

Ethna-GLOBAL Defensiv

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

managing the Ethna Funds

Inhalt

	Seite
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-GLOBAL Defensiv	2
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-GLOBAL Defensiv	5
Vermögensaufstellung des Ethna-GLOBAL Defensiv zum 30. Juni 2014	6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014	12
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014	16
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	19

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, Telefax oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

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

Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-GLOBAL Defensiv

2 Halbjahresbericht
1. Januar 2014 - 30. Juni 2014

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 (SIA-A)
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,90 % p.a.	0,90 % p.a.	0,60 % p.a.
Mindestanlage:	keine	keine	2.000.000,00 EUR
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung	
Deutschland	26,37 %
Vereinigte Staaten von Amerika	22,81 %
Niederlande	5,73 %
Frankreich	5,11 %
Australien	4,19 %
Norwegen	3,76 %
Großbritannien	3,27 %
Jungferninseln (GB)	3,26 %
Island	1,52 %
Bahamas	1,47 %
Bermudas	1,40 %
Cayman Inseln	1,22 %
Kanada	1,12 %
Südkorea	1,08 %
Supranationale Institutionen	0,99 %
Japan	0,94 %
Jersey	0,92 %
Hongkong	0,88 %
Belgien	0,62 %
Luxemburg	0,44 %
Bahrain	0,41 %
Spanien	0,41 %
Italien	0,39 %
Neuseeland	0,31 %
Chile	0,28 %
Irland	0,26 %
Brasilien	0,09 %
Wertpapiervermögen	89,25 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Festgelder	5,02 %
Bankguthaben	21,55 %
Bankverbindlichkeiten	-15,29 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Staatsanleihen	47,52 %
Banken	8,52 %
Versicherungen	5,91 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,68 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,20 %
Energie	3,84 %
Investitionsgüter	2,11 %
Versorgungsbetriebe	2,02 %
Sonstiges	1,92 %
Groß- und Einzelhandel	1,89 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,68 %
Transportwesen	1,33 %
Hardware & Ausrüstung	1,23 %
Software & Dienste	0,97 %
Medien	0,64 %
Verbraucherdienste	0,50 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,29 %
Wertpapiervermögen	89,25 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Festgelder	5,02 %
Bankguthaben	21,55 %
Bankverbindlichkeiten	-15,29 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,51 %
	100,00 %

4

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-GLOBAL Defensiv

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2014

5

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 698.660.889,71)	711.874.872,31
Festgelder	40.000.000,00
Bankguthaben	171.870.933,28
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	665.688,83
Zinsforderungen	5.300.501,54
Dividendenforderungen	39.317,40
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.671.989,08
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.891.817,72
Forderungen aus Devisengeschäften	124.642.569,10
	1.057.957.689,26
Bankverbindlichkeiten	-121.926.826,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-699.521,22
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-130.269,12
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-10.067.899,27
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-124.853.113,98
Sonstige Passiva *	-2.678.740,42
	-260.356.370,67
Netto-Fondsvermögen	797.601.318,59

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	407.731.446,95 EUR
Umlaufende Anteile	2.946.859,587
Anteilwert	138,36 EUR
Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	388.616.276,10 EUR
Umlaufende Anteile	2.514.366,901
Anteilwert	154,56 EUR
Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.253.595,54 EUR
Umlaufende Anteile	2.390,503
Anteilwert	524,41 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung des Ethna-GLOBAL Defensiv zum 30. Juni 2014

