

Ethna-AKTIV E

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines
Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA
managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV E	2
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV E	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV E	10
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV E zum 30. Juni 2013	13
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis zum 30. Juni 2013	24
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013	30
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	34

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 Anteilklassen SIA-A und SIA-T sind ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

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

Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV E

2 Halbjahresbericht
1. Januar 2013 - 30. Juni 2013

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse R-A *	Anteilklasse R-T *	Anteilklasse CHF-A
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR	A1JEEK
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074	LU0666480289
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,65 % p.a.	1,65 % p.a.	2,05 % p.a.	2,05 % p.a.	1,65 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR	CHF

	Anteilklasse CHF-T	Anteilklasse SIA-A **	Anteilklasse SIA-T **
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,65 % p.a.	1,05 % p.a.	1,05 % p.a. ***
Mindestanlage:	keine	2.000.000,00 Euro	2.000.000,00 Euro
Mindestfolgeanlage:	keine	100.000,00 Euro	100.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	EUR	EUR

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

** Die Anteilklassen SIA-A und SIA-T sind ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

*** Die Verwaltungsvergütung wurde in der Zeit vom 1. Januar bis 31. August 2013 auf 0,15 % p.a. reduziert.

Geographische Länderaufteilung	
Vereinigte Staaten von Amerika	16,86 %
Deutschland	8,44 %
Großbritannien	6,35 %
Niederlande	5,21 %
Schweiz	4,75 %
Luxemburg	4,56 %
Irland	3,14 %
Cayman Inseln	2,59 %
Frankreich	2,23 %
Norwegen	2,02 %
Bermudas	1,78 %
Belgien	1,35 %
Jungferninseln (GB)	1,20 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,11 %
Finnland	1,10 %
Spanien	1,08 %
Dänemark	1,01 %
Liechtenstein	0,98 %
Hongkong	0,96 %
Italien	0,91 %
Österreich	0,81 %
Jersey	0,80 %
Singapur	0,31 %
Bahrain	0,20 %
Aserbaidshon	0,15 %
Chile	0,14 %
Zypern	0,12 %
Supranationale Institutionen	0,08 %
Indien	0,06 %
Malaysia	0,05 %
Australien	0,04 %
Indonesien	0,04 %
Wertpapiervermögen	70,43 %
Terminkontrakte	0,16 %
Credit Default Swaps	0,00 %
Festgelder	8,51 %
Bankguthaben	21,83 %
Bankverbindlichkeiten	-0,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	13,45 %
Versicherungen	8,05 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,29 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,13 %
Investitionsgüter	4,56 %
Energie	3,78 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,48 %
Versorgungsbetriebe	3,26 %
Transportwesen	3,14 %
Geschäfts- und öffentliche Dienstleistungen *	2,75 %
Automobile & Komponenten	2,65 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,36 %
Software & Dienste	1,87 %
Groß- und Einzelhandel	1,67 %
Verbraucherdienste	1,60 %
Investmentfondsanteile	1,20 %
Hardware & Ausrüstung	1,19 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,02 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,83 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,81 %
Medien	0,57 %
Immobilien	0,38 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,33 %
Sonstiges	0,06 %
Wertpapiervermögen	70,43 %
Terminkontrakte	0,16 %
Credit Default Swaps	0,00 %
Festgelder	8,51 %
Bankguthaben	21,83 %
Bankverbindlichkeiten	-0,84 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

* inklusive Staatsanleihen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre
Anteilklasse A

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
30.06.2013	3.232,64	26.970.645	670.174,60	119,86

Anteilklasse T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
30.06.2013	1.298,25	10.674.185	505.040,48	121,63

5

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
30.06.2013	0,21	2.003	180,12	102,73

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
30.06.2013	45,15	416.134	37.986,46	108,49

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
30.06.2013	2,11	24.685	1.601,12	85,63	105,61

Anteilklasse CHF-T

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF**
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
30.06.2013	27,88	308.954	16.157,44	90,23	111,28

Anteilklasse SIA-A

Die Anteilklasse SIA-A ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
03.04.2013	Auflegung	-	-	500,00
30.06.2013	12,71	25.804	12.825,96	492,40

Anteilklasse SIA-T

Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

6

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
30.06.2013	84,08	161.805	82.056,16	519,63

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

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

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

per 30. Juni 2013
1 Euro = 1,2333 CHF

** umgerechnet Devisenkurse in Euro

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

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

per 30. Juni 2013
1 Euro = 1,2333 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV E

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2013

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 3.326.063.800,29)	3.312.459.257,68
Festgelder	400.000.000,00
Bankguthaben	1.026.667.977,66
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	7.429.485,25
Nicht realisierte Gewinne aus Credit Default Swaps	71.966,00
Zinsforderungen	36.053.148,58
Dividendenforderungen	804.553,50
Forderungen aus Absatz von Anteilen	18.030.333,57
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	39.671.366,65
Forderungen aus Devisengeschäften	7.455.111,87
Sonstige Forderungen *	5.278.920,85
	4.853.922.121,61
Bankverbindlichkeiten	-39.349.159,60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-22.756.733,05
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-6.085.454,36
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-68.658.691,33
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-7.405.424,70
Sonstige Passiva **	-6.641.212,63
	-150.896.675,67
Netto-Fondsvermögen	4.703.025.445,94

* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.232.644.013,34 EUR
Umlaufende Anteile	26.970.645,133
Anteilwert	119,86 EUR

Anteilklasse T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.298.253.672,29 EUR
Umlaufende Anteile	10.674.184,883
Anteilwert	121,63 EUR

8

Anteilklasse R-A	
Die Anteilklasse R-A ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	205.742,49 EUR
Umlaufende Anteile	2.002,798
Anteilwert	102,73 EUR

Anteilklasse R-T	
Die Anteilklasse R-T ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	45.145.901,26 EUR
Umlaufende Anteile	416.133,716
Anteilwert	108,49 EUR

Anteilklasse CHF-A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.113.843,15 EUR
Umlaufende Anteile	24.684,962
Anteilwert	85,63 EUR
Anteilwert	105,61 CHF*

Anteilklasse CHF-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	27.878.305,40 EUR
Umlaufende Anteile	308.954,461
Anteilwert	90,23 EUR
Anteilwert	111,28 CHF*

Anteilklasse SIA-A	
Die Anteilklasse SIA-A ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	12.705.795,74 EUR
Umlaufende Anteile	25.803,621
Anteilwert	492,40 EUR

Anteilklasse SIA-T	
Die Anteilklasse SIA-T ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	84.078.172,27 EUR
Umlaufende Anteile	161.805,244
Anteilwert	519,63 EUR

* umgerechnet Devisenkurse in Euro

per 30. Juni 2013
1 Euro = 1,2333 CHF

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 30. Juni 2013

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse R-A *	Anteilklasse R-T *
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.333.332.310,31	2.527.787.897,65	782.832.894,57	27.996,94	7.475.759,74
Ordentlicher Nettoertrag	21.082.909,49	15.910.656,73	5.009.532,12	-626,33	-96.930,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.974.863,31	761.010,29	790.644,29	716,10	140.517,25
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.741.708.452,96	868.363.188,60	711.458.025,64	182.726,84	45.776.864,16
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-415.686.117,37	-198.188.593,39	-206.417.542,55	-2.608,92	-7.790.399,45
Realisierte Gewinne	310.291.340,69	223.745.239,15	80.665.077,96	5.381,87	1.617.284,45
Realisierte Verluste	-110.738.194,58	-78.593.651,62	-29.346.075,41	-2.255,31	-647.156,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-169.099.558,05	-117.301.173,25	-46.738.884,33	-5.588,70	-1.330.038,50
Ausschüttung	-9.840.560,82	-9.840.560,82	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.703.025.445,94	3.232.644.013,34	1.298.253.672,29	205.742,49	45.145.901,26

9

	Anteilklasse CHF-A	Anteilklasse CHF-T	Anteilklasse SIA-A **	Anteilklasse SIA-T ***
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	541.064,98	11.918.633,63	0,00	2.748.062,80
Ordentlicher Nettoertrag	-14.290,69	39.034,87	29.373,95	206.159,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	16.348,74	41.228,72	-24.843,47	249.241,39
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.738.452,35	17.123.459,93	12.825.956,69	84.239.778,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-137.330,42	-966.019,64	0,00	-2.183.623,00
Realisierte Gewinne	95.628,86	1.774.097,21	83.384,15	2.305.247,04
Realisierte Verluste	-39.691,14	-968.207,24	-52.189,95	-1.088.967,86
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-86.339,53	-1.083.922,08	-155.885,63	-2.397.726,03
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.113.843,15	27.878.305,40	12.705.795,74	84.078.172,27

