



ETHNA-AKTIV E

Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 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
BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS	2
GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-AKTIV E	3
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-AKTIV E	8
AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-AKTIV E	11
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2012 DES ETHNA-AKTIV E	14
ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 31. DEZEMBER 2012	26
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012	32
BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ	38
VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG	39

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 und bei dem Vertreter in der Schweiz 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 Anteilklassen R-A und R-T sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

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

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

- 2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

*„Within our mandate, the ECB is ready to do whatever it takes to preserve the euro. And believe me, it will be enough.“ (Mario Draghi – Präsident der Europäischen Zentralbank am 26. Juli 2012)*¹

2012 war ein Jahr der Gegensätze. War noch die erste Jahreshälfte geprägt von hoher Volatilität und Unsicherheit an den Kapitalmärkten, so änderte sich das Bild im zweiten Halbjahr. Selbst leidenschaftliche Pessimisten mussten ihre Grundeinstellung überdenken, auch wenn die Themen Wachstum und Staatsverschuldung, auf beiden Seiten des Atlantiks, noch allgegenwärtig waren und sind.

Die Interventionen der EZB zu Anfang des Jahres, in Form von insgesamt über 1.000 Mrd. Euro zur Unterstützung von Banken, welche ihrerseits den strauchelnden Staaten beispringen sollten, halfen den Märkten nur kurzfristig. Zu groß waren letztendlich die Sorgen betreffend Griechenland (vor und nach dem Schuldenschnitt), den Reformprozess in den übrigen „Krisenstaaten“, die Nachhaltigkeit der Liquiditätseffekte, die Wachstumsperspektive in Europa, in den USA aber auch insbesondere in China, für das plötzlich „nur noch“ unter 8% Wirtschaftswachstum erwartet wurde. Auch die skeptischen Kommentare von Politikern und Ökonomen bezüglich der Zukunft des Euro untergruben jegliches Vertrauen.

Selbst die Fußball-Europameisterschaft konnte nicht von den Problemen Europas, insbesondere des wiedergekrönten Europameisters und der gleichzeitig viertgrößten Volkswirtschaft in der Eurozone ablenken. So kletterte die Arbeitslosenquote Spaniens kontinuierlich weiter auf über 25%, und einhergehend damit stiegen auch die Renditen für spanische Staatsanleihen. Mit über 7,5% erreichten 10-jährige Papiere ein Niveau, welches seit Einführung der Gemeinschaftswährung noch nicht erreicht worden war.

Ende Juli wurden die Europa-Pessimisten dann enttäuscht. Durch das Bekenntnis der EZB, den Euro mit allen zur Verfügung stehenden Mitteln zu verteidigen, änderte sich die Marktlage. Der Euro, vorher noch zu 1,20 gehandelt, stieg wieder kontinuierlich auf über 1,30 gegenüber dem USD. Gleichzeitig sanken die Zinsen für Spanien im 10- Jahresbereich auf knapp über 5%. Aktien, Anfang des Jahres noch volatilitätsgetrieben, kannten nur eine Richtung, unter anderem auch unterstützt von Prognosen, dass China 2013 nun doch wieder mehr als 8% Wachstum verzeichnen wird. So erreichten S&P 500 und DAX Indizes Stände, welche man zuletzt im Januar 2008 sah. Selbst das in den USA anstehende „Fiscal Cliff“ konnte diesen Trend nicht stoppen, wohl auch, weil alle, selbst geborene Pessimisten, der Meinung waren, dass rechtzeitig ein Kompromiss erreicht werden und die Wirtschaft in den USA auch 2013 weiter wachsen würde.

Waren wir Anfang des Jahres noch konservativ und risikoavers positioniert, begannen wir in der zweiten Jahreshälfte mit Bedacht, die Fonds dem veränderten Umfeld entsprechend neu auszurichten, getreu unserem Auftrag, der konstanten Vermehrung Ihrer uns anvertrauten Mittel. Neben erhöhten Aktienquoten und Veränderungen in der Währungsallokation machte sich die Neuausrichtung auch auf der Anleihe Seite durch die Nutzung von Opportunitäten mit höherer Verzinsung bemerkbar. Trotz eines schwierigen Marktumfeldes, in dem Rückschläge allgegenwärtig waren, erreichten wir so bei geringer Volatilität durch diszipliniertes und risikobewusstes Handeln neue Allzeithöchststände für die Fonds.

Wir bedanken uns an dieser Stelle ausdrücklich für das in uns gesetzte Vertrauen und sind zuversichtlich, unsere Arbeit auch in 2013 so erfolgreich und getreu unseres Leitsatzes „Constantia Divitiarum“ fortzusetzen.

Luxemburg, im Januar 2013

Der Verwaltungsrat der ETHENEA Independent Investors S.A.

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

¹ <http://www.ecb.int/press/key/date/2012/html/sp120726.en.html>

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG DES ETHNA-AKTIV E

Jahresbericht
1. Januar 2012 - 31. Dezember 2012

3

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse R-A *	Anteilklasse R-T *
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabeaufschlag:	3,00 %	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,65 %	1,65 %	2,55 %	2,55 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Anteilklasse CHF-A Anteilklasse CHF-T Anteilklasse SIA-T**

WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179863
Ausgabeaufschlag:	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,65 %	1,65 %	1,05 %
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	100.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR

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

** Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Geographische Länderaufteilung

4

Vereinigte Staaten von Amerika	13,37 %
Deutschland	12,37 %
Niederlande	9,73 %
Spanien	6,12 %
Großbritannien	5,78 %
Irland	4,87 %
Luxemburg	4,83 %
Norwegen	4,32 %
Frankreich	3,08 %
Schweiz	3,00 %
Cayman Inseln	2,92 %
Bermudas	2,23 %
Australien	1,91 %
Österreich	1,90 %
Schweden	1,85 %
Supranationale Institutionen	1,72 %
Liechtenstein	1,24 %
Italien	1,18 %
Kanada	0,88 %
Belgien	0,70 %
Jersey	0,66 %
Finnland	0,60 %
Portugal	0,49 %
Zypern	0,40 %
Dänemark	0,40 %
Vereinigte Arabische Emirate	0,36 %
Indien	0,29 %
Bahrain	0,25 %
Südkorea	0,24 %
Mexiko	0,17 %
Jungferninseln (GB)	0,11 %
Malaysia	0,07 %
Wertpapiervermögen	88,04 %
Optionen	0,01 %
Festgelder	2,40 %
Bankguthaben	8,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,98 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Banken	23,71 %
Versicherungen	11,03 %
Diversifizierte Finanzdienste	10,92 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen *	6,88 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,73 %
Investitionsgüter	5,49 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,65 %
Hardware & Ausrüstung	2,79 %
Energie	2,49 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,95 %
Transportwesen	1,94 %
Investmentfondsanteile	1,63 %
Versorgungsbetriebe	1,51 %
Verbraucherdienste	1,43 %
Automobile & Komponenten	1,15 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,03 %
Software & Dienste	0,97 %
Groß- und Einzelhandel	0,94 %
Immobilien	0,65 %
Sonstiges	0,43 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,38 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,25 %
Telekommunikationsdienste	0,09 %
Wertpapiervermögen	88,04 %
Optionen	0,01 %
Festgelder	2,40 %
Bankguthaben	8,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,98 %
	100,00 %

* Inkl. Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	1.696,52	15.367.913	936.194,00	110,39
31.12.2011	2.115,32	19.582.020	467.915,76	108,02
31.12.2012	2.527,79	21.424.767	212.444,57	117,98

Anteilklasse T

6

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2010	296,86	2.681.406	269.836,40	110,71
31.12.2011	471,46	4.339.657	184.217,99	108,64
31.12.2012	782,83	6.553.240	253.451,11	119,46

Anteilklasse R-A

Die Anteilklasse R-A ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
27.11.2012	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2012	0,03	276	27,56	101,59

Anteilklasse R-T

Die Anteilklasse R-T ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
24.04.2012	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2012	7,48	69.742	7.127,55	107,19

Anteilklasse SIA-T

Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
02.11.2012	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2012	2,75	5.377	2.699,82	511,08

Anteilklasse CHF-A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF*
03.10.2012	Auflegung	-	-	82,67	100,00
31.12.2012	0,54	6.401	540,11	84,53	102,14

Anteilklasse CHF-T

Die Anteilklasse CHF-T wurde zum 28. September 2012 aufgelegt.