6 Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	0	2.200	40.000	59,6900	2.387.600,00	0,30
							2.387.600,00	0,30
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	60.000	0	60.000	49,4100	2.964.600,00	0,37
							2.964.600,00	0,37
Großbritannien								
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	160.000	80.000	80.000	19,1350	1.910.157,22	0,24
GB0007980591	BP Plc.	GBP	1.000.000	0	1.000.000	5,1460	6.421.262,79	0,80
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	220.000	0	220.000	30,1650	6.636.300,00	0,83
							14.967.720,01	1,87
Italien								
IT0004781412	UniCredit S.p.A.	EUR	500.000	0	500.000	6,1450	3.072.500,00	0,39
							3.072.500,00	0,39
Niederlande								
NL0000303600	ING Groep NV	EUR	475.000	0	475.000	10,3150	4.899.625,00	0,61
							4.899.625,00	0,61
Spanien								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	430.000	0	430.000	7,6480	3.288.640,00	0,41
							3.288.640,00	0,41
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0258161092	American Express Co.	USD	70.000	0	70.000	94,9300	4.872.131,39	0,61
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	275.000	0	275.000	15,3300	3.090.952,42	0,39
US1212201073	Burger King Worldwide Inc.	USD	0	0	200.000	27,2600	3.997.360,51	0,50
US2786421030	eBay Inc.	USD	70.000	0	70.000	50,0800	2.570.276,41	0,32
US38259P5089	Google Inc. -A-	USD	12.000	5.000	12.000	585,6900	5.153.075,74	0,65
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	80.000	0	80.000	57,5300	3.374.440,94	0,42
US7415034039	The Priceline Group Inc.	USD	5.000	0	5.000	1.205,4700	4.419.202,29	0,55
							27.477.439,70	3,44
Börsengehandelte Wertpapiere							59.058.124,71	7,39
Aktien, Anrechte und Genussscheine							59.058.124,71	7,39

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU3TB0000143	2,750 % Australien v.12(2024)	30.000.000	0	30.000.000	93,4500	19.361.187,85	2,43
XS1070531402	4,500 % Cooperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank BA/ Netherlands GMTN v.14(2021)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	100,3800	3.466.160,22	0,43
XS1074107910	4,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.14(2021)	5.000.000	0	5.000.000	100,5300	3.471.339,78	0,44
AU0000HESHA5	6,000 % Hypothekenbank Frankfurt AG v.06(2016)	0	0	2.000.000	104,7650	1.447.030,39	0,18
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	0	3.000.000	113,0280	2.341.740,33	0,29
XS1061475072	5,000 % UniCredit Bank Luxembourg S.A. EMTN v.14(2019)	3.000.000	0	3.000.000	100,5350	2.082.907,46	0,26
						32.170.366,03	4,03
EUR							
NL0000116150	1,944 % AEGON NV FRN Perp.	12.000.000	0	12.000.000	81,3750	9.765.000,00	1,22
XS1051719786	6,750 % Air Berlin PLC Reg.S. v.14(2019)	3.400.000	0	3.400.000	99,2000	3.372.800,00	0,42
XS0181369454	1,730 % AXA S.A. EMTN FRN Perp.	0	0	10.606.000	84,7500	8.988.585,00	1,13
XS0203470157	1,794 % AXA S.A. FRN v.04(2009)	17.500.000	0	17.500.000	82,0000	14.350.000,00	1,80
DE0001141596	2,000 % Bundesrepublik Deutschland S.159 v.11(2016)	0	0	10.000.000	103,2610	10.326.100,00	1,29
DE0001141604	2,750 % Bundesrepublik Deutschland S.160 v.11(2016)	0	0	10.000.000	104,7960	10.479.600,00	1,31
DE0001141612	1,250 % Bundesrepublik Deutschland S.161 v.11(2016)	0	0	10.000.000	102,7730	10.277.300,00	1,29
DE0001141638	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.163 v.12(2017)	0	0	10.000.000	101,1930	10.119.300,00	1,27
DE0001141687	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.168 v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	103,0750	20.615.000,00	2,58
DE0001141588	1,750 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2015)	0	0	10.000.000	102,1990	10.219.900,00	1,28
FR0010154385	2,725 % Casino Guichard Perrachon S.A. FRN Perp.	10.000.000	0	10.000.000	87,2500	8.725.000,00	1,09
BE0930906947	4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	97,1670	4.906.933,50	0,62
FR0011942283	3,875 % GdF Suez SA Reg.S. Fix- To-Float Perp.	1.500.000	0	1.500.000	101,2500	1.518.750,00	0,19
XS1075371986	2,125 % Korea v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	101,4500	5.072.500,00	0,64
XS0862322947	5,750 % Unitymedia Hessen GmbH & Co.KG v.12(2023)	2.000.000	0	2.000.000	109,2500	2.185.000,00	0,27
						130.921.768,50	16,40
NOK							
NO0010664592	3,600 % Oslo v.12(2022)	0	0	120.000.000	104,6500	15.008.066,93	1,88
NO0010693922	3,650 % Oslo v.13(2023)	0	0	120.000.000	104,5800	14.998.028,08	1,88
						30.006.095,01	3,76