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

** Für den Zeitraum 3. April 2013 bis 30. Juni 2013

Die Anteilklasse SIA-A ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV E

10 Aufwands- und Ertragsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 30. Juni 2013

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse T	Anteilklasse R-A *	Anteilklasse R-T *
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge					
Dividenden	8.959.529,77	6.410.193,47	2.369.057,65	164,52	52.578,66
Zinsen auf Anleihen ¹⁾	50.414.503,27	36.292.017,57	13.165.531,12	908,94	271.691,77
Bankzinsen	385.719,81	278.970,97	99.868,74	6,41	1.959,07
Bestandsprovisionen	842.689,42	614.287,31	215.250,57	13,36	3.755,52
Ertragsausgleich	9.551.737,83	4.710.177,73	3.528.026,19	1.990,88	346.188,38
Erträge insgesamt	70.154.180,10	48.305.647,05	19.377.734,27	3.084,11	676.173,40
Aufwendungen					
Zinsaufwendungen	-83.393,59	-60.145,07	-21.718,44	-1,60	-442,74
Performancegebühr	-3.894,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-34.361.263,30	-24.691.051,68	-9.159.825,41	-935,62	-267.206,21
Depotbankvergütung	-1.063.078,53	-763.812,26	-278.522,24	-19,89	-5.850,58
Taxe d'abonnement	-1.077.771,21	-765.675,82	-294.336,78	-32,02	-8.194,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-260.819,55	-186.121,01	-69.271,12	-4,01	-1.478,71
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-44.918,60	-31.959,14	-11.927,29	-0,87	-273,22
Register- und Transferstellenvergütung	-16.644,00	-12.614,42	-3.914,96	-0,14	-38,64
Staatliche Gebühren	-13.461,88	-9.802,46	-3.462,71	-0,19	-59,96
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-619.424,36	-402.620,44	-206.552,72	-9,12	-2.853,89
Aufwandsausgleich	-11.526.601,14	-5.471.188,02	-4.318.670,48	-2.706,98	-486.705,63
Aufwendungen insgesamt	-49.071.270,61	-32.394.990,32	-14.368.202,15	-3.710,44	-773.103,74
Ordentlicher Nettoertrag	21.082.909,49	15.910.656,73	5.009.532,12	-626,33	-96.930,34
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ³⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013)		1,82	1,85	-	-
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ³⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013)		1,82	1,85	-	-
Schweizer Performancegebühr in Prozent ³⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013)		0,00	0,00	-	-

¹⁾ Die Zinsaufwendungen aus Zinsswapgeschäften sind in der Position Zinsen auf Anleihen enthalten.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebskosten und allgemeinen Verwaltungskosten.

³⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

** Für den Zeitraum 3. April 2013 bis 30. Juni 2013
Die Anteilklasse SIA-A ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung (Fortsetzung)

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2013 bis zum 30. Juni 2013

	Anteilklasse CHF-A EUR	Anteilklasse CHF-T EUR	Anteilklasse SIA-A ** EUR	Anteilklasse SIA-T *** EUR
Erträge				
Dividenden	2.797,89	42.052,15	2.033,12	80.652,31
Zinsen auf Anleihen ¹⁾	14.418,77	237.646,45	14.939,37	417.349,28
Bankzinsen	104,72	1.784,70	110,41	2.914,79
Bestandsprovisionen	213,50	3.678,72	229,07	5.261,37
Ertragsausgleich	14.154,21	132.397,67	70.312,12	748.490,65
Erträge insgesamt	31.689,09	417.559,69	87.624,09	1.254.668,40
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-20,70	-394,06	-18,98	-652,00
Performancegebühr	-3.894,45	0,00	0,00	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-10.619,25	-189.280,42	-11.893,35	-30.451,36
Depotbankvergütung	-312,68	-5.051,08	-353,64	-9.156,16
Taxe d'abonnement	-369,90	-5.991,42	-295,25	-2.875,86
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-87,95	-1.254,25	-73,89	-2.528,61
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-14,74	-221,90	-18,04	-503,40
Register- und Transferstellenvergütung	-2,70	-59,44	0,00	-13,70
Staatliche Gebühren	-3,40	-59,12	-0,91	-73,13
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-151,06	-2.586,74	-127,43	-4.522,96
Aufwandsausgleich	-30.502,95	-173.626,39	-45.468,65	-997.732,04
Aufwendungen insgesamt	-45.979,78	-378.524,82	-58.250,14	-1.048.509,22
Ordentlicher Nettoertrag	-14.290,69	39.034,87	29.373,95	206.159,18
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ³⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013)	1,79	2,03	1,10	0,28
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ³⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013)	2,54	2,03	1,10	0,28
Schweizer Performancegebühr in Prozent ³⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 30. Juni 2013)	0,75	0,00	0,00	0,00

¹⁾ Die Zinsaufwendungen aus Zinsswapgeschäften sind in der Position Zinsen auf Anleihen enthalten.²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebskosten und allgemeinen Verwaltungskosten.³⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

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

** Für den Zeitraum 3. April 2013 bis 30. Juni 2013
Die Anteilklasse SIA-A ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

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

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	21.424.767,223	6.553.240,453	275,600	69.742,434
Ausgegebene Anteile	7.185.025,352	5.802.813,208	1.751,906	416.979,422
Zurückgenommene Anteile	-1.639.147,442	-1.681.868,778	-24,708	-70.588,140
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	26.970.645,133	10.674.184,883	2.002,798	416.133,716

	Anteilklasse CHF-A Stück	Anteilklasse CHF-T Stück	Anteilklasse SIA-A ** Stück	Anteilklasse SIA-T ** Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.400,529	132.072,729	0,000	5.377,000
Ausgegebene Anteile	19.874,433	187.490,524	25.803,621	160.597,743
Zurückgenommene Anteile	-1.590,000	-10.608,792	0,000	-4.169,499
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	24.684,962	308.954,461	25.803,621	161.805,244

12

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

** Die Anteilklassen SIA-A und SIA-T sind ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten.

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV E zum 30. Juni 2013

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

13

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0JDU97	IFM Immobilien AG	EUR	0	0	946.976	10,8900	10.312.568,64	0,22
DE000A0HNF96	Incity Immobilien AG	EUR	0	0	1.259.500	1,4990	1.887.990,50	0,04
DE0007164600	SAP AG	EUR	625.000	0	625.000	58,0000	36.250.000,00	0,77
							48.450.559,14	1,03
Frankreich								
FR0000052292	Hermes International	EUR	2.000	23.216	100.000	247,7000	24.770.000,00	0,53
FR0000120693	Pernod-Ricard S.A.	EUR	500.000	0	500.000	85,9600	42.980.000,00	0,91
							67.750.000,00	1,44
Großbritannien								
GB0009895292	Astrazeneca Plc.	GBP	1.500.000	500.000	1.000.000	31,5200	36.869.809,33	0,78
GB00B0967T61	Betex Group Plc.	GBP	0	0	11.000.000	0,0100	128.670,02	0,00
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	1.000.000	700.000	1.000.000	27,0250	31.611.884,43	0,67
GB00B7T77214	Royal Bank of Scotland Group Plc.	GBP	17.000.000	1.000.000	16.000.000	2,7580	51.617.733,07	1,10
							120.228.096,85	2,55
Italien								
IT0004894900	Moleskine S.p.A.	EUR	9.575.000	1.375.000	8.200.000	1,7300	14.186.000,00	0,30
							14.186.000,00	0,30
Jersey								
JE00B4T3BW64	Glencore Xstrata Plc.	GBP	5.500.000	0	10.500.000	2,7730	34.058.369,40	0,72
							34.058.369,40	0,72
Liechtenstein								
LI0010737216	Verwaltungs- und Privat-Bank AG	CHF	44.676	0	797.899	71,3000	46.128.434,85	0,98
							46.128.434,85	0,98
Niederlande								
NL0010395208	Nutreco NV	EUR	675.270	0	675.270	32,8150	22.158.985,05	0,47
							22.158.985,05	0,47
Schweiz								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.000.000	800.000	1.000.000	66,6500	54.042.001,11	1,15
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	1.750.000	1.000.000	750.000	69,9500	42.538.311,85	0,90
CH0024899483	UBS AG	CHF	2.100.000	0	2.100.000	16,1700	27.533.446,85	0,59
CH0002088976	Valora Holding AG	CHF	74.600	0	74.600	176,0000	10.645.909,35	0,23
							134.759.669,16	2,87