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF**
28.09.2011	Auflegung	-	-	82,09	100,00
31.12.2011	0,80	9.557	785,66	83,20	101,38
31.12.2012	11,92	132.073	10.597,61	90,24	109,04

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 3. Oktober 2012
1 Euro = 1,2097 CHF

per 31. Dezember 2012
1 Euro = 1,2083 CHF

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 28. September 2011
1 Euro = 1,2182 CHF

per 31. Dezember 2011
1 Euro = 1,2185 CHF

per 31. Dezember 2012
1 Euro = 1,2083 CHF

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS DES ETHNA-AKTIV E

8 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.796.296.306,78)	2.934.546.141,40
Optionen	462.500,00
Festgelder	80.000.000,00
Bankguthaben	285.595.662,41
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	19.144.898,73
Zinsforderungen	44.955.663,98
Dividendenforderungen	137.130,32
Forderungen aus Absatz von Anteilen	16.518.629,10
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	14.818.389,71
Forderungen aus Devisengeschäften	16.944.557,41
	3.413.123.573,06
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-4.275.079,75
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-30.874.620,80
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-16.966.636,81
Sonstige Passiva *	-27.674.925,39
	-79.791.262,75
Netto-Fondsvermögen	3.333.332.310,31

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.527.787.897,65 EUR
Umlaufende Anteile	21.424.767,223
Anteilwert	117,98 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	782.832.894,57 EUR
Umlaufende Anteile	6.553.240,453
Anteilwert	119,46 EUR

Anteilklasse R-A	
Die Anteilklasse R-A ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	27.996,94 EUR
Umlaufende Anteile	275,600
Anteilwert	101,59 EUR

Anteilklasse R-T	
Die Anteilklasse R-T ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.475.759,74 EUR
Umlaufende Anteile	69.742,434
Anteilwert	107,19 EUR

Anteilklasse CHF-A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	541.064,98 EUR
Umlaufende Anteile	6.400,529
Anteilwert	84,53 EUR
Anteilwert	102,14 CHF **

Anteilklasse CHF-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	11.918.633,63 EUR
Umlaufende Anteile	132.072,729
Anteilwert	90,24 EUR
Anteilwert	109,04 CHF **

Anteilklasse SIA-T	
Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.748.062,80 EUR
Umlaufende Anteile	5.377,000
Anteilwert	511,08 EUR

** umgerechnet Devisenkurse in Euro
per 31. Dezember 2012
1 Euro = 1,2083 CHF

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

10

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse R-A *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.587.579.221,80	2.115.322.214,56	471.461.819,04	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.182.085,08	-1.485.060,85	-1.660.176,35	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.041.367.901,33	579.955.874,64	439.662.304,54	27.560,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-554.479.573,65	-367.511.304,23	-186.211.193,86	0,00
Realisierte Gewinne	220.267.010,30	172.340.021,27	47.153.323,45	252,18
Realisierte Verluste	-177.544.596,25	-140.813.470,58	-36.269.833,67	-152,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	214.484.188,59	169.679.473,75	44.105.490,21	411,58
Ausschüttung	-16.056.942,53	-16.056.942,53	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94

	Anteilklasse R-T **	Anteilklasse CHF-A ***	Anteilklasse CHF-T	Anteilklasse SIA-T ****
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	795.188,20	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	-44.324,83	-1818,69	5.084,98	-9.933,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.062,92	220,71	-41.798,73	1.667,22
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.269.902,75	602.517,72	11.149.922,74	2.699.818,94
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-142.355,60	-62.406,51	-552.313,45	0,00
Realisierte Gewinne	277.491,55	2.623,93	469.262,10	24.035,82
Realisierte Verluste	-159.176,69	-2.118,74	-285.127,19	-14.717,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	271.159,64	2.046,56	378.414,98	47.191,87
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.475.759,74	541.064,98	11.918.633,63	2.748.062,80

* Für den Zeitraum vom 27. November 2012 bis 31. Dezember 2012
Die Anteilklasse R-A ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

** Für den Zeitraum vom 24. April 2012 bis 31. Dezember 2012
Die Anteilklasse R-T ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

*** Für den Zeitraum vom 3. Oktober 2012 bis 31. Dezember 2012

**** Für den Zeitraum vom 2. November 2012 bis 31. Dezember 2012
Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG DES ETHNA-AKTIV E

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

11

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse R-A *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	4.320.132,25	3.390.979,16	916.379,96	2,03
Zinsen auf Anleihen	84.798.110,85	66.863.946,20	17.685.640,90	64,86
Bankzinsen	2.463.424,49	1.970.876,88	488.206,06	0,17
Bestandsprovisionen	937.552,86	738.537,42	196.269,11	0,00
Sonstige Erträge	961,15	636,13	187,14	0,00
Ertragsausgleich	10.284.522,87	5.149.246,68	4.863.983,83	0,00
Erträge insgesamt	102.804.704,47	78.114.222,47	24.150.667,00	67,06
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-108.114,40	-85.019,70	-22.694,40	-0,09
Performancegebühr	-22.927.964,30	-17.428.290,54	-5.324.752,98	-79,08
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-47.358.998,61	-37.160.383,11	-10.030.927,16	-58,43
Depotbankvergütung	-1.457.098,14	-1.147.111,45	-305.557,00	-1,31
Taxe d'abonnement	-1.441.492,09	-1.133.100,10	-303.769,78	-1,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-440.026,12	-344.691,60	-93.923,04	-0,77
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-118.880,03	-93.493,38	-25.026,33	-0,20
Register- und Transferstellenvergütung	-19.962,00	-15.320,81	-4.549,68	0,00
Staatliche Gebühren	-11.339,07	-9.027,48	-2.290,93	-0,01
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-921.206,12	-676.506,85	-242.207,01	-0,61
Aufwandsausgleich	-7.102.437,79	-3.664.185,83	-3.203.807,48	0,00
Aufwendungen insgesamt	-81.907.518,67	-61.757.130,85	-19.559.505,79	-141,72
Ordentlicher Nettoertrag	20.897.185,80	16.357.091,62	4.591.161,21	-74,66
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.601.530,69			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,81	1,84	0,22 *
Performancegebühr in Prozent		0,78	0,89	0,28 *
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,82	1,86	-
Schweizer Total Expense Ratio in Prozent ohne Berücksichtigung der Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012)		1,81	1,84	
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,78	0,89	

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Vertriebskosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

* Für den Zeitraum vom 27. November 2012 bis 31. Dezember 2012

Die Anteilklasse R-A ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012

	Anteilklasse R-T ** EUR	Anteilklasse CHF-A *** EUR	Anteilklasse CHF-T EUR	Anteilklasse SIA-T **** EUR
Erträge				
Dividenden	5.446,49	23,68	7.024,20	276,73
Zinsen auf Anleihen	92.517,22	532,56	148.703,19	6.705,92
Bankzinsen	1.684,57	2,35	2.621,32	33,14
Bestandsprovisionen	982,61	6,91	1.756,81	0,00
Sonstige Erträge	1,47	0,00	2,53	133,88
Ertragsausgleich	56.489,19	3.011,23	210.462,23	1.329,71
Erträge insgesamt	157.121,55	3.576,73	370.570,28	8.479,38
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-154,57	-0,18	-239,19	-6,27
Performancegebühr	-66.147,38	-1.318,92	-96.161,13	-11.214,27
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-70.588,27	-747,83	-92.408,80	-3.885,01
Depotbankvergütung	-1.642,23	-10,81	-2.647,29	-128,05
Taxe d'abonnement	-1.791,88	-65,05	-2.735,56	-28,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-483,97	-15,56	-834,78	-76,40
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-121,51	-0,70	-218,01	-19,90
Register- und Transferstellenvergütung	-34,63	0,00	-56,88	0,00
Staatliche Gebühren	-6,49	-0,10	-13,54	-0,52
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-923,34	-4,33	-1.506,62	-57,36
Aufwandsausgleich	-59.552,11	-3.231,94	-168.663,50	-2.996,93
Aufwendungen insgesamt	-201.446,38	-5.395,42	-365.485,30	-18.413,21
Ordentlicher Nettoertrag	-44.324,83	-1.818,69	5.084,98	-9.933,83
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾				
Total Expense Ratio in Prozent²⁾	1,60 **	1,19 ***	1,94	0,18 ****
Performancegebühr in Prozent	1,40 **	1,86 ***	1,86	0,49 ****
Laufende Kosten in Prozent²⁾	-	-	1,97	-
Schweizer Total Expense Ratio in Prozent ohne Berücksichtigung der Performancegebühr in Prozent²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012)		1,78	1,94	1,57
Schweizer Performancegebühr in Prozent²⁾		0,67 ***	1,86	0,47 ****

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Vertriebskosten.