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

8

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
USD							
XS0896113007	7,000 % Aberdeen Asset Management Plc. Perp.	0	15.200.000	10.000.000	107,0900	7.851.748,66	0,98
XS0913601950	4,125 % Ageas Capital Asia Ltd. v.13(2023)	0	0	5.000.000	94,8800	3.478.260,87	0,44
US013817AV33	5,400 % Alcoa Inc. v.11(2021)	0	0	3.000.000	107,8300	2.371.801,45	0,30
XS0860855344	3,250 % Amber Circle Funding Ltd. v.12(2022)	0	0	13.900.000	95,4200	9.724.598,58	1,22
USP06518AF40	5,750 % Bahamas v.14(2024)	15.000.000	0	15.000.000	106,5330	11.716.364,84	1,47
XS0794901727	6,125 % Bahrain v.12(2022)	0	0	4.000.000	112,0700	3.286.751,23	0,41
USG10367AA14	4,138 % Bermuda v.12(2023)	0	0	10.200.000	100,6000	7.523.425,47	0,94
USP2205JAH34	4,875 % Cencosud S.A. Reg.S. v.12(2023)	0	0	3.000.000	101,0170	2.221.944,42	0,28
USG2117CAC67	5,625 % China Cinda Finance Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	102,7470	7.533.323,56	0,94
US18683KAD37	4,875 % Cliffs Natural Resources Inc. v.11(2021)	1.750.000	0	6.000.000	97,9350	4.308.307,06	0,54
XS0858461758	4,000 % Cosco Finance Co. Ltd. v.12(2022)	200.000	0	10.200.000	97,3800	7.282.616,03	0,91
XS0928126340	3,500 % CRCC Yuxiang Ltd. v.13(2023)	2.000.000	0	10.000.000	95,2700	6.985.116,21	0,88
US237194AJ45	4,500 % Darden Restaurants Inc. v.11(2021)	1.900.000	0	1.900.000	102,9060	1.433.546,45	0,18
USF2893TAE67	5,600 % Electricité de France SA Reg.S. v.10(2040)	0	0	5.000.000	115,1000	4.219.517,56	0,53
XS0938722666	4,125 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.13(2023)	0	0	10.000.000	100,8200	7.392.037,54	0,93
XS1028955844	4,625 % Glencore Funding LLC Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	103,4800	3.793.533,25	0,48
USG43648AA57	6,071 % HBOS Capital Funding L.P. Reg.S. Fix-to-float Perp.	10.000.000	0	10.000.000	100,0000	7.331.915,83	0,92
USX34650AA31	5,875 % Island Reg.S. v.12(2022)	15.000.000	0	15.000.000	110,4200	12.143.852,19	1,52
USC4949AAD21	5,950 % Kinross Gold Corporation Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	103,6000	1.519.172,96	0,19
US532716AU19	5,625 % L Brands Inc. v.12(2022)	0	0	5.000.000	105,4000	3.863.919,64	0,48
XS0841191991	4,250 % LS Finance Ltd. v.12(2022)	0	0	2.000.000	97,3140	1.426.996,11	0,18
XS1062852253	3,250 % MDC - GMTN BV Reg.S. v.14(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,7780	7.388.958,13	0,93
US651639AN69	3,500 % Newmont Mining Corporation v.12(2022)	0	0	10.000.000	96,6000	7.082.630,69	0,89
XS1079076029	6,000 % Noble Group Ltd Fix-to-Float Perp.	5.000.000	0	5.000.000	100,9000	3.698.951,54	0,46
XS0836488485	3,550 % SGSP Australia Assets Proberly Ltd. v.12(2023)	0	0	10.000.000	94,8600	6.955.055,36	0,87
USJ75963AU23	4,500 % Softbank Corp Reg.S v.13(2020)	10.000.000	0	10.000.000	101,9000	7.471.222,23	0,94
US87264AAL98	6,625 % T-Mobile USA Inc. v.14(2023)	2.000.000	0	2.000.000	108,7500	1.594.691,69	0,20
USP9037HAL70	5,500 % Telemar Norte Leste S.A. v.10(2020)	0	1.000.000	1.000.000	102,4800	751.374,73	0,09
US912828WH92	0,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2017)	30.000.000	0	30.000.000	100,0977	22.017.227,66	2,77
US912828D234	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2019)	50.000.000	0	50.000.000	100,1211	36.703.971,70	4,61
US912828WJ58	2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.14(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,7617	36.572.226,34	4,60
						247.645.059,98	31,08
Börsengehandelte Wertpapiere						440.743.289,52	55,27