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Vereinigte Staaten von Amerika								
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	1.517.000	0	3.000.000	19,7900	45.665.718,02	0,97
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	2.350.000	2.000.000	1.450.000	48,2800	53.846.627,18	1,14
US2220702037	Coty Inc.	USD	2.700.000	0	2.700.000	17,2400	35.803.399,74	0,76
US5324571083	Eli Lilly & Co.	USD	1.250.000	0	1.250.000	49,7200	47.804.015,08	1,02
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	4.000.000	0	4.000.000	15,6500	48.150.142,30	1,02
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.000.000	0	2.000.000	33,1000	50.919.160,06	1,08
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	1.300.000	0	1.300.000	47,2800	47.276.363,36	1,01
US6092071058	Mondelez International Inc.	USD	600.000	0	1.700.000	29,1500	38.116.298,75	0,81
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.050.000	250.000	2.000.000	28,1800	43.350.511,50	0,92
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	1.800.000	800.000	1.000.000	41,5600	31.966.771,79	0,68
							442.899.007,78	9,41
Börsengehandelte Wertpapiere							930.619.122,23	19,77
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0JK2A8	Aurelius AG	EUR	75.000	0	75.000	17,6900	1.326.750,00	0,03
DE000LTT0243	LOTTO24 AG	EUR	40.000	82.676	1.211.700	5,2480	6.359.001,60	0,14
DE0005220909	Nexus AG	EUR	0	0	100.000	9,3730	937.300,00	0,02
DE000A1PHBB5	R. Stahl AG	EUR	10.381	57.800	25.000	34,9350	873.375,00	0,02
DE000TLX1005	Talanx AG	EUR	3.059.565	4.751.865	2.967.700	24,4600	72.589.942,00	1,55
DE0007847147	Tipp24 SE	EUR	0	82.500	287.500	44,2450	12.720.437,50	0,27
DE0005495329	Tomorrow Focus AG	EUR	1.150.000	0	1.150.000	3,8780	4.459.700,00	0,09
							99.266.506,10	2,12
Schweiz								
CH0003825756	Comet Holding AG	CHF	2.480	0	22.480	271,0000	4.939.657,83	0,11
							4.939.657,83	0,11
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							104.206.163,93	2,23
Nicht notierte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0KPM74	DFV Dte. Familienversicherungs-AG	EUR	0	0	3.419.032	1,6500	5.641.402,80	0,12
							5.641.402,80	0,12
Nicht notierte Wertpapiere							5.641.402,80	0,12
Aktien, Anrechte und Genuss-scheine							1.040.466.688,96	22,12
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
AUD								
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	110.000	43,3950	34.071,73	0,00
XS0084124725	0,000 %	European Bank for Reconstruction and Development v.98(2028)	0	0	7.150.000	43,3950	2.214.662,74	0,05
							2.248.734,47	0,05
CHF								
CH0187896698	4,250 %	AEVIS Holding S.A. v.12(2016)	0	0	5.000.000	102,2500	4.145.382,31	0,09
CH0212184037	5,000 %	Alpiq Holding AG FRN Perp.	35.000.000	0	35.000.000	97,9500	27.797.372,90	0,59
CH0200044813	4,000 %	Aryzta AG Fix-to-Float Perp.	7.000.000	0	7.000.000	98,1250	5.569.407,28	0,12
CH0046274079	3,000 %	Comunidad Autónoma de Madrid v.08(2013)	0	2.000.000	5.000.000	100,2000	4.062.271,95	0,09

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
CHF (Fortsetzung)							
CH0188295312	3,500 % Clariant AG v.12(2022)	0	1.000.000	7.000.000	101,0500	5.735.425,28	0,12
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)	0	20.000	15.135.000	100,9000	12.382.400,88	0,26
CH0024021302	2,375 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.06(2019)	0	25.000	18.580.000	101,0000	15.215.924,75	0,32
CH0197841544	5,250 % Fiat Finance & Trade Ltd. EMTN v.12(2016)	0	2.000.000	2.500.000	101,7000	2.061.542,20	0,04
CH0022850033	2,000 % Instituto de Credito Oficial EMTN v.05(2016)	0	0	7.000.000	98,0500	5.565.150,41	0,12
CH0022280058	2,375 % Kommunalkredit Austria AG SF-MTN v.05(2020)	0	0	3.300.000	102,2250	2.735.283,39	0,06
CH0022976853	2,375 % Royal Bank of Scotland Plc. EMTN v.05(2015)	50.000	2.895.000	20.000.000	99,8000	16.184.221,20	0,34
CH0123693969	5,375 % SCOR SE SF-FRN Perp.	4.125.000	0	20.000.000	101,0000	16.378.821,05	0,35
CH0211282550	4,000 % Valora Holding AG Perp.	5.450.000	0	5.450.000	99,0350	4.376.394,63	0,09
CH0196238601	4,000 % Von Roll Holding AG v.12(2016)	0	0	3.300.000	102,6500	2.746.655,32	0,06
						124.956.253,55	2,65
EUR							
NL0000168714	6,000 % Achmea BV EMTN FRN Perp.	11.692.000	0	75.205.000	99,2000	74.603.360,00	1,60
NL0000168466	6,000 % Aegon NV Perp.	225.000	1.000.000	19.275.000	100,6500	19.400.287,50	0,41
XS0821175717	3,375 % AP Moeller - Maersk AS EMTN v.12(2019)	5.000.000	0	14.500.000	102,5000	14.862.500,00	0,32
XS0903433513	2,500 % AT&T Inc. v.13(2023)	37.500.000	0	37.500.000	97,0800	36.405.000,00	0,77
XS0898656037	6,000 % Avis Budget Finance Plc. v.13(2021)	500.000	0	500.000	100,8000	504.000,00	0,01
XS0751937698	6,750 % Banca Popolare di Vicenza v.12(2015)	2.900.000	0	8.900.000	103,9380	9.250.482,00	0,20
XS0214398199	4,750 % Barclays Bank Plc. EMTN FRN Perp.	100.000	0	100.000	72,2000	72.200,00	0,00
BE0000318270	3,750 % Belgien S.58 v.10(2020)	50.000.000	15.000.000	35.000.000	111,7900	39.126.500,00	0,83
FR0010239319	4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	180.000	30.155.000	100.000	86,0000	86.000,00	0,00
DE000A1R01Z7	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.13(2023)	160.000.000	159.000.000	1.000.000	97,4600	974.600,00	0,02
FR0011400571	3,311 % Casino Guichard- Perrachon S.A. EMTN v.13(2023)	10.000.000	6.000.000	4.000.000	97,5000	3.900.000,00	0,08
XS0943370543	6,250 % DONG ENERGY A/S v.13(3013)	4.000.000	0	4.000.000	102,0000	4.080.000,00	0,09
XS0829114999	2,625 % DONG Energy AS EMTN v.12(2022)	30.000.000	4.000.000	26.000.000	97,6000	25.376.000,00	0,54
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance BV v.12(2024)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,5100	21.102.000,00	0,45
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	0	0	50.000.000	99,6000	49.800.000,00	1,06
XS0207320242	4,875 % ENBW International Finance BV v.04(2025)	0	0	50.000	119,6400	59.820,00	0,00
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	20.000.000	64,3750	12.875.000,00	0,27
XS0881803646	7,000 % Eurofins Scientific FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	104,1500	10.415.000,00	0,22
XS0544644957	3,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.10(2022)	0	19.000.000	1.000.000	107,4000	1.074.000,00	0,02
XS0676294696	2,750 % Europäische Investitionsbank v.11(2021)	0	0	500.000	106,1300	530.650,00	0,01