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

** Für den Zeitraum vom 24. April 2012 bis 31. Dezember 2012.

Die Anteilklasse R-T ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

*** Für den Zeitraum vom 3. Oktober 2012 bis 31. Dezember 2012.

**** Für den Zeitraum vom 2. November 2012 bis 31. Dezember 2012.

Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Wertentwicklung in Prozent *

Stand: 31.12.2012

Fonds	ISIN WKN	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV E - A seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	7,28	10,02	18,70	146,99
Ethna-AKTIV E - T seit 17.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	7,24	9,96	18,63	-
Ethna-AKTIV E - R-A seit 27.11.2012 Die Anteilklasse R-A ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	LU0564177706 A1CV36	1,59 **	-	-	-
Ethna-AKTIV E - R-T seit 24.04.2012 Die Anteilklasse R-T ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	LU0564184074 A1CVQR	6,48	7,19 **	-	-
Ethna-AKTIV E - CHF-A seit 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	2,14 **	-	-	-
Ethna-AKTIV E - CHF-T seit 28.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	6,61	7,56	-	-
Ethna-AKTIV E - SIA-T seit 02.11.2012 Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.	LU0841179863 A1J5U5	2,22 **	-	-	-

13

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008.

** seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse T Stück	Anteilklasse R-A Stück	Anteilklasse R-T Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.582.020,037	4.339.657,219	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	5.131.451,403	3.849.592,008	275,600	71.097,434
Zurückgenommene Anteile	-3.288.704,217	-1.636.008,774	0,000	-1.355,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434

	Anteilklasse CHF-A Stück	Anteilklasse CHF-T Stück	Anteilklasse SIA-T Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	9.557,000	0,000
Ausgegebene Anteile	7.154,529	128.843,645	5.377,000
Zurückgenommene Anteile	-754,000	-6.327,916	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	6.400,529	132.072,729	5.377,000

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2012 DES ETHNA-AKTIV E

14

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	191.244	0	191.244	73,3500	14.027.747,40	0,42
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	350.000	0	350.000	13,0400	4.564.000,00	0,14
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	1.400.000	400.000	1.000.000	33,2650	33.265.000,00	1,00
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	12.000	0	946.976	11,1750	10.582.456,80	0,32
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	300.000	50.000	250.000	66,4700	16.617.500,00	0,50
DE0006483001	Linde AG	EUR	175.000	0	175.000	132,4500	23.178.750,00	0,70
							102.235.454,20	3,08
Frankreich								
FR0000052292	Hermes International	EUR	121.216	0	121.216	228,8000	27.734.220,80	0,83
							27.734.220,80	0,83
Großbritannien								
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	13.000.000	0	13.000.000	2,6520	42.059.289,98	1,26
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	134.195,44	0,00
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	700.000	0	700.000	21,5650	18.415.883,86	0,55
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	7,3000	8.905.697,21	0,27
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	700.000	0	700.000	35,4150	30.243.381,73	0,91
							99.758.448,22	2,99
Jersey								
JE00B4T3BW64	Glencore International Plc.	GBP	5.000.000	0	5.000.000	3,5810	21.843.357,33	0,66
							21.843.357,33	0,66
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.050.000	250.000	800.000	34,2600	20.730.655,77	0,62
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	600.000	450.000	150.000	40,1400	4.554.118,45	0,14
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	770.445	70.445	700.000	7,2800	3.854.473,94	0,12
							29.139.248,16	0,88
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	243.700	4.000	753.223	66,5000	41.454.381,78	1,24
							41.454.381,78	1,24
Niederlande								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	10.800.000	3.800.000	7.000.000	7,1060	49.742.000,00	1,49
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	2.500.000	1.735.000	765.000	3,7350	2.857.275,00	0,09
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	375.000	0	375.000	64,4600	24.172.500,00	0,73
							76.771.775,00	2,31

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Norwegen								
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	1.400.000	700.000	700.000	139,5000	13.237.088,25	0,40
							13.237.088,25	0,40
Schweden								
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	240.000	0	240.000	244,8000	6.820.049,68	0,20
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	0	4.000.000	89,5000	41.557.356,12	1,25
							48.377.405,80	1,45
Schweiz								
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	18.971	0	18.971	134,8000	2.116.436,98	0,06
CH0023405456	Dufry Group	CHF	31.034	0	31.034	119,8000	3.076.945,46	0,09
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	200.000	800.000	57,7000	38.202.433,17	1,15
							43.395.815,61	1,30
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	5.000.000	0	5.000.000	11,4700	43.377.959,31	1,30
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	400.000	0	400.000	32,1400	9.723.924,06	0,29
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	1.483.000	0	1.483.000	16,5300	18.541.706,38	0,56
US1667641005	Chevron Corporation	USD	400.000	0	400.000	108,5200	32.832.614,78	0,98
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	39,2500	32.656.380,00	0,98
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	900.000	700.000	200.000	33,6800	5.094.924,74	0,15
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	600.000	0	600.000	32,6400	14.812.797,82	0,44
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	800.000	200.000	600.000	70,0900	31.808.486,50	0,95
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	800.000	0	800.000	43,6300	26.400.423,57	0,79
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	25,3600	21.099.765,52	0,63
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	22,0800	16.700.703,43	0,50
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.400.000	200.000	1.200.000	25,1400	22.818.243,70	0,68
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	19,6000	14.824.899,78	0,44
							290.692.829,59	8,69
Börsengehandelte Wertpapiere							794.640.024,74	23,83
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0HNF96	InCity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	1,7990	2.265.840,50	0,07
DE000LT0243	LOTTO24 AG	EUR	1.254.376	0	1.254.376	3,4110	4.278.676,54	0,13
DE0005220909	Nexus AG	EUR	100.000	0	100.000	9,2900	929.000,00	0,03
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	72.419	0	72.419	26,9100	1.948.795,29	0,06
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	4.660.000	0	4.660.000	21,9400	102.240.400,00	3,07
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	84.404	402.698	370.000	38,8650	14.380.050,00	0,43
							126.042.762,33	3,79
Schweiz								
CH0003825756	COMET Holding AG	CHF	20.000	0	20.000	214,7000	3.553.753,21	0,11
							3.553.753,21	0,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							129.596.515,54	3,90
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	5.969.032	2.550.000	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,17
							5.641.402,80	0,17
Nicht notierte Wertpapiere							5.641.402,80	0,17
Aktien, Anrechte und Genussscheine							929.877.943,08	27,90

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. MTN v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	101,0950	2.377.214,30	0,07
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)	15.195.000	0	15.195.000	110,0000	13.101.191,41	0,39
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.05(2020)	9.320.000	0	29.320.000	107,0700	24.606.461,83	0,74
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	538.000	60.000.000	3.258.000	110,0500	2.810.337,83	0,08
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)	802.000	24.820.000	20.247.000	113,7700	18.055.347,15	0,54
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	45,4740	39.207,87	0,00
XS0084124725	0,000 % European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	45,4740	2.548.511,52	0,08
AU3CB0197085	5,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1300	8.005.173,22	0,24
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberity Ltd. EMTN v.12(2017)	60.330.000	0	60.330.000	106,1150	50.179.635,91	1,51
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	105,3250	8.255.604,33	0,25
AU0000KFWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)	0	7.000.000	10.000.000	112,0500	8.782.724,57	0,26
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)	12.000.000	0	12.000.000	111,5400	10.491.299,58	0,31
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)	5.000.000	0	5.000.000	108,2150	4.241.064,43	0,13
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	106,0000	5.815.958,61	0,17
						159.309.732,56	4,77
CHF							
CH0187896698	4,250 % AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	5.000.000	0	5.000.000	104,2500	4.313.912,11	0,13
CH0046274079	3,000 % Autonomous Community of Madrid Spain v.08(2013)	7.000.000	0	7.000.000	98,6200	5.713.316,23	0,17
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,1750	8.869.899,86	0,27
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	101,6250	6.728.461,47	0,20
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	5.610.000	755.000	15.155.000	100,8750	12.652.161,09	0,38
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	7.090.000	435.000	18.605.000	99,9000	15.382.268,48	0,46
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)	1.000.000	0	1.000.000	102,2500	846.230,24	0,03
CH0197841544	5,250 % Fiat Finance & Trade S.A. EMTN v.12(2016)	4.500.000	0	4.500.000	99,7000	3.713.067,95	0,11

