



# ETHNA- GLOBAL DEFENSIV

Niet-gecontroleerd halfjaarverslag per 30 juni 2011

Beleggingsfonds naar Luxemburgs recht

Beleggingsfonds conform deel I van de wet van 20 december 2002  
inzake instellingen voor collectieve belegging, met de rechtsvorm van een  
"fonds commun de placement" (FCP, gemeenschappelijk beleggingsfonds)

H.V.R. Luxemburg B 155427



**ETHENA**  
*Independent Investors*



# INHOUD

	Pagina
<b>GEOGRAFISCHE LANDENSPREIDING EN SECTORSPREIDING VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	2 3
<b>SAMENSTELLING VAN HET NETTOVERMOGEN VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	4
<b>VERMOGENSINVENTARIS PER 30 JUNI 2011 VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV</b>	5
<b>AANKOPEN EN VERKOPEN VAN 1 JANUARI 2011 TOT 30 JUNI 2011</b>	12
<b>TOELICHTINGEN BIJ HET HALFJAARVERSLAG PER 30 JUNI 2011</b>	15
<b>BEHEER, VERKOOP EN ADVIES</b>	18

Het volledige prospectus met het beheerreglement, het document met essentiële beleggersinformatie (Key Investor Document) en het jaar- en halfjaarverslag van het fonds zijn op aanvraag per post, per fax of per e-mail kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de beheervennootschap en bij de depotbank, de betaalkantoren en de distributeurs van de landen waar het fonds verhandeld wordt. Meer informatie is steeds beschikbaar bij de beheermaatschappij tijdens de normale kantooruren.

Inschrijvingen op aandelen zijn enkel geldig indien ze gebaseerd zijn op de recentste uitgave van het prospectus (met inbegrip van de bijlagen), samen met het recentste beschikbare jaarverslag en een eventueel daarna gepubliceerd halfjaarverslag.

De gegevens en cijfers in dit verslag hebben betrekking op het verleden en zijn geen indicatie voor de toekomst.

# GEOGRAFISCHE LANDENSPREIDING EN SECTORSPREIDING VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

2

Halfjaarverslag  
1 januari 2011 - 30 juni 2011

De vennootschap heeft het recht om aandelenklassen met aandelen met onderling verschillende rechten te creëren.

Momenteel heeft het fonds de volgende aandelenklassen met de volgende kenmerken:

	Aandelenklasse A	Aandelenklasse T
WP-nummer:	AOLF5Y	AOLF5X
ISIN-code:	LU0279509904	LU0279509144
Instapvergoeding:	2,50 %	2,50 %
Uitstapvergoeding:	0,00 %	0,00 %
Beheerloon:	0,10 %	0,10 %
Minimale vervolginleg:	geen	geen
Bestemming van de opbrengsten:	dividenduitkerend	accumulerend
Valuta:	EUR	EUR

Geografische landenspreiding (naar emittent)	
Duitsland	20,92 %
Nederland	14,58 %
Frankrijk	13,32 %
Luxemburg	5,54 %
Groot-Brittannië	4,88 %
Verenigde Staten van Amerika	4,55 %
Zwitserland	4,40 %
Ierland	3,91 %
Supranationale instellingen	3,28 %
Oostenrijk	2,53 %
Kaaimaneilanden	1,67 %
Australië	1,32 %
België	1,14 %
Spanje	0,97 %
Zweden	0,67 %
Jersey	0,66 %
Bermuda's	0,65 %
Liechtenstein	0,41 %
Italië	0,22 %
Canada	0,16 %
Noorwegen	0,16 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>85,94 %</b>
Termijncontracten	0,04 %
Termijndeposito's	5,58 %
Banktegoeden	6,72 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,72 %
	<b>100,00 %</b>