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV*
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0216141	5,250 % Bank Niederlande Gemeenten MTN v.13(2024)	20.000.000	0	20.000.000	106,1400	14.660.220,99	1,84
AU3CB0222131	4,500 % Fonterra Cooperative Group Ltd. v.14(2021)	3.500.000	0	3.500.000	100,8350	2.437.310,08	0,31
XS1082471423	5,375 % SPI Electricity & Gas Australia Holdings Ltd. EMTN v.14(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,3900	3.466.505,52	0,43
						20.564.036,59	2,58
EUR							
XS0911388675	6,000 % Achmea BV EMTN Fix-to-Float v.13(2043)	4.000.000	5.000.000	5.000.000	112,1490	5.607.450,00	0,70
DE0001141554	2,500 % Bundesrepublik Deutschland S.155 v.09(2014)	0	0	10.000.000	100,6720	10.067.200,00	1,26
DE0001141562	2,500 % Bundesrepublik Deutschland S.156 v.10(2015)	0	0	10.000.000	101,6340	10.163.400,00	1,27
DE0001141570	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.157 v.10(2015)	0	0	10.000.000	101,7160	10.171.600,00	1,28
DE0001141620	0,750 % Bundesrepublik Deutschland S.162 v.12(2017)	0	0	10.000.000	101,8400	10.184.000,00	1,28
DE0001141646	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.164 v.12(2017)	0	0	10.000.000	101,3090	10.130.900,00	1,27
DE0001141653	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.165 v.13(2018)	0	0	10.000.000	101,2170	10.121.700,00	1,27
DE0001141661	0,250 % Bundesrepublik Deutschland S.166 v.13(2018)	0	0	10.000.000	100,2310	10.023.100,00	1,26
DE0001141679	1,000 % Bundesrepublik Deutschland S.167 v.13(2018)	10.000.000	0	10.000.000	103,1190	10.311.900,00	1,29
DE0001141695	0,500 % Bundesrepublik Deutschland S.169 v.14(2019)	20.000.000	0	20.000.000	100,6200	20.124.000,00	2,52
DE0001135291	3,500 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2016)	0	0	20.000.000	105,2550	21.051.000,00	2,65
DE000TD09WC0	0,000 % HSBC Trinkaus & Burkhardt AG FRN v.14(2018)	10.000.000	0	10.000.000	100,0220	10.002.200,00	1,25
						137.958.450,00	17,30
USD							
US067901AQ17	4,100 % Barrick Gold Corporation v.13(2023)	0	0	5.000.000	100,0000	3.665.957,91	0,46
USC10602AW79	6,125 % Bombardier Inc. Reg.S. v.13(2023)	5.000.000	0	5.000.000	102,5000	3.757.606,86	0,47
USG22004AE89	3,400 % CNPC General Capital Ltd. v.13(2023)	0	0	9.000.000	95,4600	6.299.142,17	0,79
US219868BS46	4,375 % Corporation Andina de Fomento v.12(2022)	0	0	10.000.000	107,1880	7.858.933,94	0,99
US451102BF38	5,875 % Icahn Enterprises LP / Finance Corporation v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	105,0000	3.079.404,65	0,39
US631103AF50	4,250 % NASDAQ OMX Group Inc. v.14(2024)	2.500.000	0	2.500.000	101,6280	1.862.819,85	0,23