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
CHF (Fortsetzung)							
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	102,1250	8.451.957,30	0,25
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)	8.800.000	6.800.000	2.000.000	105,8000	1.751.220,72	0,05
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	101,9500	5.062.484,48	0,15
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	7.000.000	0	7.000.000	94,5500	5.477.530,41	0,16
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	3.300.000	0	3.300.000	103,9500	2.838.988,66	0,09
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.	325.000	0	325.000	66,0750	177.723,87	0,01
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	7.940.000	12.310.000	22.845.000	96,1000	18.169.366,05	0,55
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.	15.875.000	0	15.875.000	102,5000	13.466.750,81	0,40
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)	1.200.000	0	1.200.000	104,0780	1.033.630,72	0,03
CH0196238601	4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016)	3.300.000	0	3.300.000	102,4750	2.798.704,79	0,08
						117.447.675,24	3,52
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	16.907.000	716.000	63.513.000	94,8200	60.223.026,60	1,81
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.	6.000.000	0	6.000.000	96,7500	5.805.000,00	0,17
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.	1.080.000	290.000	27.825.000	103,7500	28.868.437,50	0,87
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	2.940.000	9.178.000	20.050.000	100,6000	20.170.300,00	0,61
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)	3.000.000	2.200.000	800.000	104,5000	836.000,00	0,03
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)	5.000.000	4.900.000	100.000	102,5300	102.530,00	0,00
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	9.500.000	0	9.500.000	104,6600	9.942.700,00	0,30
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)	3.000.000	0	3.000.000	106,6000	3.198.000,00	0,10
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)	5.000.000	0	5.000.000	119,0000	5.950.000,00	0,18
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	6.000.000	0	6.000.000	103,5000	6.210.000,00	0,19
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)	11.000.000	0	11.000.000	112,7000	12.397.000,00	0,37
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	100.000	12.000.000	100.000	112,4500	112.450,00	0,00
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	2.900.000	0	2.900.000	102,3500	2.968.150,00	0,09
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	3.100.000	3.000.000	100.000	112,2500	112.250,00	0,00
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	12.825.000	27.451.000	30.075.000	81,2000	24.420.900,00	0,73
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	1.000.000	900.000	100.000	103,8000	103.800,00	0,00
XS0236075908	1,458 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	7.000.000	0	7.000.000	93,7500	6.562.500,00	0,20
XS0303074883	0,847 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	7.000.000	0	7.000.000	92,2500	6.457.500,00	0,19
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	101,2100	3.036.300,00	0,09
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	103,1500	1.031.500,00	0,03

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	2.800.000	0	2.800.000	103,3000	2.892.400,00	0,09
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	1.500.000	0	1.500.000	102,7500	1.541.250,00	0,05
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	600.000	8.700.000	50.000.000	98,5000	49.250.000,00	1,48
FR0011318658	2,750 % Electricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	3.200.000	3.000.000	200.000	100,7500	201.500,00	0,01
FR0011182641	3,875 % Electricité de France S.A. v.12(2022)	12.100.000	12.000.000	100.000	111,9700	111.970,00	0,00
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	9.950.000	50.000	119,9800	59.990,00	0,00
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	113,1850	11.318.500,00	0,34
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	55,0000	11.000.000,00	0,33
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	10.315.000	91.360.000	20.000.000	111,5000	22.300.000,00	0,67
XS0676294696	2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	2.500.000	2.000.000	500.000	109,2900	546.450,00	0,02
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	50.000	37.955.000	100.000	109,9100	109.910,00	0,00
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	84.915.000	100.000	115,8700	115.870,00	0,00
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	5.000	54.975.000	100.000	113,6100	113.610,00	0,00
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	19.905.000	100.000	114,6400	114.640,00	0,00
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	8.000.000	7.900.000	100.000	103,0900	103.090,00	0,00
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	200.000	12.050.000	27.000.000	115,7500	31.252.500,00	0,94
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	3.850.000	13.850.000	112,4800	15.578.480,00	0,47
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	10.200.000	200.000	10.000.000	105,5000	10.550.000,00	0,32
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	20.000.000	0	20.000.000	115,4350	23.087.000,00	0,69
XS0255243064	0,540 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	14.000.000	4.000.000	10.000.000	95,7170	9.571.700,00	0,29
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,0000	4.850.000,00	0,15
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	2.500.000	0	2.500.000	104,0500	2.601.250,00	0,08
FR0010533414	0,000 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	4.850.000	19.950.000	29.400.000	54,2500	15.949.500,00	0,48
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	7.000.000	0	7.000.000	114,5860	8.021.020,00	0,24
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	2.000.000	0	2.000.000	108,9000	2.178.000,00	0,07
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	128.000	6.000.000	5.128.000	110,7000	5.676.696,00	0,17

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	100,0000	3.000.000,00	0,09
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	100.000	11.200.000	105,2100	11.783.520,00	0,35
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	0	0	22.350.000	107,0000	23.914.500,00	0,72
XS0857458086	4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	5.000.000	0	5.000.000	100,9630	5.048.150,00	0,15
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	760.000	27.620.000	33.135.000	102,3200	33.903.732,00	1,02
XS0829329506	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	900.000	0	900.000	104,5030	940.527,00	0,03
XS0856532618	1,291 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	3.500.000	0	3.500.000	99,9000	3.496.500,00	0,10
XS0811124790	3,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2021)	10.000.000	9.900.000	100.000	99,5100	99.510,00	0,00
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	105,9200	7.414.400,00	0,22
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	8.500.000	0	8.500.000	101,2500	8.606.250,00	0,26
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	1.350.000	300.000	13.972.000	131,0000	18.303.320,00	0,55
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	8.617.000	1.317.000	8.617.000	66,0000	5.687.220,00	0,17
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	5.500.000	24.050.000	500.000	106,4400	532.200,00	0,02
XS0863116231	2,250 % Metro Finance BV v.12(2018)	1.500.000	0	1.500.000	101,9400	1.529.100,00	0,05
DE000A1RE7V0	6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	1.245.000	0	1.245.000	94,0000	1.170.300,00	0,04
FI4000047360	4,000 % Nestle Oil Corporation v.12(2019)	7.500.000	0	7.500.000	104,0900	7.806.750,00	0,23
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	8.500.000	0	8.500.000	102,7800	8.736.300,00	0,26
BE6242530952	4,000 % Operateur des Réseaux Gaz & Electric v.12(2021)	1.800.000	0	1.800.000	104,4800	1.880.640,00	0,06
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	650.000	27.300.000	100.000	88,5100	88.510,00	0,00
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	6.000.000	800.000	111,4100	891.280,00	0,03
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	4.700.000	3.700.000	1.000.000	105,0200	1.050.200,00	0,03
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	1.010.000	1.000.000	10.000	102,7500	10.275,00	0,00
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	82,2500	16.450.000,00	0,49
XS0832466931	3,375 % Rentokil Initial Plc. EMTN. v.12(2019)	3.000.000	0	3.000.000	102,7400	3.082.200,00	0,09
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	3.200.000	0	3.200.000	104,0000	3.328.000,00	0,10
XS0862695110	3,250 % Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	5.500.000	0	5.500.000	100,7560	5.541.580,00	0,17
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	6.000.000	3.000.000	3.000.000	102,0880	3.062.640,00	0,09

