.SCYR Reg.S. CV v.14(2019)	1.000.000	0	1.000.000	102,8400	1.028.400,00	1,42
							<b>1.028.400,00</b>	<b>1,42</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>1.028.400,00</b>	<b>1,42</b>
<b>Wandelanleihen</b>							<b>1.028.400,00</b>	<b>1,42</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>41.469.823,93</b>	<b>57,09</b>
<b>Optionen</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
Call on NPS Pharmaceuticals Inc. Juli 2014/40,00			250	0	250		8.431,70	0,01
Put on S&P 500 Index August 2014/1.880,00			10	0	10		7.698,51	0,01
							<b>16.130,21</b>	<b>0,02</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>16.130,21</b>	<b>0,02</b>
<b>Short-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
Put on NPS Pharmaceuticals Inc. Juni 2014/31,00			0	250	-250		-20.346,07	-0,02
Put on S&P 500 Index August 2014/1.810,00			0	10	-10		-3.981,23	-0,01
							<b>-24.327,30</b>	<b>-0,03</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>-24.327,30</b>	<b>-0,03</b>
<b>Optionen</b>							<b>-8.197,09</b>	<b>-0,01</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014**

10

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>AUD</b>							
	S&P ASX 200 Index Future September 2014	15	0	15		3.107,73	0,00
						<b>3.107,73</b>	<b>0,00</b>
<b>EUR</b>							
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014	175	0	175		-87.500,00	-0,12
						<b>-87.500,00</b>	<b>-0,12</b>
<b>JPY</b>							
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2014	50	25	25		11.754,50	0,02
						<b>11.754,50</b>	<b>0,02</b>
<b>USD</b>							
	CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2014	122	32	90		44.299,44	0,06
						<b>44.299,44</b>	<b>0,06</b>
	<b>Long-Positionen</b>					<b>-28.338,33</b>	<b>-0,04</b>
	<b>Terminkontrakte</b>					<b>-28.338,33</b>	<b>-0,04</b>
	<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>31.655.344,66</b>	<b>43,58</b>
	<b>Bankverbindlichkeiten</b>					<b>-1.173.620,40</b>	<b>-1,62</b>
	<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>726.153,55</b>	<b>1,00</b>
	<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>					<b>72.641.166,32</b>	<b>100,00</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

**Devisentermingeschäfte**

Zum 30. Juni 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV*
AUD	Währungsverkäufe	1.000.000,00	689.752,21	0,95
GBP	Währungsverkäufe	890.000,00	1.110.200,50	1,53
NOK	Währungsverkäufe	5.500.000,00	656.805,27	0,90
USD	Währungsverkäufe	25.400.000,00	18.622.050,38	25,64

**Terminkontrakte**

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV*
<b>Long-Positionen</b>			
<b>AUD</b>			
S&P ASX 200 Index Future September 2014	15	1.402.624,31	1,93
		<b>1.402.624,31</b>	<b>1,93</b>
<b>EUR</b>			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014	175	5.643.750,00	7,77
		<b>5.643.750,00</b>	<b>7,77</b>
<b>JPY</b>			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2014	25	1.368.947,43	1,88
		<b>1.368.947,43</b>	<b>1,88</b>
<b>USD</b>			
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2014	90	6.440.354,86	8,87
		<b>6.440.354,86</b>	<b>8,87</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>14.855.676,60</b>	<b>20,45</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>14.855.676,60</b>	<b>20,45</b>