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
USD (Fortsetzung)								
USQ66511AC26	4,200 %	Newcrest Finance Pty. Ltd. Reg.S. v.12(2022)	2.000.000	0	2.000.000	93,4760	1.370.716,33	0,17
USU65393AN79	5,000 %	Nielsen Finance LLC Co. Reg.S. v.14(2022)	4.000.000	0	4.000.000	101,0000	2.962.094,00	0,37
US726505AP50	6,875 %	Plains Exploration & Production Co. v.12(2023)	0	0	6.000.000	110,7500	4.872.058,07	0,61
US78442FET12	6,125 %	SLM Corporation v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	100,3500	7.357.577,54	0,92
US855030AM47	4,375 %	Staples Inc. v.13(2023)	0	0	5.500.000	99,3300	4.005.535,60	0,50
US969457BW96	4,550 %	Williams Companies Inc. v.14(2024)	4.000.000	0	4.000.000	100,1300	2.936.578,93	0,37
							50.028.425,85	6,27
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							208.550.912,44	26,15
Anleihen							649.294.201,96	81,42
Credit Linked Notes								
USD								
XS0805570354	4,950 %	Gaz Capital S.A./ Gazprom OAO CLN/LPN v.12(2022)	0	0	2.000.000	99,6100	1.460.664,27	0,18
XS0861981180	4,199 %	Rosneft International Finance Ltd./OJSC Oil Co. Rosneft CLN/LPN v.12(2022)	1.500.000	0	3.000.000	93,7400	2.061.881,37	0,26
							3.522.545,64	0,44
Credit Linked Notes							3.522.545,64	0,44
Wertpapiervermögen							711.874.872,31	89,25
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014			300	0	300		-237.000,00	-0,03
							-237.000,00	-0,03
JPY								
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2014			130	0	130		106.730,88	0,01
							106.730,88	0,01
Long-Positionen							-130.269,12	-0,02
Terminkontrakte							-130.269,12	-0,02
Festgelder							40.000.000,00	5,02
Bankguthaben - Kontokorrent							171.870.933,28	21,55
Bankverbindlichkeiten							-121.926.826,66	-15,29
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.087.391,22	-0,51
Netto-Fondsvermögen in EUR							797.601.318,59	100,00

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NFV *
GBP	Währungsverkäufe DZ PRIVATBANK S.A.	5.000.000,00	6.233.356,94	0,78
USD	Währungsverkäufe DZ PRIVATBANK S.A.	336.000.000,00	246.292.058,84	30,88

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV *
Long-Positionen			
EUR			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014	300	9.675.000,00	1,21
		9.675.000,00	1,21
JPY			
Yen Denominated Nikkei 225 Index Future September 2014	130	7.118.526,61	0,89
		7.118.526,61	0,89
Long-Positionen		16.793.526,61	2,10
Terminkontrakte		16.793.526,61	2,10