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	12.500.000	7.500.000	5.000.000	111,4250	5.571.250,00	0,17
XS0832432446	3,695 % Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	3.000.000	0	3.000.000	100,6610	3.019.830,00	0,09
XS0806449814	5,000 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	111,7200	5.586.000,00	0,17
XS0478864225	6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017)	2.000.000	0	2.000.000	21,5000	430.000,00	0,01
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	150.000.000	0	150.000.000	104,2500	156.375.000,00	4,67
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	6.700.000	6.600.000	100.000	113,9200	113.920,00	0,00
XS0802738434	6,625 % Swiss Re FRN v.12(2042)	1.000.000	900.000	100.000	120,4820	120.482,00	0,00
XS0768664731	8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	11.000.000	1.000.000	10.000.000	122,3090	12.230.900,00	0,37
XS0462999573	4,693 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	3.000.000	9.900.000	100.000	108,4400	108.440,00	0,00
XS0783935488	6,250 % Telenet Finance V Luxem. V.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	106,4000	5.320.000,00	0,16
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	103,4250	2.068.500,00	0,06
FR0011365220	2,500 % Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	0	5.000.000	99,7400	4.987.000,00	0,15
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	7.000.000	0	7.000.000	104,9800	7.348.600,00	0,22
XS0858089740	2,375 % Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	99,4200	4.971.000,00	0,15
XS0857215346	2,375 % Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	8.000.000	0	8.000.000	100,1050	8.008.400,00	0,24
XS0196506694	4,375 % Zypern v.04(2014)	3.000.000	0	3.000.000	73,5000	2.205.000,00	0,07
XS0432083227	3,750 % Zypern v.09(2013)	7.000.000	0	7.000.000	85,2500	5.967.500,00	0,18
XS0554655505	3,750 % Zypern v.10(2015)	4.000.000	0	4.000.000	68,2500	2.730.000,00	0,08
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	4.000.000	0	4.000.000	59,0000	2.360.000,00	0,07
						834.483.096,10	25,03
GBP							
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	13.050.000	0	13.050.000	97,7000	15.554.288,15	0,47
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	24.500.000	0	24.500.000	111,6330	33.365.969,26	1,00
XS0864352504	5,375 % Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	10.000.000	0	10.000.000	101,1880	12.344.516,29	0,37
XS0759599409	6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	7.000.000	6.900.000	100.000	110,9900	135.403,20	0,00
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Plc. v.12(2020)	8.500.000	0	8.500.000	109,7500	11.380.688,06	0,34
XS0753149144	5,597 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	20.000.000	0	20.000.000	104,9500	25.606.929,36	0,77
						98.387.794,32	2,95
NOK							
NO0010657398	6,910 % Aker ASA NK v.12(2022)	40.000.000	0	40.000.000	102,0000	5.530.703,54	0,17
NO0010647431	6,150 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	60.000.000	0	60.000.000	103,7400	8.437.576,25	0,25

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
NOK (Fortsetzung)							
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	65.000.000	0	65.000.000	102,4000	9.022.637,93	0,27
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	125.000.000	0	125.000.000	103,4970	17.537.108,58	0,53
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	100.000.000	0	100.000.000	99,7500	13.521.756,81	0,41
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	125.000.000	0	125.000.000	100,0000	16.944.557,41	0,51
NO0010665359	6,130 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	50.000.000	0	50.000.000	100,5000	6.811.712,08	0,20
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	75.000.000	0	75.000.000	103,9500	10.568.320,46	0,32
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	20.000.000	0	20.000.000	102,4100	2.776.467,40	0,08
NO0010609829	6,160 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	18.000.000	0	18.000.000	103,7500	2.531.516,88	0,08
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	25.000.000	0	25.000.000	106,0000	3.592.246,17	0,11
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	85.000.000	0	85.000.000	99,7800	11.496.949,98	0,34
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	300.150.000	0	300.150.000	103,0500	41.928.233,02	1,26
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	100.000.000	0	100.000.000	104,6000	14.179.205,64	0,43
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	400.050.000	0	400.050.000	105,5000	57.211.976,38	1,72
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	102,8400	13.940.626,27	0,42
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc EMTN v.12(2017)	100.000.000	0	100.000.000	99,7900	13.527.179,07	0,41
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	50.000.000	0	50.000.000	107,5600	7.290.226,38	0,22
NO0010547979	4,650 % Oslo v.09(2016)	40.000.000	0	40.000.000	107,4850	5.828.114,41	0,17
NO0010575343	4,600 % Oslo v.10(2020)	10.000.000	0	10.000.000	109,2800	1.481.360,99	0,04
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	100.000.000	0	100.000.000	101,1450	13.710.858,07	0,41
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	140.000.000	0	140.000.000	100,4570	19.064.633,32	0,57
						296.933.967,04	8,92
RUB							
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	200.000.000	0	200.000.000	99,1000	4.941.177,06	0,15
						4.941.177,06	0,15
USD							
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	15.000.000	1.500.000	13.500.000	101,9500	10.410.142,95	0,31
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	17.150.000	11.150.000	6.000.000	99,7500	4.526.889,04	0,14
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	500.000	0	500.000	102,7900	388.737,61	0,01
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	110,4400	8.353.377,20	0,25

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD (Fortsetzung)							
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	106,2100	4.016.715,83	0,12
DE000A0GHGN0	4,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	10.200.000	100.000	10.100.000	104,9200	8.015.218,21	0,24
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	2.350.000	0	2.350.000	103,0000	1.830.799,49	0,05
XS0859236092	3,250 % GIC Funding Ltd. v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	101,0650	6.115.422,43	0,18
XS0546096800	7,500 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	13.500.000	0	35.500.000	109,9000	29.509.492,47	0,89
XS0792911298	4,375 % IOI Investment Berhad v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	102,5900	2.327.887,45	0,07
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	99,9730	3.780.841,09	0,11
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	7.000.000	0	7.000.000	108,3800	5.738.295,14	0,17
US615369AB15	4,500 % Moody's Corporation v.12(2022)	8.000.000	0	8.000.000	106,9860	6.473.700,93	0,19
XS0815939656	3,000 % National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	5.000.000	0	5.000.000	101,7500	3.848.044,78	0,12
USG6710EAF72	7,500 % Odebrecht Finance Ltd REGS v.10(2049)	20.300.000	0	20.300.000	110,2500	16.928.182,44	0,51
XS0767140022	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	28.000.000	0	28.000.000	110,2500	23.349.217,15	0,70
NO0010589492	6,500 % SeaDrill Ltd. v.10(2015)	7.200.000	0	7.200.000	104,5000	5.690.946,22	0,17
						141.303.910,43	4,23
Börsengehandelte Wertpapiere						1.652.807.352,75	49,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	1.500.000	9.000.000	1.500.000	114,5600	1.346.919,58	0,04
						1.346.919,58	0,04
EUR							
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	8.000.000	0	8.000.000	102,7300	8.218.400,00	0,25
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	100.000	200.000	7.600.000	106,8000	8.116.800,00	0,24
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	6.800.000	500.000	19.750.000	110,0000	21.725.000,00	0,65
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	3.250.000	25.950.000	101,4000	26.313.300,00	0,79
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	50.000	21.400.000	14.800.000	105,3700	15.594.760,00	0,47
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG Anleihe v.11(2016)	0	100.000	5.620.000	98,0500	5.510.410,00	0,17
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	17.000.000	0	17.000.000	101,9700	17.334.900,00	0,52
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	2.000.000	1.500.000	500.000	106,9000	534.500,00	0,02
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	4.640.000	0	10.000.000	105,9100	10.591.000,00	0,32
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	3.000.000	0	3.000.000	103,6700	3.110.100,00	0,09
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	4.450.000	3.000.000	30.000.000	116,9500	35.085.000,00	1,05
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	1.071.000	219.000	10.786.000	104,0000	11.217.440,00	0,34
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	5.000.000	0	5.000.000	107,6250	5.381.250,00	0,16

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
XS0794990050	4,500 % Manpower Inc. v.12(2018)	3.000.000	0	3.000.000	110,0700	3.302.100,00	0,10
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	10.000.000	1.000.000	9.000.000	109,9820	9.898.380,00	0,30
						181.933.340,00	5,47
RUB							
XS0307241603	7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	60.000.000	0	60.000.000	95,4940	1.428.414,01	0,04
						1.428.414,01	0,04
USD							
USL2967VCZ69	6,800 % Enel Finance International S.A. v.07(2037)	7.000.000	0	7.000.000	105,2900	5.574.691,78	0,17
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc v.12(2022)	10.000.000	0	10.000.000	109,4320	8.277.134,86	0,25
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL- Notes v.12(2018)	2.500.000	2.000.000	500.000	106,6880	403.479,31	0,01
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India/ London v.12(2017)	6.000.000	0	6.000.000	102,5100	4.652.144,32	0,14
						18.907.450,27	0,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						203.616.123,86	6,12
Nicht notierte Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)	17.000.000	0	17.000.000	101,2550	13.492.200,97	0,40
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)	7.700.000	0	7.700.000	109,5100	6.609.398,02	0,20
						20.101.598,99	0,60
RUB							
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	140.000.000	0	140.000.000	99,6870	3.479.311,63	0,10
						3.479.311,63	0,10
USD							
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	11.500.000	0	11.500.000	106,6730	9.278.719,46	0,28
						9.278.719,46	0,28
Nicht notierte Wertpapiere						32.859.630,08	0,98
Anleihen						1.889.283.106,69	56,67
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	1.000.000	5.300.000	10.700.000	99,5500	10.651.850,00	0,32
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)	9.000.000	0	9.000.000	136,0000	12.240.000,00	0,37
						22.891.850,00	0,69
Börsengehandelte Wertpapiere						22.891.850,00	0,69
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A1PGRP3	6,000 % Impreglon SE CV v.12(2017)	1.500.000	0	1.500.000	99,3000	1.489.500,00	0,04
						1.489.500,00	0,04
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.489.500,00	0,04
Wandelanleihen						24.381.350,00	0,73