11

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

12

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014

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>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A1EWWW0	adidas AG	EUR	2.847	6.370
DE0008404005	Allianz SE	EUR	1.201	8.375
DE000BASF111	BASF SE	EUR	3.039	18.700
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	6.878	19.969
DE0005190003	Bayerische Motorenwerke AG	EUR	731	5.563
DE0006095003	Capital Stage AG	EUR	0	192.427
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	100.000	100.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	227	3.364
DE0008232125	Dte. Lufthansa AG	EUR	10.115	18.927
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	1.496	14.575
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	3.295	48.037
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	7.436	42.359
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	451	4.821
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	87	2.392
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	456	2.736
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	422	3.301
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	20.000	30.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	438	3.777
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	124	1.290
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft AG	EUR	468	3.196
DE0007037129	RWE AG	EUR	1.638	10.774
DE0006202005	Salzgitter AG	EUR	5.000	25.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	2.125	17.814
DE0007236101	Siemens AG	EUR	1.708	13.366
DE0005178008	Softing AG	EUR	2.000	30.600
DE0007297004	Südzucker AG	EUR	0	30.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	302	2.401
<b>Finnland</b>				
FI4000072772	Sanitec Corp.	SEK	0	80.000
<b>Frankreich</b>				
FR0010313833	Arkema S.A.	EUR	2.000	6.000
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	29.000	29.000
FR0000120172	Carrefour S.A.	EUR	23.000	23.000
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	6.333	15.333
FR0000121261	Michelin -B-	EUR	3.000	8.200
FR0000131906	Renault S.A.	EUR	2.500	15.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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>Großbritannien</b>				
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	175.000	335.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	30.000	30.000
GB00BKR3L73	Brit Plc.	GBP	100.000	100.000
GB0005603997	Legal & General Group Plc.	GBP	324.317	324.317
GB00BHD66J44	Tipp24 SE	EUR	10.000	10.000
<b>Irland</b>				
IE00BKJ9QQ58	King Digital Entertainment Plc.	USD	10.000	10.000
<b>Italien</b>				
IT0000062072	Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	0	28.000
<b>Jersey</b>				
GB00B01C3S32	Randgold Resources Ltd.	GBP	12.000	12.000
JE00B2QKY057	Shire Plc.	GBP	12.900	12.900
<b>Kanada</b>				
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	35.000	35.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	20.000
<b>Niederlande</b>				
NL0010733960	Bravofly Rumbo Group BV	CHF	7.500	7.500
<b>Österreich</b>				
AT0000A17548	Porr AG	EUR	35.000	35.000
<b>Schweden</b>				
SE0000857369	Seamless Distribution AB	SEK	0	78.676
SE0000108656	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	150.000	150.000
<b>Schweiz</b>				
CH0239229302	SFS Group AG	CHF	19.000	19.000
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	3.800	9.300
CH0011037469	Syngenta AG	CHF	2.000	2.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	0	33.000
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	3.000
<b>Spanien</b>				
ES011390J37	Banco Santander S.A.	EUR	1.627	71.627
ES0113902201	Banco Santander S.A.	EUR	1.627	1.627
ES06139009H8	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	70.000	70.000
ES0161560018	NH Hoteles S.A.	EUR	50.000	50.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0153511094	Alexion Pharmaceuticals Inc.	USD	2.800	2.800
US0311621009	Amgen Inc.	USD	3.700	3.700
US0404131064	Arista Networks Inc.	USD	2.000	2.000
US09062X1037	Biogen Idec Inc.	USD	1.400	1.400
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	0	50.000
US14862Q1004	Castlight Health Inc.	USD	5.000	5.000
US1510201049	Celgene Corporation	USD	3.000	3.000
US26875P1012	EOG Resources Inc.	USD	7.000	7.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	30.000	30.000
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	6.000	6.000
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc.	USD	6.000	6.000
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	0	450
US44970B1098	IMS Health Holdings Inc.	USD	1.000	1.000
US60739U2042	MobileIron Inc.	USD	5.000	5.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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