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

<b>Sectorspreiding</b>	
Banken	22,99 %
Verzekeringen	22,41 %
Staatsobligaties	13,62 %
Overige	9,72 %
Diverse financiële diensten	7,48 %
Kapitaalgoederen	3,33 %
Vastgoed	1,16 %
Nutsbedrijven	1,12 %
Grondstoffen, materialen en natuurlijke hulpbronnen	1,07 %
Farmaceutica, biotechnologie en biowetenschappen	0,99 %
Levensmiddelen, dranken & tabak	0,63 %
Transportwezen	0,59 %
Auto's en auto-onderdelen	0,47 %
Commerciële diensten en goederen	0,36 %
<b>Effectenportefeuille</b>	<b>85,94 %</b>
Termijncontracten	0,04 %
Termijndeposito's	5,58 %
Banktegoeden	6,72 %
Saldo van overige vorderingen en verplichtingen	1,72 %
	<b>100,00 %</b>

# SAMENSTELLING VAN HET NETTOVERMOGEN VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

4

## Samenstelling van het nettovermogen

per 30 juni 2011

	EUR
Effectenportefeuille (Aankoopkosten effecten: EUR 384.194.541,48)	385.125.608,72
Termijndeposito's	25.000.000,00
Banktegoeden	30.101.543,53
Latente winst op termijncontracten	169.453,99
Te ontvangen rente	8.622.753,07
Te ontvangen voor inschrijvingen op aandelen	1.105.589,33
Te ontvangen uit effectentransacties	12.311.943,49
Overige activa *	1.182,71
	462.438.074,84
Te betalen voor inkopen van aandelen	-451.998,60
Te betalen voor effectentransacties	-13.442.621,73
Overige passiva **	-413.407,96
	-14.308.028,29
<b>Nettovermogen</b>	<b>448.130.046,55</b>

\* De post bevat geactiveerde oprichtingskosten.

\*\* Deze post omvat hoofdzakelijk vergoedingen voor beleggingsadvies en "taxe d'abonnement".

## Toewijzing aan de aandelenklassen

Aandelenklasse A	
Aandeel in het nettovermogen	150.003.975,03 EUR
Aandelen in omloop	1.148.284,442
Aandeelwaarde	130,63 EUR

Aandelenklasse T	
Aandeel in het nettovermogen	298.126.071,52 EUR
Aandelen in omloop	2.198.114,376
Aandeelwaarde	135,63 EUR

# VERMOGENSINVENTARIS PER 30 JUNI 2011 VAN ETHNA-GLOBAL DEFENSIV

## Vermogensinventaris per 30 juni 2011

5

Effecten		Aankopen tijdens de verslagperiode	Verkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>							
<b>Genoteerde effecten</b>							
<b>Duitsland</b>							
E.ON AG	EUR	0	0	100.000	19,2350	1.923.500,00	0,43
						1.923.500,00	0,43
<b>Liechtenstein</b>							
Verwaltungs-und Privat-Bank AG	CHF	10.000	0	20.000	110,5000	1.836.463,35	0,41
						1.836.463,35	0,41
<b>Zwitserland</b>							
Adecco S.A.	CHF	20.000	0	20.000	52,9500	880.006,65	0,20
Nestlé S.A.	CHF	10.000	30.000	20.000	51,7500	860.063,15	0,19
Novartis AG	CHF	10.000	0	50.000	50,5500	2.100.299,15	0,47
Roche Holding AG Genussscheine	CHF	30.000	10.000	20.000	140,0000	2.326.740,90	0,52
						6.167.109,85	1,38
<b>Genoteerde effecten</b>						<b>9.927.073,20</b>	<b>2,22</b>
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>						<b>9.927.073,20</b>	<b>2,22</b>
<b>Obligaties</b>							
<b>Genoteerde effecten</b>							
<b>AUD</b>							
5,750 %	Dexia Municipal Agency S.A. AD-Obl. Foncières v.04(2014)	1.000.000	0	1.000.000	98,4400	728.214,23	0,16
5,500 %	EUROFIMA AD-EMTN v.05(2020)	5.000.000	0	5.000.000	95,0100	3.514.203,28	0,78
6,500 %	European Investment Bank v.09(2019)	0	0	1.000.000	101,8800	753.661,78	0,17
6,000 %	European Investment Bank v.10(2020)	3.000.000	0	3.000.000	98,0200	2.175.321,79	0,49
6,250 %	European Investment Bank v.11(2021)	9.000.000	0	9.000.000	99,5830	6.630.026,63	1,48
5,750 %	Kommuninvest I Sverige v. 10(2015)	2.000.000	0	2.000.000	99,1240	1.466.548,31	0,33
6,250 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau AD-MTN v.11(2021)	1.000.000	0	1.000.000	99,4880	735.966,86	0,16
6,250 %	Nederlandse Waterschapsbank NV v.06(2013)	0	0	3.500.000	101,4000	2.625.388,37	0,59

\* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2011

Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Verkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
<b>AUD (vervolg)</b>						
6,500 % Royal Bank Of Scotland NV FRN v.06(2018)	0	0	4.900.000	83,8210	3.038.340,73	0,68
6,125 % Societe Nationale des Chemins de Fer Francais EMTN v.10(2015)	0	0	1.500.000	102,1410	1.133.388,81	0,25
					<b>22.801.060,79</b>	<b>5,09</b>
<b>CHF</b>						
2,875 % American International Group Inc. EMTN v.07(2015)	0	2.000.000	2.000.000	97,6500	1.622.901,78	0,36
3,375 % American International Group Inc. EMTN v.07(2017)	0	0	4.000.000	94,4000	3.137.776,30	0,70
2,750 % American International Group Inc. S.1 v.06(2016)	0	0	800.000	92,6500	615.921,56	0,14
3,000 % Citigroup Inc. v.07(2019)	0	1.000.000	800.000	94,7500	629.882,00	0,14
2,125 % DEPFA ACS BANK EMTN v.05(2017)	0	0	5.750.000	92,7000	4.429.325,25	0,99
2,375 % DEPFA ACS BANK EMTN v.06(2019)	0	0	1.000.000	92,7000	770.317,43	0,17
5,250 % Dubai Holding Commercial Operations Ltd. EMTN v.08(2011)	0	0	1.875.000	100,0000	1.558.085,42	0,35
4,750 % Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG FRN Perp.	0	0	1.500.000	104,5000	1.302.559,42	0,29
5,375 % SCOR SE FRN Perp.	2.700.000	0	2.700.000	99,7500	2.238.033,90	0,50
5,375 % SCOR SE EMTN FRN Perp.	2.000.000	0	2.000.000	100,2000	1.665.281,70	0,37
2,375 % The Royal Bank of Scotland PLC EMTN v.05(2015)	0	0	3.000.000	88,2500	2.200.016,62	0,49
4,250 % Zürich Versicherungs- Gesellschaft Fix-to-Float Perp.	0	0	5.000.000	101,0000	4.196.443,41	0,94
4,625 % Zürich Versicherungs- Gesellschaft Perp.	5.500.000	0	5.500.000	99,5000	4.547.531,99	1,01
					<b>28.914.076,78</b>	<b>6,45</b>
<b>EUR</b>						
4,000 % Aareal Bank AG EMTN v.11(2014)	2.000.000	0	2.000.000	101,1100	2.022.200,00	0,45
8,500 % Abengoa S.A. v.10(2016)	1.600.000	0	3.400.000	100,4200	3.414.280,00	0,76
6,000 % Aegon NV Perp.	250.000	0	4.917.000	87,5000	4.302.375,00	0,96
8,000 % Ageas Hybrid Financing Perp.	0	0	700.000	95,5000	668.500,00	0,15
4,605 % Agence Française de Développement FRN Perp.	4.341.000	0	4.341.000	94,0000	4.080.540,00	0,91
4,615 % Agence Française Développement FRN Perp.	6.100.000	0	10.250.000	94,7500	9.711.875,00	2,18
4,375 % Allianz Finance BV Perp.	1.000.000	0	1.000.000	86,6200	866.200,00	0,19
5,750 % Allianz Finance II B.V. FRN v.11(2041)	2.500.000	0	2.500.000	95,0440	2.376.100,00	0,53
4,625 % Allianz France S.A. FRN Perp.	0	0	2.106.000	89,1000	1.876.446,00	0,42
5,500 % Allianz SE EMTN FRN Perp.	1.000.000	0	1.000.000	99,0000	990.000,00	0,22
0,000 % Allied Irish Banks PLC EMTN v.2010(2017)	0	0	4.400.000	19,7500	869.000,00	0,19

\* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.