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
EUR (Fortsetzung)							
EU000A1GVJX6	2,750 % Europäische Union v.11(2021)	0	0	100.000	106,9000	106.900,00	0,00
EU000A1GRVV3	3,500 % Europäische Union v.11(2021)	0	0	100.000	112,7800	112.780,00	0,00
EU000A1G0AB4	3,375 % European Financial Stability Facility v.11(2021)	0	0	100.000	110,3800	110.380,00	0,00
EU000A1G0AD0	3,500 % European Financial Stability Facility v.11(2022)	0	0	100.000	111,3800	111.380,00	0,00
XS0490093480	6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	50.000	2.050.000	25.000.000	114,4810	28.620.250,00	0,61
XS0825855751	2,250 % Fortum OYJ EMTN v.12(2022)	30.000.000	0	30.000.000	96,8100	29.043.000,00	0,62
DE000A1KQXZ0	7,125 % Freenet AG IHS v.11(2016)	0	11.850.000	2.000.000	109,6100	2.192.200,00	0,05
XS0753190296	6,750 % Gategroup Finance S.A. v.12(2019)	100.000	0	10.100.000	99,1050	10.009.605,00	0,21
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)	40.000.000	0	40.000.000	98,4000	39.360.000,00	0,84
XS0882849507	3,250 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.13(2023)	65.000.000	0	65.000.000	99,7500	64.837.500,00	1,38
XS0269270566	5,527 % Gothaer Allgemeine Versicherungs AG FRN v.06(2026)	1.600.000	0	6.600.000	98,6630	6.511.758,00	0,14
XS0541620901	5,750 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.10(2040)	0	3.000.000	4.000.000	110,3200	4.412.800,00	0,09
XS0930010524	3,750 % Hutchison Whampoa Europe Finance Ltd. Perp.	10.000.000	0	10.000.000	94,2300	9.423.000,00	0,20
XS0272401356	4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.06(2016)	0	0	11.200.000	105,1850	11.780.720,00	0,25
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)	150.000	0	22.500.000	104,5000	23.512.500,00	0,50
XS0857458086	4,000 % ICCREA Banca - Istituto Centrale del Credito Cooperativo S.p.A. EMTN v.12(2014)	0	0	5.000.000	101,0750	5.053.750,00	0,11
XS0356687219	8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	2.205.000	20.340.000	15.000.000	102,8800	15.432.000,00	0,33
XS0250742896	5,250 % Kommunal Landespensionskasse EMTN FRN Perp.	20.050.000	0	20.050.000	100,7500	20.200.375,00	0,43
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)	16.000.000	0	16.000.000	97,7280	15.636.480,00	0,33
XS0408623311	13,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	13.972.000	134,5000	18.792.340,00	0,40
XS0218638236	4,385 % Lloyds TSB Bank Plc. FRN Perp.	300.000	0	8.917.000	74,5000	6.643.165,00	0,14
LU0905090048	2,250 % Luxemburg v.13(2028)	30.000.000	28.000.000	2.000.000	95,3900	1.907.800,00	0,04
DE000A1RE7V0	6,875 % MS Deutschland Beteiligungsgesellschaft mbH v.12(2017)	0	0	1.245.000	87,5000	1.089.375,00	0,02
XS0942100388	3,875 % NASDAQ OMX Group Inc. v.13(2021)	10.000.000	0	10.000.000	101,8600	10.186.000,00	0,22
XS0906394043	4,125 % Nationwide Building Society EMTN v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	95,1250	14.268.750,00	0,30

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
EUR (Fortsetzung)							
FI4000047360	4,000 % Nestle Oil Corporation v.12(2019)	2.500.000	0	10.000.000	101,4750	10.147.500,00	0,22
LU0921853205	1,750 % Nykredit Realkredit AS Pfe. v.13(2018)	3.000.000	0	3.000.000	96,8500	2.905.500,00	0,06
BE6245875453	5,125 % Omega Pharma Invest v.12(2017)	3.000.000	0	11.500.000	103,5030	11.902.845,00	0,25
AT0000A105W3	1,750 % Österreich v.13(2023)	65.000.000	64.900.000	100.000	96,2300	96.230,00	0,00
XS0835890350	4,250 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.12(2023)	9.000.000	7.000.000	3.000.000	98,9600	2.968.800,00	0,06
FR0011439975	7,375 % Peugeot S.A. EMTN v.13(2018)	5.000.000	0	5.000.000	104,5650	5.228.250,00	0,11
XS0768664731	8,367 % Talanx Finanz Luxembourg S.A. EMTN FRN v.12(2042)	0	0	10.000.000	120,3670	12.036.700,00	0,26
XS0783935488	6,250 % Telenet Finance V Luxembourg v.12(2022)	0	0	5.000.000	100,4750	5.023.750,00	0,11
XS0857215346	2,625 % Xstrata Finance Dubai Ltd. EMTN v.12(2018)	22.000.000	0	30.000.000	96,6900	29.007.000,00	0,62
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	20.000.000	0	20.000.000	98,2000	19.640.000,00	0,42
XS0483954144	4,625 % Zypern v.10(2020)	10.000.000	5.500.000	8.500.000	64,0000	5.440.000,00	0,12
						768.248.782,50	16,34
GBP							
XS0285303748	6,000 % Dubai Holding Commercial Operations Group LS-MTN v.07(2017)	4.750.000	0	17.800.000	97,0900	20.215.253,25	0,43
FR0011401728	6,000 % Électricité de France S.A. FRN Perp.	22.300.000	12.300.000	10.000.000	98,8200	11.559.246,70	0,25
XS0615235453	7,125 % Fidelity International Ltd. v.12(2024)	2.000.000	0	26.500.000	109,5190	33.948.455,96	0,72
XS0864352504	5,375 % Heathrow Finance Plc. v.12(2019)	5.000.000	0	15.000.000	100,1250	17.567.844,19	0,37
XS0765386627	8,250 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. v.12(2020)	0	0	8.500.000	107,2500	10.663.527,90	0,23
						93.954.328,00	2,00
NOK							
NO0010657398	6,760 % Aker ASA NK v.12(2022)	3.000.000	0	43.000.000	104,2800	5.684.274,58	0,12
NO0010647431	6,010 % Aker Solutions ASA FRN v.12(2017)	0	0	60.000.000	103,0100	7.834.949,61	0,17
NO0010668437	4,340 % BN Bank ASA v.12(2021)	0	60.000.000	65.000.000	100,8450	8.309.469,48	0,18
NO0010665359	6,030 % BWG Homes ASA FRN v.12(2016)	0	0	50.000.000	102,5000	6.496.799,14	0,14
NO0010664725	4,350 % E-CO Energi Holding AS v.12(2022)	75.000.000	0	75.000.000	99,4010	9.450.560,94	0,20
NO0010609829	5,980 % Fred. Olsen Energy ASA FRN v.11(2016)	3.000.000	0	21.000.000	103,9800	2.768.054,76	0,06
XS0686448019	3,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.11(2018)	0	0	400.050.000	104,4200	52.954.580,72	1,13
NO0010672827	5,280 % Marine Harvest ASA v.13(2018)	35.000.000	0	35.000.000	98,5000	4.370.285,86	0,09
XS0767065906	3,375 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN v.12(2017)	0	0	100.000.000	103,0400	13.062.052,35	0,28
NO0010547979	4,650 % Oslo v.09(2016)	0	0	40.000.000	107,3750	5.444.634,59	0,12

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
NOK (Fortsetzung)								
NO0010575343	4,600 %	Oslo v.10(2020)	0	0	10.000.000	109,0100	1.381.885,02	0,03
NO0010664592	3,600 %	Oslo v.12(2022)	0	0	100.000.000	101,3150	12.843.379,60	0,27
NO0010673148	5,530 %	SeaDrill Ltd. FRN v.13(2018)	60.000.000	0	60.000.000	99,2000	7.545.160,68	0,16
							138.146.087,33	2,95
USD								
XS0896113007	7,000 %	Aberdeen Asset Management PLC. Perp.	60.000.000	0	60.000.000	99,6880	46.006.307,21	0,98
HK0000142494	3,125 %	AIA Group Ltd. v.13(2023)	50.000.000	0	50.000.000	90,6610	34.866.933,31	0,74
XS0794901727	6,125 %	Bahrain v.12(2022)	2.000.000	0	12.000.000	101,3000	9.350.050,00	0,20
US172967GL98	3,375 %	Citigroup Inc. DL-Notes v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	95,3500	7.334.051,23	0,16
USG23530AA92	3,875 %	CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	96,7400	11.161.449,12	0,24
XS0928126340	3,500 %	CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	89,7930	10.359.933,85	0,22
DE000A0GHGN0	4,875 %	Depfa ACS Bank Pfe. v.05(2015)	0	10.000.000	100.000	104,4300	80.324,59	0,00
USL2660RAA25	5,500 %	Dufry Finance SCA v.12(2020)	11.400.000	0	11.400.000	103,7000	9.092.992,85	0,19
XS0935833292	5,750 %	Emirates NBD Perp.	11.000.000	0	11.000.000	92,1870	7.799.838,47	0,17
XS0880289292	4,625 %	General Electric Capital Corporation EMTN v.13(2043)	10.000.000	0	10.000.000	89,6500	6.895.623,41	0,15
XS0859236092	3,250 %	GIC Funding Ltd. v.12(2017)	0	0	8.000.000	98,2740	6.047.165,60	0,13
XS0546096800	7,500 %	Glencore Finance Europe S.A. EMTN Perp.	12.950.000	0	48.450.000	108,0300	40.258.853,17	0,86
XS0938722666	4,125 %	Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	20.000.000	0	20.000.000	91,4900	14.074.301,98	0,30
US428236BV43	4,650 %	Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	40.350.000	0	40.350.000	99,0900	30.753.645,87	0,65
USY20721BD05	3,375 %	Indonesien v.13(2023)	8.000.000	5.000.000	3.000.000	88,0400	2.031.536,04	0,04
USP58072AG71	4,375 %	Inversiones CMPC S.A. Reg.S. v.13(2023)	9.000.000	0	9.000.000	95,2800	6.595.800,32	0,14
XS0792911298	4,375 %	IOI Investment Berhad v.12(2022)	0	0	3.000.000	92,2900	2.129.605,42	0,05
US529772AF23	5,125 %	Lexmark International Inc. v.13(2020)	17.000.000	0	17.000.000	100,6220	13.157.249,44	0,28
XS0841191991	4,250 %	LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	5.000.000	90,9230	3.496.769,48	0,07
US615369AB15	4,500 %	Moody's Corporation v.12(2022)	23.300.000	0	31.300.000	100,9980	24.315.340,36	0,52
XS0763531406	3,250 %	National Bank of Abu Dhabi EMTN v.12(2017)	8.000.000	0	8.000.000	100,2600	6.169.371,59	0,13
XS0815939656	3,000 %	National Bank of Abu Dhabi v.12(2019)	0	0	5.000.000	93,5000	3.595.877,24	0,08
XS0906440333	3,625 %	Noble Group Ltd. Reg.S. v.13(2018)	11.000.000	0	11.000.000	94,7770	8.018.975,46	0,17
USG6710EAF72	7,500 %	Odebrecht Finance Ltd. Reg.S. Perp	7.400.000	0	27.700.000	99,5000	21.199.523,11	0,45
USG6710EAP54	4,375 %	Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	200.000	0	200.000	86,0000	132.297,52	0,00
XS0767140022	7,000 %	RWE AG FRN v.12(2072)	2.000.000	0	30.000.000	107,4000	24.782.709,02	0,53
NO0010589492	6,500 %	SeaDrill Ltd. v.10(2015)	0	0	7.200.000	104,1000	5.765.094,99	0,12
USG8189YAB05	3,900 %	Sinopec Group Oversea v.12(2022)	3.000.000	0	3.000.000	96,6600	2.230.443,81	0,05
XS0827991505	2,700 %	SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	19.000.000	0	19.000.000	90,4500	13.218.598,57	0,28