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2012

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Credit Linked Notes								
CHF								
CH0188931916	3,375 %	GPB Eurobond Finance PLC v.12(2015)	10.000.000	0	10.000.000	103,4500	8.561.615,49	0,26
CH0192720842	2,536 %	PKO Finance AB v.12(2015)	11.000.000	1.000.000,00	10.000.000	102,6500	8.495.406,77	0,25
CH0190653870	3,125 %	RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	2.600.000	0	2.600.000	101,7500	2.189.439,71	0,07
CH0193724280	3,150 %	VTB Capital S.A. LPN v.12(2016)	1.900.000	0	1.900.000	101,6250	1.598.009,60	0,05
							20.844.471,57	0,63
RUB								
XS0764253455	8,300 %	RZD Capital Ltd./Russian Railways LPN v.12(2019)	200.000.000	0	200.000.000	104,0600	5.188.485,21	0,16
							5.188.485,21	0,16
USD								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom OAO LPN v.12(2022)	13.000.000	0	13.000.000	107,1000	10.530.973,45	0,32
							10.530.973,45	0,32
Credit Linked Notes							36.563.930,23	1,11
Investmentfondsanteile **								
Luxemburg								
LU0498849743		Mellinckrodt 1 EUR	2.300	0	4.500	11.647,9700	52.415.865,00	1,57
LU0828025840		Swiss-German High Yield Bond Fund EUR	20	0	20	101.197,3200	2.023.946,40	0,06
							54.439.811,40	1,63
Investmentfondsanteile **							54.439.811,40	1,63
Wertpapiervermögen							2.934.546.141,40	88,04
Optionen								
Long-Positionen								
EUR								
		Call on Commerzbank AG Juni 2013/1,80	92.500	0	92.500		462.500,00	0,01
							462.500,00	0,01
Long-Positionen							462.500,00	0,01
Optionen							462.500,00	0,01
Festgelder							80.000.000,00	2,40
Bankguthaben - Kontokorrent							285.595.662,41	8,57
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							32.728.006,50	0,98
Netto-Fondsvermögen in EUR							3.333.332.310,31	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** 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 31. Dezember 2012 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2012 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
CHF	Währungskäufe	12.700.000,00	10.514.681,23	0,32
JPY	Währungskäufe	3.291.150.000,00	28.970.729,57	0,87
USD	Währungskäufe	300.000.000,00	226.858.195,48	6,81
AUD	Währungsverkäufe	230.000.000,00	179.865.257,46	5,40
GBP	Währungsverkäufe	180.000.000,00	219.463.782,58	6,58
JPY	Währungsverkäufe	25.561.605.000,00	225.004.356,06	6,75
USD	Währungsverkäufe	680.000.000,00	514.124.583,65	15,42

* NFV = Netto-Fondsvermögen

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2012 BIS 31. DEZEMBER 2012

26 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003884047	Umicore S.A.	EUR	100.000	100.000
Deutschland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	25.358	25.358
DE0008032004	Commerzbank AG	EUR	30.000.000	30.000.000
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	1.400.000	1.400.000
DE0006602006	Gea Group AG	EUR	320.000	320.000
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	1.000.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	150.000	150.000
DE0007257503	METRO AG	EUR	420.000	420.000
DE0007042301	Rhön-Klinikum AG	EUR	1.000.000	1.000.000
DE0007164600	SAP AG	EUR	310.000	310.000
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	200.000	2.800.000
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	145.000	145.000
Frankreich				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	3.000.000	3.000.000
Großbritannien				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	200.000	200.000
GB00B4XS5145	Synety Group Plc.	GBP	338.000	338.000
GB00B19HBR28	Zenergy Power Plc.	GBP	0	6.760.000
Italien				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	14.000.000	14.000.000
Kanada				
CA46579N1033	Ivanhoe Mines Ltd.	USD	770.445	770.445
CA46579N1520	IVANHOE MINES LTD. BZR 19.07.12	USD	570.700	570.700
Luxemburg				
LU0323134006	ArcelorMittal	EUR	1.000.000	1.000.000
GG00B39QCR01	3W Power Holdings S.A.	EUR	0	503.900
Norwegen				
NO0003053605	Storebrand ASA	NOK	2.000.000	2.000.000
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	420.000	420.000
Schweden				
SE0000695876	Alfa Laval AB	SEK	350.000	350.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 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
Schweiz				
CH0012138530	Credit Suisse Group	CHF	1.000.000	1.000.000
CH0126673539	DKSH Holding AG	CHF	150.000	150.000
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	250.000	250.000
CH0025238863	Kühne + Nagel International AG	CHF	5.000	5.000
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	130.000	130.000
CH0024899483	UBS AG	CHF	2.000.000	2.000.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0393801008	Arch Coal Inc.	USD	200.000	1.200.000
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	200.000	200.000
US1264081035	CSX Corporation	USD	1.000.000	1.000.000
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	603.380	603.380
US3696041033	General Electric Co.	USD	1.000.000	1.000.000
US48203R1041	Juniper Networks Inc.	USD	400.000	400.000
US50076Q1067	Kraft Foods Group Inc	USD	266.667	266.667
US50075N1046	Kraft Foods Inc. -A-	USD	800.000	800.000
US58933Y1055	Merck & Co Inc.	USD	700.000	700.000
US70336T1043	Patriot Coal Corporation	USD	0	100.000
US7045491047	Peabody Energy Corporation	USD	300.000	300.000
US93317Q1058	Walter Energy Inc.	USD	200.000	200.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	0	640.578
DE0005437305	CompuGroup Medical AG	EUR	420.000	420.000
DE0005098404	DIC Asset AG	EUR	0	168.610
DE0007257727	R. Stahl AG	EUR	34.747	194.759
DE000A1PHEN4	Rhoen Klinikum AG	EUR	300.000	300.000
DE000SYM9999	Symrise AG	EUR	200.000	200.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A1MMB93	DFV Dte. Familienversicherungs-AG Inhaber-Aktien O.N.	EUR	2.550.000	2.550.000
DE000LTT0011	LOTTO24 AG BZR 21.06.12	EUR	708.904	708.904
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
AU0000ATBHJ5	3,500 % Asian Development Bank AD-Bonds v.12(2017)		5.000.000	5.000.000
AU3TB0000010	5,750 % Australien S.123 v.06(2012)		45.000	38.045.000
AU3TB0000044	4,750 % Australien S.127 v.09(2012)		40.000.000	40.000.000
AU0000DXAHH7	5,750 % Dexia Municipal Agency AD-Obl. Foncières v.05(2015)		800.000	6.300.000
XS0761063394	5,875 % Dte. Telekom AG EMTN v.12(2017)		20.006.000	20.006.000
AU3CB0197168	3,500 % FMS Wertmanagement AoR v.12(2015)		4.000.000	4.000.000
AU3CB0199875	4,500 % Korea Gas Corporation v.12(2015)		3.000.000	3.000.000
AU0000KFWHR2	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN Kangaroo v.11(2021)		45.000	23.085.000
AU0000KFWHN1	6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	7.500.000
AU0000ABOHG2	6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)		23.100.000	43.100.000
XS0797449641	4,125 % Total Capital International S.A. EMTN v.12(2017)		1.000.000	1.000.000
AU3CB0185478	6,000 % Wesfarmers Ltd. v.11(2016)		3.000.000	3.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 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.