11

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2014 bis zum 30. Juni 2014

12

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	30.000	30.000
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	110.000	110.000
Schweiz				
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	50.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0378331005	Apple Inc.	USD	6.000	6.000
US14987J1060	CBS Outdoor Americas Inc.	USD	10.000	10.000
US3453708600	Ford Motor Co.	USD	200.000	200.000
US37045V1008	General Motors Co.	USD	50.000	50.000
US4592001014	IBM Corporation	USD	17.500	17.500
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	150.000	150.000
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	70.000	70.000
US67020Y1001	Nuance Communications Inc.	USD	70.000	70.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
CH0022738105	2,125 % Depfa ACS Bank EMTN Pfe. v.05(2017)		0	1.350.000
EUR				
DE000AB100C2	11,500 % Air Berlin Plc. v.11(2014)		2.000.000	2.000.000
NL0009213545	10,000 % ASR Nederland NV Perp.		0	2.000.000
XS0903269370	5,500 % Belden Inc. EMTN S. Reg.S. v.13(2023)		2.000.000	2.000.000
XS0285303821	4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)		0	3.000.000
FR0011697010	4,125 % Electricité de France S.A. EMTN Reg.S. Perp.		1.000.000	1.000.000
FR0011619436	2,250 % Frankreich OAT v.13(2024)		0	20.000.000
XS1013955379	3,000 % Fresenius Finance BV Reg.S. v.14(2021)		500.000	500.000
XS0874840845	2,625 % GE Capital European Funding EMTN v.13(2023)		0	6.000.000
XS0281875483	4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International AG v.07(2017)		0	10.000.000
IT0004898034	4,500 % Italien v.13(2023)		0	10.000.000
IT0004953417	4,500 % Italien v.13(2024)		0	30.000.000
XS0940685091	3,125 % Lanschot Bankiers NV EMTN v.13(2018)		0	3.000.000
XS1063399536	2,875 % Lettland Reg.S. v.14(2024)		10.000.000	10.000.000
XS1028599287	5,250 % Orange S.A. EMTN Fix to Float Perp.		1.000.000	1.000.000
PTOTEQOE0015	5,650 % Portugal v.13(2024)		10.000.000	10.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)			
XS0992293901	5,425 % Solvay Finance S.A. FRN Perp.	0	2.500.000
ES00000121G2	4,800 % Spanien v.08(2024)	0	30.000.000
ES00000122T3	4,850 % Spanien v.10(2020)	0	10.000.000
XS0972588643	7,625 % Telefónica Europe BV Perp.	0	4.000.000
XS1016053537	4,000 % Veneto Banca S.c.p.A. EMTN v.14(2017)	500.000	500.000
XS0968913342	5,125 % Volkswagen International Finance NV Perp.	0	5.000.000
XS0909788613	3,625 % Ziggo Finance BV v.13(2020)	2.000.000	10.000.000
GBP			
FR0000486581	5,500 % Caisse Francaise de Financement Local EMTN v.01(2026)	0	2.999.000
XS0914791412	5,500 % Scottish Widows Plc. LS-Notes v.13(2023)	0	12.000.000
NOK			
NO0010697097	3,300 % Oslo v.13(2021)	0	80.000.000
SGD			
SG3260987684	2,750 % Singapur v.13(2023)	0	20.000.000
USD			
XS0968302629	4,750 % AVIC International Finance & Investment Ltd 5Y v.13(2018)	0	2.000.000
US056752AB41	3,500 % Baidu Inc. v.12(2022)	0	11.000.000
USN1384FAB15	5,350 % Bharti Airtel International Reg.S. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
USU0925QAA95	4,750 % Blackstone Holdings Finance LLC v.12(2023)	0	5.000.000
XS0925008533	4,375 % BOC Aviation Pte. Ltd. EMTN v. 2013 2023	0	5.000.000
USU13055AQ83	5,875 % Calpine Corporation Reg.S. v.13(2024)	2.000.000	2.000.000
US168863BN78	2,250 % Chile v.12(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1063561499	5,950 % China Overseas Finance Cayman VI Ltd. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1039273666	6,000 % China Resources Beijing Land Ltd. v.14(2024)	3.000.000	3.000.000
XS0979772596	6,000 % China Taiping New Horizon Ltd. v.13(2023)	0	5.100.000
US12543DAS99	5,125 % CHS/Community Health Systems Inc. 144A v.14(2021)	2.000.000	2.000.000
USG23530AA92	3,875 % CNOOC Finance 2012 Ltd. v.12(2022)	0	9.000.000
USP3699PGE18	4,375 % Costa Rica v.13(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A0LPMX0	5,125 % Depfa ACS Bank Pfe. Reg.S. v.07(2037)	0	5.000.000
USL2967VCZ69	6,800 % ENEL Finance International NV v.07(2037)	0	5.000.000
XS0831571434	4,767 % Eurasian Development Bank v.12(2022)	200.000	5.700.000
XS1037110373	4,625 % Far East Horizon Ltd. EMTN v.14(2017)	10.000.000	10.000.000
US428236BV43	4,650 % Hewlett-Packard Co. v.11(2021)	0	5.500.000
US529772AF23	5,125 % Lexmark International Inc. v.13(2020)	0	5.000.000
USG6710EAP54	4,375 % Odebrecht Finance Ltd. v.13(2025)	0	2.000.000
USG6711KAA37	6,750 % Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd. Reg.S. v.13(2022)	0	2.953.800
US682680AQ69	4,250 % Oneok Inc. v.12(2022)	0	10.000.000
XS0866438475	3,250 % Ooredoo International Finance Ltd. v.12(2023)	0	3.500.000
XS1022807090	6,750 % Puma International Financing S.A. Reg.S. v.14(2021)	3.400.000	3.400.000
USY72596BT83	5,875 % Reliance Industries Ltd. Perp.	0	2.000.000
USG8200QAB26	4,375 % Sinopec Group Overseas Development (2013) Ltd. Reg.S. v.13(2023)	0	5.000.000
USG8449WAC85	4,125 % State Grid Overseas Investment Ltd. Reg.S. v.14(2024)	10.000.000	10.000.000
USJ77549AA18	6,500 % Sumitomo Life Insurance Reg.S. FRN v.13(2073)	0	2.000.000
XS0979067427	4,500 % Swire Pacific EMTN Financing Ltd. EMTN v.13(2023)	0	1.000.000
US88732JAX63	4,125 % Time Warner Cable Inc. DL-Notes v.10(2021)	0	10.000.000
USG91235AA22	6,000 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.13(2020)	200.000	15.200.000
USG91235AB05	6,250 % Tullow Oil Plc. Reg.S. v.14(2022)	3.000.000	3.000.000
US900123CF53	5,750 % Türkei v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US92343VBR42	5,150 % Verizon Communications Inc. v.13(2023)	0	3.000.000