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
XS0836488485	3,300 % SPI Australia Assets Probertry Ltd. v.12(2023)	2.400.000	0	2.400.000	91,9300	1.697.038,69	0,04
XS0874014722	3,950 % Standard Chartered Bank Plc. v.13(2023)	55.000.000	0	55.000.000	92,8000	39.258.518,58	0,83
XS0736418962	5,700 % Standard Chartered PLC v.12(2022)	12.500.000	0	12.500.000	103,2500	9.927.120,99	0,21
XS0903465127	4,750 % State Oil Co. of the Azerbaijan Republic EMTN v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	89,9700	6.920.236,90	0,15
US87973RAC43	2,375 % Temasek Financial (I) Ltd. v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	88,0400	1.354.357,36	0,03
CH0214139930	4,750 % UBS AG v.13(2023)	45.000.000	0	45.000.000	95,0000	32.882.085,99	0,70
US91911TAM53	4,375 % Vale Overseas Ltd. v.12(2022)	21.000.000	0	21.000.000	93,4100	15.088.147,07	0,32
						478.048.168,61	10,18
Börsengehandelte Wertpapiere						1.605.602.354,46	34,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere EUR							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN v.13(2043)	20.000.000	0	20.000.000	102,5380	20.507.600,00	0,44
ES0000101396	4,688 % Comunidad Autónoma de Madrid v.10(2020)	42.000.000	0	42.000.000	97,9030	41.119.260,00	0,87
DE000A0G1RB8	3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	0	0	7.600.000	106,2100	8.071.960,00	0,17
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	0	19.750.000	109,5500	21.636.125,00	0,46
DE0007009482	3,875 % Depfa ACS Bank Pfe. v.03(2013)	50.000	0	26.000.000	100,0900	26.023.400,00	0,55
DE000A0DALH4	4,375 % Depfa ACS Bank Pfe. v.04(2015)	0	3.400.000	11.400.000	104,6400	11.928.960,00	0,25
DE000A1KQ1N3	5,875 % DIC Asset AG v.11(2016)	0	0	5.620.000	101,5000	5.704.300,00	0,12
DE000A1RE1W1	2,375 % Dte. Börse AG v.12(2022)	10.000.000	7.500.000	2.500.000	99,0000	2.475.000,00	0,05
DE000A1RFBU5	2,000 % Dte. Pfandbriefbank AG v.13(2016)	20.300.000	0	20.300.000	101,1500	20.533.450,00	0,44
XS0862952297	2,875 % Dte. Post AG v.12(2024)	77.000.000	4.000.000	90.000.000	100,3000	90.270.000,00	1,93
XS0764640149	7,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2017)	0	0	3.000.000	105,1150	3.153.450,00	0,07
XS0906420574	6,625 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.13(2018)	4.500.000	0	4.500.000	103,3900	4.652.550,00	0,10
XS0223589440	6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.	75.000	0	10.861.000	106,3000	11.545.243,00	0,25
DE000A1TM5X8	3,875 % HOCHTIEF AG v.13(2020)	22.000.000	0	22.000.000	98,6500	21.703.000,00	0,46
DE000A0G18M4	5,750 % Main Capital Funding II L.P. v.06(2049)	4.000.000	0	4.000.000	86,0000	3.440.000,00	0,07
DE000A1TND44	8,125 % More & More AG v.13(2018)	150.000	0	150.000	98,9900	148.485,00	0,00
						292.912.783,00	6,23
USD							
US037833AK68	2,400 % Apple Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,5100	7.115.606,49	0,15
US053611AG44	3,350 % Avery Dennison Corporation v.13(2023)	1.500.000	0	1.500.000	93,8290	1.082.559,03	0,02
US054303AX02	4,600 % Avon Products Inc. v.13(2020)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	100,9940	1.553.634,34	0,03
US09247XAJ00	3,375 % Blackrock Inc. v.12(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,3270	3.858.433,97	0,08
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	27.500.000	0	27.500.000	97,6700	20.659.372,36	0,44

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)							
US166764AH30	3,191 % Chevron Corp. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,6000	7.660.949,16	0,16
US172967GT25	3,500 % Citigroup Inc. v.13(2023)	5.500.000	3.000.000	2.500.000	89,0700	1.712.752,87	0,04
XS0933999863	3,375 % Commercial Bank of Dubai PSC Reg.S. v.13(2018)	7.000.000	0	7.000.000	95,2900	5.130.605,34	0,11
US25470DAH26	3,250 % Discovery Communications LLC v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	94,0340	7.232.828,24	0,15
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	0	7.000.000	101,1500	5.446.119,53	0,12
US31428XAV82	2,700 % Fedex Corporation v.13(2023)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	92,7580	3.567.340,97	0,08
US448579AE22	3,375 % Hyatt Hotels Corporation v.13(2023)	13.000.000	0	13.000.000	93,4490	9.344.181,22	0,20
US487836BL11	2,750 % Kellogg Co. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	92,9900	7.152.526,73	0,15
USU52932AR89	4,950 % Liberty Mutual Group Inc. v.12(2022)	0	0	10.000.000	103,3790	7.951.619,11	0,17
US577081AY82	3,150 % Mattel Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	95,7630	7.365.818,01	0,16
US713448CG16	2,750 % PepsiCo Inc. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	94,1600	7.242.519,81	0,15
US71647NAB55	3,000 % Petrobras International Finance v.13(2019)	20.000.000	0	20.000.000	92,9700	14.301.976,77	0,30
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	4.400.000	0	4.400.000	85,0400	2.878.055,53	0,06
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	57.400.000	0	57.400.000	90,0000	39.735.404,97	0,84
US855030AM47	4,375 % Staples Inc. v.13(2023)	29.500.000	0	29.500.000	96,8640	21.978.986,23	0,47
US85771PAK84	2,650 % Statoil ASA v.13(2024)	14.000.000	0	14.000.000	92,3400	9.943.542,80	0,21
US931142DH37	2,550 % Wal-Mart Stores Inc. v.13(2023)	15.000.000	0	15.000.000	93,3000	10.764.556,57	0,23
						203.679.390,05	4,32
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						496.592.173,05	10,55
Nicht notierte Wertpapiere							
USD							
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	8.500.000	0	20.000.000	104,8590	16.130.913,01	0,34
XS0251847009	5,500 % Depfa ACS Bank EMTN v.06(2016)	3.400.000	0	3.400.000	107,3110	2.806.379,51	0,06
						18.937.292,52	0,40
Nicht notierte Wertpapiere						18.937.292,52	0,40
Anleihen						2.121.131.820,03	45,12
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS0877820422	0,625 % ENI S.p.A./SNAM S.p.A. CV v.13(2016)	14.000.000	0	14.000.000	101,9930	14.279.020,00	0,30
XS0882243453	1,250 % GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	25.000.000	0	25.000.000	104,1770	26.044.250,00	0,55
XS0849477178	5,000 % Nokia OYJ CV v.12(2017)	0	0	9.000.000	137,2000	12.348.000,00	0,26
						52.671.270,00	1,11
Börsengehandelte Wertpapiere						52.671.270,00	1,11