28

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
CHF			
CH0189276030	1,875 % Adecco SA v.12(2017)	3.400.000	3.400.000
CH0029877666	2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	17.255.000
CH0031390476	3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	2.550.000	26.705.000
CH0027962825	2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	19.085.000
CH0194215650	2,500 % Black Sea Trade & Development Bank v.12(2016)	2.500.000	2.500.000
CH0117367430	3,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.10(2016)	500.000	500.000
CH0185843023	2,625 % Glencore Finance Europe S.A. EMTN v.12(2018)	22.000.000	22.000.000
CH0019467247	2,875 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.04(2014)	7.175.000	7.175.000
CH0028623145	2,750 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2015)	6.000.000	6.000.000
CH0039234361	3,000 % Instituto de Credito Oficial v.08(2015)	500.000	500.000
CH0185349351	2,250 % Leaseplan Corporation EMTN NV v.12(2016)	17.000.000	17.000.000
CH0187696114	2,000 % LG Electronics Inc. (new) v.12(2016)	13.000.000	13.000.000
CH0187695553	2,000 % LGT Bank in Liechtenstein AG v.12(2019)	9.500.000	9.500.000
CH0023153270	2,500 % Morgan Stanley EMTN v.05(2015)	5.000.000	5.000.000
CH0186162639	4,250 % OC Oerlikon Corp AG v.12(2016)	1.500.000	1.500.000
CH0115457670	2,000 % Rabobank Nederland v.10(2021)	640.000	640.000
EUR			
XS0498817542	8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	550.000	23.850.000
FR0010348052	4,615 % Agence Française de Développement FRN Perp.	3.250.000	31.700.000
XS0809847667	2,625 % Akzo Nobel NV v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0765621569	4,500 % ArcelorMittal S.A. EMTN v.12(2018)	7.200.000	7.200.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.	40.000	31.080.000
XS0811690550	2,625 % Bertelsmann SE & Co KGaA v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
XS0742245631	2,375 % BNZ International Funding Ltd. Pfe. v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
DE0001137347	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	0	40.000.000
XS0800572454	2,625 % Carlsberg Breweries AS EMTN v.12(2019)	2.000.000	2.000.000
XS0810720515	2,000 % Coca-Cola Co. v.12(2019)	5.300.000	5.300.000
XS0775914277	3,000 % Commonwealth Bank of Australia EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0822316765	2,500 % DVB Bank SE MTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0219847364	4,235 % Euroclear Finance 2 S.A. FRN Perp.	6.300.000	19.300.000
EU000A0VUCF1	3,375 % Europäische Union v.10(2019)	0	43.010.000
XS0829360923	6,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. EMTN v.12(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0741942576	5,000 % Gas Natural Capital Markets S.A. v.12(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0273570241	4,350 % GE Capital European Funding v.06(2021)	7.000.000	7.000.000
XS0198106238	7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	0	16.559.000
XS0495973470	5,250 % Glencore Finance Europe S.A. v.10(2017)	0	10.000.000
XS0270347304	4,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2021)	0	3.400.000
XS0300975306	0,541 % Goldman Sachs Group Inc. v.07(2015)	12.500.000	12.500.000
FR0010208751	4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	150.000	29.150.000
XS0736300293	4,375 % Heathrow Funding Ltd. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0790010747	2,500 % Hutchison Whampoa Finance (12) Ltd. EMTN v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0829209195	4,500 % Iberdrola International BV EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
DE000A0JQMH5	0,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	2.700.000	32.100.000
XS0820547825	2,750 % JPMorgan Chase & Co. v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
FR0010021287	5,875 % La Mondiale FRN Perp.	0	5.000.000
FR0010397885	5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	0	1.550.000
XS0562783034	6,625 % Lafarge S.A. v.10(2018)	100.000	20.100.000
XS0731124516	4,125 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.12(2015)	5.000.000	5.000.000
XS0740795041	4,625 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN v.12(2017)	10.100.000	10.100.000
XS0787483626	3,000 % MTU Aero Engines Holding AG EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
XS0411735482	6,750 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.000.000	8.000.000
XS0801636571	2,250 % Nordea Bank AB EMTN v.12(2017)	4.000.000	4.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 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
EUR (Fortsetzung)			
XS0173549659	5,000 % OTE Plc. v.03(2013)	0	5.050.000
DE000A1H3JZ8	5,875 % Praktiker AG v.11(2016)	2.310.000	2.310.000
XS0816704125	2,000 % Procter & Gamble Co. v.12(2022)	2.500.000	2.500.000
XS0718395089	4,250 % Repsol International Finance BV v.11(2016)	200.000	10.200.000
XS0733696495	4,875 % Repsol International Finance BV v.12(2019)	17.000.000	17.000.000
XS0751937185	2,750 % Securitas AB v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0828014133	4,000 % Skandinaviska Enskilda Banken AB EMTN FRN v.12(2022)	500.000	500.000
XS0803479442	4,375 % Snam S.p.A. v.12(2016)	3.000.000	3.000.000
XS0714735890	6,625 % SNS Bank EMTN v.11(2016)	898.000	2.500.000
XS0468954523	11,250 % SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	4.800.000
XS0449487619	9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	0	13.500.000
XS0254808214	6,375 % Solvay Finance Perp.	0	10.055.000
XS0762421195	3,500 % Sparebank 1 SR Bank ASA EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV N.V. FRN v.11(2041)	100.000	6.100.000
XS0212420987	4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	90.000	5.090.000
XS0146643191	7,250 % Telecom Italia Finance NV EMTN v.02(2012)	22.444.000	22.444.000
XS0693940511	7,000 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.11(2017)	10.000.000	10.000.000
XS0794393040	4,625 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.12(2015)	4.000.000	4.000.000
XS0746276335	4,797 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2018)	3.800.000	3.800.000
DE000A1MA9H4	4,375 % ThyssenKrupp AG EMTN v.12(2017)	2.500.000	2.500.000
XS0718969271	3,875 % Unibail-Rodamco SE v.11(2017)	0	7.000.000
FR0011182112	5,750 % Valéo S.A. v.12(2017)	5.000.000	5.000.000
XS0817639924	2,625 % Wells Fargo & Co. EMTN v.12(2022)	2.000.000	2.000.000
FR0011036979	6,750 % Wendel S.A. FRN v.11(2018)	100.000	17.400.000
GBP			
XS0819045450	1,500 % ANZ New Zealand (International) Ltd./London EMTN v.12(2015)	2.000.000	2.000.000
XS0803261576	4,250 % Westfield UK & Europe Finance Plc. v.12(2022)	5.500.000	5.500.000
NOK			
XS0796988813	3,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2016)	60.000.000	60.000.000
XS0739410164	3,875 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2017)	25.000.000	25.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	600.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	200.000.000
NO0010602170	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	300.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	300.000.000	300.000.000
NO0010631575	0,000 % Norwegen v.11(2012)	400.000.000	400.000.000
NO0010612195	0,000 % Norwegen v.11(2012)	0	100.000.000
NO0010625130	0,000 % Norwegen v.11(2012)	100.000.000	100.000.000
NO0010637267	3,820 % Statoil Fuel&Retail ASA FRN v.12(2017)	100.000.000	100.000.000
RUB			
XS0334443388	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development GDIF v.07(2012)	88.000.000	88.000.000
XS0791160178	7,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.12(2016)	300.000.000	300.000.000
USD			
XS0717839525	4,125 % Abu Dhabi National Energy Co. MTN v.11(2017)	19.900.000	25.000.000
XS0818951989	1,625 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)	3.000.000	3.000.000
US15135UAG40	3,000 % Cenovus Energy Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
XS0809116964	2,375 % CIMB Bank Berhad v.12(2017)	6.700.000	6.700.000
USG2444PAA50	3,250 % COSL Finance BVI Ltd. 12(2022)	3.000.000	3.000.000
XS0493636137	2,000 % Dexia Crédit v.10(2013)	7.000.000	7.000.000
USL2967VCY94	6,250 % ENEL Finance Intl. v.07(2017)	1.000.000	11.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 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.