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

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

14

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE0001141547	2,250 % Bundesrepublik Deutschland S.154 v.09(2014)	0	10.000.000
DE000A0BCLA9	4,875 % Depfa ACS Bank EMTN v.04(2019)	0	1.500.000
XS1041793123	3,125 % ICAP Group Holdings Plc. EMTN v.14(2019)	1.500.000	1.500.000
PTOTEAOE0021	4,950 % Portugal v.08(2023)	8.000.000	18.010.000
PTOTECOE0029	4,800 % Portugal v.10(2020)	5.000.000	5.000.000
ES00000123X3	4,400 % Spanien v.13(2023)	0	10.000.000
GBP			
XS1014987355	6,625 % ENEL S.p.A. Reg.S. v.14(2076)	1.500.000	1.500.000
USD			
USU12700AA58	3,875 % Carlyle Holdings Finance LLC v.13(2023)	0	1.000.000
US25459HBL87	4,450 % DIRECTV Holdings LLC/DIRECTV Financing Co. Inc. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US38141EB818	1,833 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.13(2023)	0	1.000.000
US38141GVM31	4,000 % Goldman Sachs Group Inc. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
USU44927AL22	5,875 % Icahn Enterprises L.P. Reg.S. v.14(2022)	4.000.000	4.000.000
US460690BL39	4,200 % Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US500255AT16	4,750 % Kohl's Corporation v.13(2023)	0	1.000.000
US55608KAD72	6,250 % Macquarie Group Ltd. Reg.S. v.11(2021)	0	5.000.000
US552953CB51	5,250 % MGM Resorts International v.13(2020)	0	2.000.000
US615369AC97	4,875 % Moody's Corporation v.13(2024)	0	2.800.000
USU74079AC59	5,750 % Netflix Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
USU68196AH47	4,950 % Omega Healthcare Investors Inc. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US724479AJ97	4,625 % Pitney Bowes Inc. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
USU74900AH18	4,850 % QVC Inc. Reg.S. v.14(2024)	3.000.000	3.000.000
USG81877AA34	3,125 % Sinopec Capital 2013 Ltd. v.13(2023)	0	7.000.000
USG82003AE76	4,375 % Sinopec Group Overseas Development 2014 Ltd. Reg.S. v.14(2024)	5.000.000	5.000.000
US89469AAB08	4,875 % TreeHouse Foods Inc. v.14(2022)	2.000.000	2.000.000
USU94294AA09	3,375 % WEA Finance LLC v.12(2022)	0	2.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
USD			
US30283FAA93	5,125 % FWCT-2 Escrow Corporation 144A v.14(2021)	2.000.000	2.000.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS0882243453	1,250 % GBL Verwaltung S.A./GdF Suez S.A. CV v.13(2017)	2.000.000	2.000.000
Terminkontrakte			
CHF			
Swiss Market Index Future Juni 2014		150	150
Swiss Market Index Future März 2014		150	150
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2014		800	800
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014		850	100
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2014		300	300
EUREX EURO STOXX 50 Index Future März 2014		0	1.000
LIFFE 3MO Euribor Future Juni 2016		1.000	1.000
GBP			
FTSE 100 Index Future März 2014		25	100

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
JPY			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Juni 2014	130	130
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future März 2014	165	165
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2014	1.400	1.400
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2014	2.450	450
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2014	425	425
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2014	0	115

15

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,4480
Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8014
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	138,2449
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	17,7272
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	8,3675
Schwedische Krone	EUR 1 =	SEK	9,1857
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,2150
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,3639

Vertrauen auf die Stärke von Erfahrung.

Für ausgewogene Anlagen.



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2014

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-GLOBAL Defensiv wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Januar 2007 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. April 2014 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 15. April 2014 im *Mémorial* veröffentlicht.

Der Fonds Ethna-GLOBAL Defensiv ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 9a, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Oktober 2011 in Kraft und wurden am 21. Oktober 2011 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05 % p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Die Höhe der Taxe d'abonnement ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 9a, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	19
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Vorsitzender:	Julien Zimmer DZ PRIVATBANK S.A.	
Mitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Loris Di Vora DZ PRIVATBANK S.A. Ulrich Juchem DZ PRIVATBANK S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	

Depotbank:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

20

**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) und (SIA-A).

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

VOLKSBANK AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