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A1PGRP3	6,000 %	Impreglon SE CV v.12(2017)	0	155.000	1.345.000	101,5000	1.365.175,00	0,03
							1.365.175,00	0,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.365.175,00	0,03
Wandelanleihen							54.036.445,00	1,14
Credit Linked Notes								
EUR								
XS0906946008	3,389 %	Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.13(2020)	15.000.000	0	15.000.000	95,2000	14.280.000,00	0,30
							14.280.000,00	0,30
USD								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./Gazprom CLN/LPN v.12(2022)	8.000.000	0	21.000.000	93,9400	15.173.755,86	0,32
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	92,0200	10.616.875,63	0,23
							25.790.631,49	0,55
Credit Linked Notes							40.070.631,49	0,85
Investmentfondsanteile **								
Luxemburg								
LU0498849743	Mellinckrodt 1	EUR	0	0	4.500	12.146,7300	54.660.285,00	1,16
LU0828025840	Swiss-German High Yield Bond Fund	EUR	0	0	20	104.669,3600	2.093.387,20	0,04
							56.753.672,20	1,20
Investmentfondsanteile **							56.753.672,20	1,20
Wertpapiervermögen							3.312.459.257,68	70,43
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013			100	6.100	-6.000		5.009.900,00	0,11
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2013			5.000	17.500	-12.500		-1.514.727,50	-0,03
							3.495.172,50	0,08
USD								
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2013			1.100	7.100	-6.000		3.934.312,75	0,08
							3.934.312,75	0,08
Short-Positionen							7.429.485,25	0,16
Terminkontrakte							7.429.485,25	0,16

21

* NFV = Netto-Fondsvermögen

** 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 2013 bis 30. Juni 2013 nicht bezahlt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2013

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
Credit Default Swaps							
Gekauft							
EUR							
	DZ Bank AG/iTraxx EUR CDSI S.19 5 Y v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000		71.966,00	0,00
						71.966,00	0,00
Gekauft						71.966,00	0,00
Credit Default Swaps						71.966,00	0,00
Festgelder						400.000.000,00	8,51
Bankguthaben - Kontokorrent						1.026.667.977,66	21,83
Bankverbindlichkeiten						-39.349.159,60	-0,84
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-4.254.081,05	-0,09
Netto-Fondsvermögen in EUR						4.703.025.445,94	100,00

22

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2013 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
CHF	Währungskäufe	37.150.000,00	30.126.612,87	0,64
JPY	Währungskäufe	26.210.035.000,00	204.669.157,08	4,35
NOK	Währungskäufe	350.000.000,00	44.204.912,76	0,94
USD	Währungskäufe	80.000.000,00	61.529.137,51	1,31
GBP	Währungsverkäufe	230.000.000,00	268.976.905,41	5,72
JPY	Währungsverkäufe	26.210.035.000,00	204.669.157,09	4,35
NOK	Währungsverkäufe	350.000.000,00	44.204.912,76	0,94
USD	Währungsverkäufe	1.080.000.000,00	830.620.858,23	17,66

23

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Short-Positionen			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013	-6.000	-848.760.000,00	-18,05
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2013	-12.500	-327.375.000,00	-6,96
		-1.176.135.000,00	-25,01
USD			
CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2013	-6.000	-370.702.253,67	-7,88
		-370.702.253,67	-7,88
Short-Positionen		-1.546.837.253,67	-32,89
Terminkontrakte		-1.546.837.253,67	-32,89

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis zum 30. Juni 2013

24

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013

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				
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	500.000	500.000
DE0005909006	Bilfinger SE	EUR	0	191.244
DE000CLS1001	Celesio AG	EUR	0	350.000
DE0005140008	Dte. Bank AG	EUR	0	1.000.000
DE0005470405	LANXESS AG	EUR	0	250.000
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	175.000
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE -VZ-	EUR	600.000	600.000
Großbritannien				
GB0000282623	AMEC Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0031348658	Barclays Plc.	GBP	0	13.000.000
GB0008762899	BG Group Plc.	GBP	2.000.000	2.000.000
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	150.000	850.000
GB0031743007	Burberry Group Plc.	GBP	1.000.000	1.000.000
GB0005331532	Compass Group Plc.	GBP	0	1.000.000
GB00B89W0M42	Direct Line Insurance Group PLC	GBP	3.000.000	3.000.000
GB0005405286	HSBC Holdings Plc.	GBP	5.000.000	5.000.000
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	800.000
CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	150.000
CA9004351081	Turquoise Hill Resources Ltd.	USD	0	700.000
Niederlande				
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	0	7.000.000
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	EUR	0	765.000
NL0000375400	Nutreco Holding NV	EUR	31.452	406.452
Norwegen				
NO0010096985	Statoil ASA	NOK	0	700.000
Schweden				
SE0000255648	Assa-Abloy AB	SEK	0	240.000
SE0000115446	Volvo AB -B-	SEK	4.000.000	8.000.000
Schweiz				
CH0012323868	Bossard Holding AG	CHF	0	18.971
CH0023405456	Dufry Group	CHF	72.123	103.157

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	0	5.000.000
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	USD	0	400.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	0	400.000
US35671D8570	Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. -B-	USD	0	200.000
US36191G1076	GNC Holdings Inc.	USD	0	600.000
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	300.000	900.000
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	1.600.000	2.400.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	200.000	1.200.000
US9843321061	Yahoo! Inc.	USD	0	1.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	100.000	100.000
DE000A1H8BV3	NORMA Group AG	EUR	100.000	100.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
AUD				
AU3CB0198760	4,500 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.12(2017)		0	3.000.000
AU300EF20086	5,500 % EUROFIMA EMTN v.05(2020)		0	29.320.000
AU300EF20045	6,250 % EUROFIMA Europäische Gesellschaft für die Finanzierung von Eisen EMTN v.03(2018)		0	15.195.000
AU3CB0155620	6,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)		0	3.258.000
AU3CB0176675	6,250 % Europäische Investitionsbank v.96(2026)		5.000	20.252.000
AU3CB0197085	5,000 % Export-Import Bank of Korea v.12(2015)		0	10.000.000
XS0747381928	5,750 % General Electric Capital Australia Funding Proberly Ltd. EMTN v.12(2017)		5.000	60.335.000
AU3CB0165256	5,750 % International Finance Facility for Immunisation v.10(2015)		0	10.000.000
AU0000KFWHO9	6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2020)		0	10.000.000
AU3CB0199842	4,750 % Metropolitan Life Global Funding I v.12(2017)		0	17.000.000
XS0780192802	8,000 % Morgan Stanley EMTN v.12(2017)		400.000	12.400.000
XS0819243097	7,375 % Morgan Stanley EMTN v.12(2018)		4.300.000	9.300.000
XS0875340738	3,750 % Nestle Holdings Inc. EMTN v.13(2018)		1.000.000	1.000.000
XS0775808917	6,125 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EMTN v.12(2017)		0	7.000.000
AU3CB0192128	6,250 % Wesfarmers Ltd. v.12(2019)		0	7.700.000
CHF				
CH0029365100	3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)		0	10.000.000
CH0148606178	5,000 % Fiat Finance & Trade Ltd. v.12(2015)		0	1.000.000
CH0198380237	2,750 % GIC Funding Ltd. EMTN v.12(2015)		0	10.000.000
CH0187218901	3,000 % Holcim Ltd. v.12(2022)		0	2.000.000
CH0182096997	3,125 % IDBI Bank Ltd. v.12(2015)		0	6.000.000
CH0008941319	4,125 % PepsiCo Inc. FRN Perp.		0	325.000
XS0804472057	5,625 % Sunrise Communications International S.A. v.12(2017)		0	1.200.000
EUR				
FR0011452291	2,500 % ACCOR S.A. EMTN v.13(2019)		3.500.000	3.500.000
NL0000117224	5,125 % Achmea BV FRN Perp.		0	6.000.000
XS0362173246	8,375 % Achmea BV Perp.		190.000	28.015.000
DE000AB100D0	11,500 % Air Berlin Plc. v.12(2014)		0	800.000
XS0789283792	2,750 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.12(2019)		2.900.000	3.000.000
XS0923361827	2,500 % Anglo American Capital Plc. EMTN v.13(2021)		5.000.000	5.000.000
XS0863907522	7,750 % Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN FRN v.12(2042)		0	3.000.000
XS0802638642	10,125 % Assicurazioni Generali S.p.A. v.12(2042)		0	5.000.000
XS0525912449	6,000 % Barclays Bank Plc. v.10(2021)		0	11.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013