14 **An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>				
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	18.000	18.000
US6285301072	Mylan Inc.	USD	8.800	8.800
US68375Y1091	OPOWER Inc.	USD	500	500
US7475251036	Qualcomm Inc.	USD	0	8.000
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc.	USD	1.400	1.400
US9029733048	U.S. Bancorp	USD	24.000	24.000
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	6.400	6.400
<b>Deutschland</b>				
DE000FPH9000	Francotyp-Postalia Holding AG	EUR	0	75.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Spanien</b>				
XC000A1W9UC0	Banco Santander S.A. BZR 29.01.14	EUR	70.000	70.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS0953219416	2,625 % Abbey National Treasury Services Plc. EMTN v.13(2020)		200.000	200.000
XS1051719786	6,750 % Air Berlin Plc. Reg.S. v.14(2019)		200.000	200.000
DE000AB100A6	8,500 % Air Berlin Plc. v.10(2015)		150.000	150.000
XS0969341147	6,375 % América Móvil S.A.B. de CV v.13(2073)		0	100.000
DE000A1TNJ22	5,750 % DIC Asset AG v.13(2018)		100.000	200.000
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)		0	600.000
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)		0	100.000
XS0447977801	5,250 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)		0	150.000
XS1013955379	3,000 % Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)		100.000	100.000
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)		0	100.000
DE000A1REWV2	7,375 % Karlsberg Brauerei GmbH IS v.12(2017)		0	100.000
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)		100.000	300.000
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)		100.000	400.000
FI4000047360	4,000 % Neste Oil Corporation v.12(2019)		0	200.000
XS0954676283	6,875 % NH Hoteles S.A. Reg.S. v.13(2019)		0	100.000
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)		0	200.000
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)		100.000	300.000
XS0950055359	3,500 % Telekom Finanzmanagement GmbH v.13(2023)		200.000	200.000
XS1064049767	5,250 % Wuerttembergische Lebensversicherung AG FRN v.14(2044)		200.000	200.000
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)		200.000	500.000
<b>USD</b>				
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)		0	200.000
US067901AL20	3,850 % Barrick Gold Corporation v.12(2022)		400.000	400.000
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)		0	200.000
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)		500.000	500.000
USL2660RAA25	5,500 % Dufry Finance SCA v.12(2020)		0	200.000
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)		400.000	1.000.000
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)		0	100.000
XS1064674127	4,700 % Lenovo Group Ltd. v.14(2019)		300.000	300.000
US61945CAC73	4,250 % Mosaic Co. v.13(2023)		100.000	200.000
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)		100.000	400.000
US88732JAW80	5,000 % Time Warner Cable Inc. v.09(2020)		200.000	600.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)		0	200.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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>USD (Fortsetzung)</b>			
US900123CF53	5,750 % Türkei v.14(2024)	200.000	200.000
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	400.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	100.000
DE000A1TM5X8	3,875 % HOCHTIEF AG v.13(2020)	200.000	200.000
<b>USD</b>			
US00912XAJ37	4,750 % Air Lease Corporation v.13(2020)	0	100.000
US151020AP99	3,625 % Celgene Corporation v.14(2024)	500.000	500.000
XS0975576165	4,750 % Coca-Cola Co. Reg.S. v.13(2018)	0	200.000
US25459HBL87	4,450 % DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	800.000	800.000
US31620MAK27	3,500 % Fidelity National Information Services Inc. v.13(2023)	0	400.000
US42307TAH14	7,125 % H.J. Heinz Finance Co. DL-Notes 144A v.09(2039)	0	100.000
USU44927AL22	5,875 % Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	300.000	300.000
US55608KAD72	6,250 % Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021)	100.000	300.000
US61746BDJ26	3,750 % Morgan Stanley MTN v.13(2023)	0	300.000
US628530BD84	4,200 % Mylan Inc. v.13(2023)	100.000	300.000
USU68196AH47	4,950 % Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	200.000	200.000
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	0	200.000
USQ8809VAA72	5,125 % Sydney Airport Finance Co. Pty. Ltd. v.10(2021)	100.000	300.000
US883556BF82	4,150 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.13(2024)	100.000	400.000
US884903BQ79	4,300 % Thomson Reuters Corp v.13(2023)	0	600.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>EUR</b>			
XS0987109658	3,984 % GPB Finance Plc./Gazprombank OJSC Reg.S. CLN/LPN v.13(2018)	0	100.000
<b>USD</b>			
XS0805570354	4,950 % Gaz Capital S.A./Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	200.000	400.000
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on Commerzbank AG Juni 2014/12,00	600	600
	Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.400,00	0	100
	Call on DAX Performance-Index April 2014/9.900,00	100	100
	Call on DAX Performance-Index März 2014/9.350,00	200	200
<b>USD</b>			
	Call on S&P 500 Index Juni 2014/1.925,00	15	15
	Put on Google Inc. Februar 2014/1.000,00	20	20
	Put on S&P 500 Index Juni 2014/1.810,00	15	15
	Put on S&P 500 Index Juni 2014/1.880,00	15	15
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Juni 2014	36	36
	DAX Performance-Index Future März 2014	50	25
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	10	0
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2014	175	175
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2014	270	270
	EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2014	100	100

15

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis 30. Juni 2014**

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>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Juni 2014	50	50
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	55	0
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2014	90	90
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2014	60	60
	CME E-Mini S&P 500 Index Future März 2014	230	260
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2014	25	25
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2014	50	50

16

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4480
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8014
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	138,2449
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	8,3675
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,1857
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2150
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3639

# Vertrauen auf die Stärke von Erfahrung.

Für ausgewogene Anlagen.



17

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014

### 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 10. November 2009 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. April 2014 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. April 2014 im *Mémorial* veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-GLOBAL Dynamisch 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 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 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:
- 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.
  - 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.
  - OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
  - 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.
  - 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.
  - Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
  - Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
  - 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 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 am 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 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) und Anteilklasse (SIA-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklasse (T) und Anteilklasse (SIA-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.

19

#### **5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen**

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

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

20

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**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.

**Mitglieder:**

Thomas Bernard  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Loris Di Vora  
DZ PRIVATBANK S.A.

Ulrich Juchem  
DZ PRIVATBANK S.A.

Arnoldo Valsangiacomo  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Abschlussprüfer des Fonds und  
der Verwaltungsgesellschaft:**

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

21

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