30

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
US35671DAU90	3,550 % Freep. McMoRan Copp.&Gold Inc. v.12(2022)	15.000.000	15.000.000
US35671DAS45	8,375 % Freeport McMoRan Copper & Gold Inc. v.07(2017)	0	5.000.000
XS0782786171	4,500 % Hong Kong v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
US24422ERS09	0,950 % John Deere Capital Corporation v.12(2015)	500.000	500.000
US50065TAD54	2,250 % Korea Finance Corporation v.12(2017)	15.000.000	15.000.000
US50066CAE93	2,250 % Korea Gas Corporation v.12(2017)	16.000.000	16.000.000
USY4899GAW34	3,000 % Korea Hydro & Nuclear Power Co. Ltd. v.12(2022)	4.000.000	4.000.000
US53947QAA58	6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	1.700.000	20.000.000
XS0826606666	8,250 % Louis Dreyfus Commodities BV FRN Perp.	3.600.000	3.600.000
XS0834435702	6,250 % MOL Group Finance S.A. EMTN v.12(2019)	500.000	500.000
XS0795390318	1,375 % Nestlé Holdings Inc. EMTN v.12(2017)	2.000.000	2.000.000
US654902AB18	5,375 % Nokia Corporation v.09(2019)	8.500.000	8.500.000
USG6710EAK67	5,125 % Odebrecht Finance Ltd. v.12(2022)	3.000.000	3.000.000
US767201AK23	3,500 % Rio Tinto Finance USA Ltd. DL-Notes v.10(2020)	0	4.500.000
XS0813929782	6,625 % Société Générale S.A. FRN Perp.	1.500.000	1.500.000
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Pty Ltd. v.12(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0347919457	9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	11.240.000
US87938WAK99	2,582 % Telefonica Emisiones S.A.U. v.10(2013)	10.000.000	10.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0161123	6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	0	10.000.000
EUR			
DE0001137339	1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.11(2013)	50.000	40.050.000
DE000DB5DDC6	0,509 % Dte. Bank AG FRN v.12(2014)	7.500.000	7.500.000
XS0613002368	6,375 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.11(2016)	3.000.000	3.000.000
GR0124018525	5,250 % Griechenland v.02(2012)	0	7.000.000
XS0542298012	4,625 % RWE AG FRN Perp.	500.000	500.000
XS0798504030	3,375 % Willow No. 2 (Ireland) Plc. EMTN v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
USD			
US45604HAA59	2,375 % Industrial Bank of Korea v.12(2017)	4.000.000	4.000.000
USY4836TAG68	2,500 % Korea East-West Power Co. Ltd. v.12(2017)	6.000.000	6.000.000
US704549AJ38	6,000 % Peabody Energy Corporation v.11(2018)	0	2.500.000
US718172AT63	2,500 % Philip Morris International Inc. v.12(2022)	5.000.000	5.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0191476	5,000 % FMS Wertmanagement v.12(2017)	10.000.000	10.000.000
AU3CB0160695	6,250 % Ontario v.10(2020)	0	20.000.000
USD			
XS0783935645	7,000 % RWE AG FRN v.12(2072)	5.000.000	5.000.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	400.000	27.400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A1PGZM3	5,500 % TAG Immobilien AG CV v.12(2019)	2.500.000	2.500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 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
Credit Linked Notes				
RUB				
XS0810277490	8,625 % OJSC Russian Agriculture Bank LPN Tr.2 v.12(2017)		200.000.000	200.000.000
XS0748114005	8,625 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agriculture Bank LPN v.12(2017)		200.000.000	200.000.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
XS0775118812	Morgan Stanley B.V./E.ON AG Zert. v.12(2013)	EUR	700.000	700.000
XS0775119380	Morgan Stanley B.V./Volkswagen AG Zert. v.12(2013)	EUR	125.000	125.000
Frankreich				
XS0775119034	Morgan Stanley B.V./AXA S.A. Zert. v.12(2013)	EUR	1.500.000	1.500.000
Optionen				
EUR				
	Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.300,00		200	200
	Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.550,00		200	200
	Call on Dte. Bank AG Dezember 2012/30,00		10.000	10.000
	Put on DAX Performance-Index Juli 2012/6.300,00		200	200
	Put on DAX Performance-Index Juli 2012/6.550,00		200	200
	Put on Koninklijke KPN NV Dezember 2012/6,40		5.000	5.000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2012		1.000	1.000
	DAX Performance-Index Future Dezember 2012		600	600
	DAX Performance-Index Future Juni 2012		150	150
	DAX Performance-Index Future Juni 2012		1.460	1.460
	DAX Performance-Index Future März 2012		1.250	1.250
	DAX Performance-Index Future März 2012		2.500	3.000
	DAX Performance-Index Future September 2012		700	700
	DAX Performance-Index Future September 2012		950	950
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2012		1.000	1.000
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2012		1.219	0
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2012		600	600

31

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2012 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,2758
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8197
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	113,5816
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	7,3770
Russischer Rubel	EUR 1 =	RUB	40,1119
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	8,6146
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2083
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3221

ERLÄUTERUNGEN

ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2012

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV E wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 2. März 2002 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Oktober 2012 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 19. November 2012 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-AKTIV E 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.

Die Anteilklasse R-A und die Anteilklasse R-T sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Besondere Ausführungen für die Anteilklasse SIA-T:

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, dass die ausgegebenen Anteile der Anteilklasse SIA-T ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Es steht im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, Zeichnungen erst anzunehmen, wenn der Investor seine Eigenschaft als institutioneller Anleger nachgewiesen hat. Sollte ein Anleger Anteile zu Unrecht erhalten haben, kann die Verwaltungsgesellschaft diese Anteile zwangsweise zurücknehmen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen 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 des 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 überprüfbaren 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 und nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den 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.

33

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. bzw. 0,01% p.a. für die Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen 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.

34 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.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

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

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NFV *)}} \times 100$$

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaiige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

8.) LAUFENDE KOSTEN

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b) der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20 % in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet.

Für Anteilklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

9.) RÜCKERSTATTUNG EINER ANLAGEBERATERVERGÜTUNG

Um eine Kaskadierung der Gebühren der gruppeneigenen Fonds auszuschließen hat der Verwaltungsrat der Mellinckrodt 1 am 30. September 2010 beschlossen, den Anteil der Anlageberatervergütung des auf den Ethna- AKTIV E entfallenen Investitionsanteils dem Fonds zurückzuerstatten.

10.) ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

Relativer VaR Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Absoluter VaR Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99 % Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 20 % des Fondsvermögens nicht überschreiten.

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Ethna-AKTIV E folgendem Risikomanagementverfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV E	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV E

Im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 8,71 %, einen Höchststand von 20,92 % sowie einen Durchschnitt von 13,50 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	15,97 %
Größte Hebelwirkung:	44,95 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	26,38 % (26,83 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

12.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a.) Valorenummern:

Ethna-AKTIV E Anteilklasse A Valoren Nr. 1379668
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse T Valoren Nr. 10383972
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse CHF-A Valoren Nr. 13683768
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse CHF-T Valoren Nr. 13684372
 Ethna-AKTIV E Anteilklasse SIA-T Valoren Nr. 19770870

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

36

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen. Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE}^* = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{N} \times 12$$

* RE = Einheiten in Rechnungswährung des Fonds

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,81	0,78
Anteilklasse T	1,84	0,89
Anteilklasse CHF-A *	1,78	0,67
Anteilklasse CHF-T	1,94	1,86
Anteilklasse SIA-T **	1,52	0,47

* Für den Zeitraum vom 3. Oktober 2012 bis 31. Dezember 2012

** Für den Zeitraum vom 2. November 2012 bis 31. Dezember 2012

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008

Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind, ist die nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 berechnete Portfolio Turnover Rate (PTR) offen zu legen:

$$\text{PTR \%} = \frac{(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})}{\text{Durchschnittliches Fondsvermögen in RE}^*} \times 100$$

*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Anteilen der kollektiven Kapitalanlage = S + T

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E: 193,66 %

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt www.shab.ch und auf www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

BERICHT DES RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

38 An die Anteilhaber des
Ethna-AKTIV E
9a, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-AKTIV E geprüft, der aus der Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2012, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

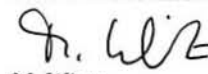
Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-AKTIV E zum 31. Dezember 2012 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 15. März 2013

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



M. Wirtz

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	39
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Roland Kunz Haron Holding AG Bis 25. Juni 2012 Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo Phosphor Asset Management S.A. Seit 25. Juni 2012	

**Abschlussprüfer des Fonds und
der Verwaltungsgesellschaft:**

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

Depotbank:

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

41

Hinweise für Anleger in Belgien:

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien ist die Anteilklasse T zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

Zahl- und Vertriebsstelle:

FASTNET BELGIUM NV
Havenlaan 86C bus 320,
B-1000 Brussels

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK NV
Marnixlaan 13-15,
B-1000 Brussels

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