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

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
BE6222320614	5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	0	100.000
XS0829721967	4,375 % BBVA Senior Finance S.A.U. EMTN v.12(2015)	0	2.900.000
XS0796069283	6,500 % BG Energy Capital Plc. FRN v.12(2072)	0	100.000
FR0011301480	3,157 % Casino Guichard-Perrachon S.A. EMTN v.12(2019)	0	100.000
XS0236075908	1,469 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.05(2017)	0	7.000.000
XS0303074883	0,866 % Citigroup Inc. EMTN FRN v.07(2017)	0	7.000.000
FR0011356997	2,375 % Compagnie de Financement Foncier Pfe. v.12(2022)	0	3.000.000
XS0791007734	3,625 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EMTN v.12(2021)	0	1.000.000
AT0000A0VAL3	5,750 % conwert Immobilien Invest SE v.12(2017)	0	2.800.000
BE0002189554	3,125 % Delhaize Group v.12(2020)	0	1.500.000
XS0937197431	1,625 % DVB Bank SE MTN-IHS v.13(2018)	3.000.000	3.000.000
FR0011318658	2,750 % Électricité de France S.A. EMTN v.12(2023)	19.800.000	20.000.000
FR0011401751	5,375 % Électricité de France S.A. FRN Perp.	3.000.000	3.000.000
FR0011182641	3,875 % Électricité de France S.A. v.12(2022)	0	100.000
XS0906117980	3,250 % Energa Finance v.13(2020)	100.000	100.000
XS0840062979	7,125 % Erste Group Bank AG v.12(2022)	0	10.000.000
XS0811603090	3,250 % Everything Everywhere Finance Plc. EMTN v.12(2018)	0	100.000
FI4000062625	1,500 % Finnland v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
XS0874839086	1,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2018)	2.000.000	2.000.000
XS0459410782	5,125 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.09(2019)	0	20.000.000
XS0255243064	0,548 % Goldman Sachs Group Inc. FRN v.06(2016)	0	10.000.000
XS0846775236	3,125 % Grenke Finance Plc. v.12(2016)	0	2.500.000
FR0010533414	6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	0	29.400.000
XS0856556807	5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	0	2.000.000
DE000A0TKUU3	5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	5.128.000
XS0880764435	5,200 % Hera S.p.A. v.13(2028)	1.600.000	1.600.000
DE000A1R02E0	3,875 % Hornbach Baumarkt AG v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
XS0863484035	2,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG EMTN v.12(2022)	0	3.000.000
XS0829329506	4,125 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN v.12(2016)	0	900.000
XS0856532618	1,323 % Jyske Bank A/S EMTN FRN v.11(2015)	0	3.500.000
XS0811124790	3,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2021)	0	100.000
XS0752092311	4,250 % Koninklijke KPN NV v.12(2022)	3.000.000	10.000.000
FR0011360478	2,750 % La Poste EMTN v.12(2024)	1.500.000	10.000.000
XS0543111768	6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	0	500.000
XS0863116231	2,250 % Metro Finance BV v.12(2018)	0	1.500.000
BE6242530952	4,000 % Operateur des Reseaux Gaz & Electric v.12(2021)	0	1.800.000
XS0920705737	2,500 % Origin Energy Finance Ltd. EMTN v.13(2020)	1.900.000	1.900.000
XS0275776283	4,625 % OTE Plc. v.06(2016)	0	100.000
XS0716979249	4,875 % Petrobras International Finance Co. Ltd. v.11(2018)	0	800.000
FR0011233451	5,625 % Peugeot S.A. EMTN v.12(2017)	0	10.000
PTOTEYOE0007	3,850 % Portugal v.05(2021)	0	20.000.000
FR0011441831	4,250 % Rallye S.A. v.13(2019)	500.000	500.000
XS0832466931	3,375 % Rentokil Initial Plc. EMTN v.12(2019)	0	3.000.000
FR0011242460	4,750 % S.A. des Galeries Lafayette v.12(2019)	0	3.200.000
XS0862695110	3,250 % Santander Consumer Finance S.A. v.12(2014)	0	5.500.000
XS0821078861	4,375 % Santander International Debt. S.A.U. EMTN v.12(2014)	0	3.000.000
XS0741938624	7,750 % Schaeffler Finance BV v.12(2017)	0	5.000.000
XS0832432446	3,711 % Smurfit Kappa Acquisitions FRN v.12(2020)	0	3.000.000
XS0806449814	5,000 % Snam S.p.A. EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0918548644	4,625 % Softbank Corp REGS v.13(2020)	4.000.000	4.000.000
XS0478864225	6,125 % SolarWorld AG IS v.10(2017)	3.295.000	5.295.000
ES00000123K0	5,850 % Spanien v.11(2022)	20.000.000	170.000.000
XS0893363258	2,125 % Sparebank 1 SMN EMTN v.13(2018)	4.000.000	4.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013

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
XS0732522965	4,125 % Standard Chartered Bank Plc. v.12(2019)	0	100.000
XS0909773268	6,875 % Storebrand ASA v.13(2042)	1.000.000	1.000.000
XS0802738434	6,625 % Swiss Re FRN v.12(2042)	0	100.000
DE000TLX2003	3,125 % Talanx AG v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0462999573	4,693 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.09(2019)	0	100.000
XS0877720986	5,625 % Telekom Austria Perp.	6.000.000	6.000.000
XS0843310748	2,875 % Terna Rete Elettrica Nazionale S.p.A EMTN v.12(2018)	0	2.000.000
XS0802953165	3,750 % Vale S.A. v.12(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0011365220	2,500 % Vivendi S.A. EMTN v.12(2020)	0	5.000.000
XS0838764685	4,000 % Voestalpine AG EMTN v.12(2018)	0	7.000.000
XS0858089740	2,375 % Volvo Treasury AB EMTN v.12(2019)	0	5.000.000
XS0925599556	2,250 % Wells Fargo & Co. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
XS0907301260	2,875 % Wolters Kluwer NV v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
XS0196506694	4,375 % Zypern v.04(2014)	0	3.000.000
XS0432083227	3,750 % Zypern v.09(2013)	0	7.000.000
XS0554655505	3,750 % Zypern v.10(2015)	0	4.000.000
GBP			
XS0911553039	4,000 % AP Moeller-Maersk A/S v.13(2025)	2.000.000	2.000.000
XS0894469880	9,500 % Arqiva Broadcast Finance Plc. Reg.S. v.13(2020)	1.500.000	1.500.000
XS0759599409	6,000 % Heathrow Funding Ltd. EMTN v.12(2020)	0	100.000
XS0753149144	5,597 % Telefónica Emisiones S.A.U. EMTN v.12(2020)	0	20.000.000
NOK			
XS0874834525	3,125 % ABN AMRO Bank NV EMTN v.13(2018)	100.000.000	100.000.000
XS0739987781	3,250 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	65.000.000
XS0775889495	3,500 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.12(2017)	0	125.000.000
NO0010550478	5,210 % Bergenshalvens Kommunale Kraftselskap AS v.09(2019)	150.000.000	150.000.000
DE000A1HDA43	2,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.12(2015)	0	100.000.000
XS0783811671	3,625 % Dte. Telekom AG v.12(2017)	0	75.000.000
XS0677817594	3,000 % Europäische Investitionsbank v.11(2016)	0	20.000.000
XS0642335995	4,500 % General Electric Capital Corporation EMTN v.11(2016)	0	25.000.000
XS0858571184	3,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.12(2018)	0	85.000.000
XS0669838541	3,000 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2016)	0	300.150.000
XS0533338934	3,375 % Kreditanstalt für Wiederaufbau MTN v.11(2016)	0	100.000.000
XS0856054886	2,250 % Nestle Holdings Inc EMTN v.12(2017)	0	100.000.000
NO0010503774	4,940 % Norges Statsbaner AS EMTN v.09(2016)	0	50.000.000
NO0010668247	4,090 % Sparebanken Ost v.12(2020)	0	140.000.000
RUB			
XS0546055012	4,875 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	200.000.000
USD			
XS0937539921	3,125 % ADCB Finance (Cayman Islands) Ltd. EMTN v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
XS0836559178	8,750 % ArcelorMittal S.A. FRN Perp.	16.500.000	30.000.000
US03938LAW46	5,000 % ArcelorMittal S.A. v.12(2017)	0	6.000.000
XS0813493631	3,450 % Australia & New Zealand Banking Group Ltd. v.12(2022)	0	500.000
XS0877608124	2,500 % Bank Nederlandse Gemeenten Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	5.000.000
XS0872917660	4,000 % Export-Import Bank of India v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0242989738	6,000 % General Electric Capital Corporation EMTN v.06(2046)	0	2.350.000
XS0938722401	2,500 % Glencore Funding LLC DL-Notes Reg.S v13(2019)	5.000.000	5.000.000
US494368BJ17	2,400 % Kimberly-Clark Corporation v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
XS0919401751	7,625 % La Mondiale Vie Fix-to-Float Perp.	1.300.000	1.300.000
XS0919502434	3,416 % Lukoil International Finance BV v.13(2018)	2.500.000	2.500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
USD (Fortsetzung)			
US55608RAA86	5,000 % Macquarie Bank Ltd. v.12(2017)	0	7.000.000
XS0896114583	2,000 % Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd. v.13(2018)	1.500.000	1.500.000
US65557HAG74	1,625 % Nordea Bank AB Reg.S. v.13(2018)	5.000.000	5.000.000
US717081DH33	3,000 % Pfizer Inc. v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0173748	6,500 % Kommunalbanken AS MTN v.11(2021)	0	1.500.000
EUR			
XS0852479996	2,375 % Achmea Hypotheekbank NV EMTN v.12(2016)	0	8.000.000
XS0647298883	5,000 % Enel Finance International NV EMTN v.11(2021)	0	500.000
XS0647288140	4,125 % ENEL Finance International NV v.11(2017)	0	10.000.000
XS0222474339	3,750 % German Postal Pensions Securitisation Plc. v.05(2021)	0	30.000.000
DE000A1MA9X1	5,500 % HOCHTIEF AG v.12(2017)	0	5.000.000
XS0794990050	4,500 % ManpowerGroup Inc. v.12(2018)	0	3.000.000
DE000NRW2111	2,000 % Nordrhein-Westfalen S.1229 v.13(2025)	45.000.000	45.000.000
DE000NRW0E68	1,875 % Nordrhein-Westfalen v.12(2022)	100.000.000	100.000.000
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	20.000.000	20.000.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	50.000.000	50.000.000
ES00000123U9	5,400 % Spanien v.13(2023)	30.000.000	30.000.000
DE000SK00644	1,125 % Sparkasse KölnBonn MTN-HPF S.11 v.13(2020)	5.000.000	5.000.000
XS0184373925	5,375 % Telecom Italia S.p.A. EMTN v.04(2019)	0	9.000.000
RUB			
XS0307241603	7,000 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S v.07(2017)	0	60.000.000
USD			
XS0914394688	4,125 % AK Finansal Kiralama AS EMTN v.13(2018)	1.800.000	1.800.000
US071813BL28	3,200 % Baxter International Inc. v.13(2023)	3.000.000	3.000.000
US191216AZ30	2,500 % Coca-Cola Co. v.13(2023)	1.000.000	1.000.000
US25243YAU38	2,625 % Diageo Capital Plc. v.13(2023)	10.000.000	10.000.000
USU31386AH52	3,100 % Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc. v.13(2020)	3.000.000	3.000.000
USC42970AC47	2,125 % Harvest Operations Corporation Reg.S. v.13(2018)	3.500.000	3.500.000
US585055AZ94	2,750 % Medtronic Inc. v.13(2023)	8.000.000	8.000.000
USJ45995EU73	3,500 % Mizuho Corporate Bank Ltd. Reg.S. v.13(2023)	2.500.000	2.500.000
US608190AJ33	3,850 % Mohawk Industries Inc. v.13 (2023)	2.000.000	2.000.000
US704549AK01	6,000 % Peabody Energy Corp DL-Notes v.12(2018)	0	500.000
USU85528AB04	4,125 % State Bank of India (London Branch) v.12(2017)	0	6.000.000
US907818DN57	2,750 % Union Pacific Corporation v.13(2023)	5.000.000	5.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
RUB			
XS0314066506	6,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.07(2013)	0	140.000.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	0	10.700.000
Credit Linked Notes			
CHF			
CH0188931916	3,375 % GPB Eurobond Finance Plc. v.12(2015)	0	10.000.000
CH0192720842	2,536 % PKO Finance AB/PKO Bank LPN v.12(2015)	0	10.000.000
CH0190653870	3,125 % RSHB Capital S.A./OJSC Russian Agricultural Bank CLN/LPN v.12(2015)	0	2.600.000
CH0193724280	3,150 % VTB Capital S.A. CLN/LPN v.12(2016)	0	1.900.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2013 bis 30. Juni 2013

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
RUB				
XS0764253455	8,300 % RZD Capital Ltd./Russian Railways CLN/LPN v.12(2019)		0	200.000.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Schweden				
XS0904984951	Morgan Stanley B.V./Volvo AB Zert. v.13(2014)	SEK	4.000.000	4.000.000
Schweiz				
XS0894911428	Morgan Stanley/Novartis AG Zert. v.10(2014)	CHF	800.000	800.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
XS0912153227	Morgan Stanley BV/Talanx Zert. v.13(2014)	EUR	3.000.000	3.000.000
Optionen				
EUR				
	Call on Commerzbank AG Juni 2013/1,80		0	92.500
	Call on Commerzbank AG Juni 2013/13,46		92.500	92.500
	Call on Commerzbank AG Juni 2013/13,50		92.500	92.500
	Call on Commerzbank AG Juni 2013/18,00		92.500	92.500
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Juni 2013		1.050	1.050
	DAX Performance-Index Future Juni 2013		600	600
	DAX Performance-Index Future März 2013		500	500
	EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2013		900	900
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2013		11.000	11.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2013		5.000	5.000
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2013		3.500	3.500
JPY				
	10YR Japan 6% Future Juni 2013		140	140
	10YR Japan 6% Future März 2013		80	80
	TFX 3MO Euro-Yen Future Dezember 2014		40	40
	TFX 3MO Euro-Yen Future Juni 2015		10	10
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2013		2.000	2.000
	CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2013		10.000	10.000

29

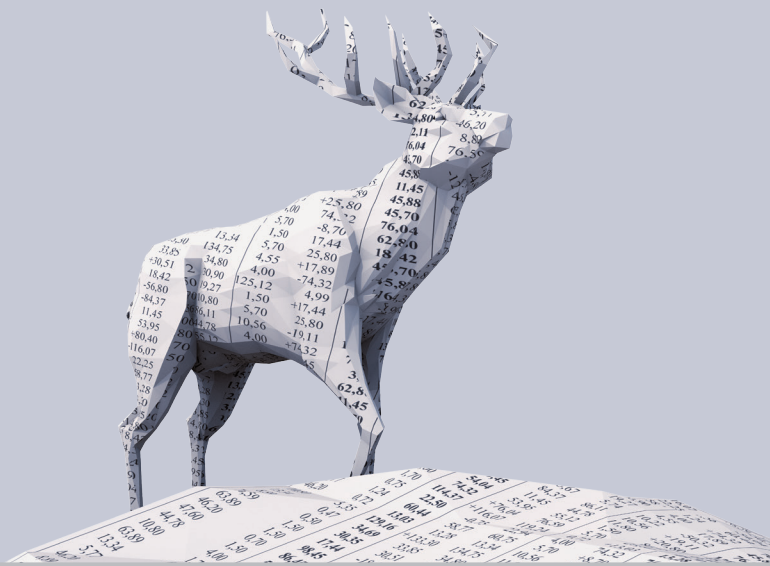
Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2013 in Euro umgerechnet

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4010
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8549
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	128,0599
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	7,8885
Russischer Rubel	EUR 1 =	RUB	42,5971
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	8,7980
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2333
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3001

Stark durch Scharfsinn und Erfahrung.

Für ausgewogene Anlagen.



30

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2013

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 wurde 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 Anteilklassen SIA-A und SIA-T:

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, dass die ausgegebenen Anteile der Anteilklassen SIA-A und 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 Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen 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 überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfaren 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.

31

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

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

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. 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 am Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt seit dem

1. Juli 2011 35 % der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklasse 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, der Anteilklasse CHF-A und der Anteilklasse SIA-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.

32

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Ertragsausgleich

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

7.) 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-A Valoren Nr. 19770878
- Ethna-AKTIV E Anteilklasse SIA-T Valoren Nr. 19770870

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) 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:

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

* 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 der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis zum 30. Juni 2013 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,82	0,00
Anteilklasse T	1,85	0,00
Anteilklasse CHF-A	1,79	0,75
Anteilklasse CHF-T	2,03	0,00
Anteilklasse SIA-A *	1,10	0,00
Anteilklasse SIA-T	0,28	0,00

* Für den Zeitraum 3. April 2013 bis 30. Juni 2013

33

c.) Portfolio Turnover Rate (PTR) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) 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 Funds & Asset Management Association (SFAMA) 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 & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis zum 30. Juni 2013 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV E: 243,01 %

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.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

34

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:	
Vorsitzender:	Luca Pesarini 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. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg

Depotbank:

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

35

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

Zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich sind die Anteilklassen A, T, SIA-A und SIA-T zugelassen.

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger 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

36

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:

CACEIS Belgium SA/NV,

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 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