## Vermogensinventaris per 30 juni 2011

Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Verkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)						
2,625 % Anglo Irish Bank Corporation Ltd. EMTN v.10(2012)	0	0	2.000.000	90,9700	1.819.400,00	0,41
4,750 % ASIF III Jersey Ltd. EMTN v.03(2013)	0	0	1.730.000	101,8000	1.761.140,00	0,39
10,000 % ASR Nederland NV Perp.	0	0	6.500.000	109,5010	7.117.565,00	1,59
6,211 % AXA S.A. FRN v.07(2049)	1.850.000	0	1.850.000	85,8900	1.588.965,00	0,35
2,571 % Banca Popolare di Vicenza S.c.R.L. FRN v.10(2013)	0	0	1.000.000	97,9800	979.800,00	0,22
10,000 % Bank of Ireland EMTN v.10(2020)	400.000	4.200.000	2.000.000	32,0000	640.000,00	0,14
5,375 % Barry Callebaut Services NV v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	99,0400	1.980.800,00	0,44
3,375 % Bayerische Landesbank EMTN Pfe. v.09(2017)	0	0	2.500.000	101,5400	2.538.500,00	0,57
6,375 % BMW US Capital LLC EMTN v.09(2012)	2.000.000	0	2.000.000	104,2200	2.084.400,00	0,47
5,868 % BNP Paribas Capital Trust VI FRN Perp.	2.013.000	0	2.513.000	97,6600	2.454.195,80	0,55
4,875 % BNP Paribas S.A. Perp.	1.500.000	0	7.813.000	78,7500	6.152.737,50	1,37
0,500 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2012)	10.000.000	0	10.000.000	99,1340	9.913.400,00	2,22
1,750 % Bundesrepublik Deutschland Bundesschatzanw. v.11(2013)	20.000.000	0	20.000.000	100,3560	20.071.200,00	4,48
5,000 % Citigroup Inc. v.04(2019)	5.600.000	0	6.800.000	99,5600	6.770.080,00	1,51
6,000 % CNP Assurances S.A. Fix-to-float v.10(2040)	0	0	2.000.000	92,6690	1.853.380,00	0,41
3,875 % DEPFA ACS BANK EMTN Pfe. v.06(2016)	500.000	0	1.350.000	95,5000	1.289.250,00	0,29
3,875 % DEPFA ACS BANK Pfe. v.03(2013)	500.000	0	3.500.000	100,8000	3.528.000,00	0,79
4,375 % DEPFA ACS BANK Pfe. v.04(2015)	0	0	800.000	101,0000	808.000,00	0,18
4,875 % DEPFA ACS BANK Pfe v.04(2019)	500.000	0	1.600.000	97,0000	1.552.000,00	0,35
7,500 % Dte. Börse AG EMTN FRN v.08(2038)	0	0	2.386.000	105,0000	2.505.300,00	0,56
4,750 % Dubai Holding Commercial Operations Group LLC v.07(2014)	1.150.000	0	6.650.000	89,0000	5.918.500,00	1,32
3,250 % EDP Finance BV EMTN v.10(2015)	0	0	750.000	89,5500	671.625,00	0,15
5,252 % ELM BV FRN Perp.	1.500.000	0	5.500.000	88,0500	4.842.750,00	1,08
4,747 % Ethias Vie FRN Perp.	0	0	5.050.000	62,0000	3.131.000,00	0,70
6,000 % Eureko B.V. EMTN FRN v.06(2012)	4.008.000	0	8.593.000	79,0000	6.788.470,00	1,51
8,375 % Eureko BV Perp.	1.271.000	0	4.271.000	101,6400	4.341.044,40	0,97
3,125 % Europäische Investitionsbank v.05(2015)	0	0	5.000.000	101,9800	5.099.000,00	1,14
2,500 % Europäische Gemeinschaft v.11(2015)	2.000.000	0	2.000.000	99,4000	1.988.000,00	0,44
2,750 % Europäische Gemeinschaft v.11(2016)	5.000.000	0	5.000.000	99,6400	4.982.000,00	1,11
3,500 % Europäische Gemeinschaft v.11(2021)	15.000.000	0	15.000.000	99,8650	14.979.750,00	3,35

\* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2011

8

Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Verkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktw waarde EUR	% van NV *
EUR (vervolg)						
2,750 % European Financial Stability Facility v.11(2016)	17.000.000	0	17.000.000	99,4600	16.908.200,00	3,78
6,250 % Fidelity International Ltd. v.02(2012)	571.000	0	571.000	101,1250	577.423,75	0,13
6,875 % Fidelity International Ltd. EMTN v.10(2017)	800.000	0	2.190.000	106,0000	2.321.400,00	0,52
2,500 % Frankreich v.10(2015)	0	0	9.000.000	100,8200	9.073.800,00	2,03
5,250 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	0	0	1.800.000	106,7000	1.920.600,00	0,43
7,000 % Gerling Konzern Allg. Versicherungs AG FRN v.04(2024)	5.761.000	0	5.761.000	102,4150	5.900.128,15	1,32
6,298 % Groupama S.A. FRN v.07(2049)	4.500.000	0	4.500.000	67,7500	3.048.750,00	0,68
4,375 % Groupe des Assurances Mutuelles Agricoles FRN Perp.	4.000.000	0	5.000.000	69,1570	3.457.850,00	0,77
5,000 % Hannover Finance S.A. FRN Perp.	0	0	2.000.000	89,2500	1.785.000,00	0,40
6,750 % HDI-Gerling Lebensversicherung AG FRN Perp.	4.100.000	0	8.593.000	101,4000	8.713.302,00	1,95
5,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	0	0	500.000	100,5000	502.500,00	0,11
2,250 % HSH Nordbank AG EMTN IS v.09(2012)	0	0	1.000.000	100,4900	1.004.900,00	0,22
4,250 % Hypo Alpe-Adria-Bank International v.06(2016)	3.485.000	0	3.485.000	99,5000	3.467.575,00	0,77
4,375 % Hypo Alpe-Adria-Bank International v.07(2017)	2.300.000	0	2.300.000	100,0000	2.300.000,00	0,51
4,125 % Iberdrola Finanzas S.A.U. v.10(2020)	0	0	1.000.000	93,4400	934.400,00	0,21
4,000 % ING Bank NV Pfe. v.10(2020)	0	0	2.500.000	100,6900	2.517.250,00	0,56
8,000 % ING Groep NV EMTN Perp.	2.200.000	0	7.700.000	99,1800	7.636.860,00	1,70
3,352 % ING Verzekeringen NV FRN v.01(2021)	1.000.000	0	1.000.000	93,0990	930.990,00	0,21
4,000 % Investor AB v.06(2016)	1.500.000	0	1.500.000	102,8100	1.542.150,00	0,34
5,000 % Irland v.02(2013)	2.000.000	0	2.000.000	90,1500	1.803.000,00	0,40
8,000 % IVG Immobilien AG FRN Perp.	0	0	1.600.000	82,0000	1.312.000,00	0,29
3,750 % JPMorgan Chase & Co. v.11(2016)	1.000.000	0	1.000.000	99,9980	999.980,00	0,22
5,110 % La Mondiale Vie FRN Perp.	0	0	1.550.000	72,1710	1.118.650,50	0,25
5,500 % Lafarge S.A. EMTN v.09(2019)	1.600.000	0	2.000.000	98,5500	1.971.000,00	0,44
4,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN v.09(2011)	1.650.000	0	1.650.000	100,5000	1.658.250,00	0,37
0,000 % Lloyds TSB Bank Plc. EMTN Perp.	0	0	1.572.000	111,5000	1.752.780,00	0,39
6,000 % Macquarie Bank Ltd. EMTN v.10(2020)	2.000.000	0	4.000.000	93,0500	3.722.000,00	0,83
6,000 % Man Group Plc. EMTN v.10(2015)	1.500.000	0	2.000.000	102,4700	2.049.400,00	0,46

\* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2011

Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Verkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaarde EUR	% van NV *
<b>EUR (vervolg)</b>						
5,767 % Munich Re Finance BV FRN Perp.	7.150.000	0	8.600.000	91,0000	7.826.000,00	1,75
3,750 % Niederlande v.04(2014)	0	0	5.000.000	105,2200	5.261.000,00	1,17
2,750 % Niederlande v.09(2015)	0	0	3.500.000	102,0000	3.570.000,00	0,80
4,125 % Northern Rock Plc. Pfe. v.07(2017)	9.500.000	1.000.000	8.500.000	96,8700	8.233.950,00	1,85
3,500 % Österreich v.05(2015)	0	0	3.500.000	103,9100	3.636.850,00	0,81
5,750 % Prudential Plc. EMTN FRN v.01(2021)	0	0	3.784.000	99,7500	3.774.540,00	0,84
6,625 % Raiffeisen Bank International AG EMTN v.11(2021)	2.000.000	0	2.000.000	98,2900	1.965.800,00	0,44
3,750 % RCI Banque v.11(2014)	800.000	0	800.000	99,7410	797.928,00	0,18
11,250 % SNS bank NV EMTN FRN Perp.	0	500.000	4.000.000	100,0000	4.000.000,00	0,89
7,756 % Société Générale S.A. FRN Perp.	0	0	3.000.000	98,7500	2.962.500,00	0,66
9,375 % Société Générale S.A. FRN Perp.	2.800.000	5.000.000	5.250.000	105,2500	5.525.625,00	1,23
6,375 % Solvay Finance Perp.	2.300.000	0	2.300.000	101,8300	2.342.090,00	0,52
5,314 % Standard Life Macs Plc. Perp.	0	0	1.500.000	90,7500	1.361.250,00	0,30
4,500 % Talanx Finanz AG FRN v.05(2025)	0	0	1.000.000	88,0000	880.000,00	0,20
5,650 % Travelers Ins.Co.Inst.Fdg Ltd. EMTN v.02(2012)	0	0	1.177.000	102,0500	1.201.128,50	0,27
4,875 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.07(2012)	450.000	0	450.000	103,3000	464.850,00	0,10
					<b>306.061.419,60</b>	<b>68,32</b>
<b>USD</b>						
6,125 % Citigroup Inc. v.08(2018)	0	0	780.000	108,7950	589.551,90	0,13
8,375 % Credit Agricole S.A. FRN Perp.	0	0	1.000.000	104,2500	724.260,11	0,16
7,500 % Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	3.000.000	0	3.000.000	101,9500	2.124.843,68	0,47
6,500 % Lloyds TSB Bank Plc. v.10(2020)	0	0	2.000.000	94,9900	1.319.855,50	0,29
9,500 % Standard Chartered Bank FRN Perp.	0	0	1.500.000	111,8500	1.165.589,83	0,26
					<b>5.924.101,02</b>	<b>1,31</b>
<b>Genoteerde effecten</b>					<b>363.700.658,19</b>	<b>81,17</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>						
<b>AUD</b>						
6,000 % Council Of Europe Development Bank v.10(2020)	1.800.000	0	1.800.000	97,8600	1.303.062,58	0,29
6,380 % Goldman Sachs Group Inc. AD-Notes v.04(2011)	0	0	2.000.000	100,1060	1.481.077,08	0,33
0,000 % Kommunalbanken AS AD-Notes v.11(2021)	980.000	0	980.000	100,5910	729.243,82	0,16
6,750 % Macquarie University v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	96,2960	712.353,90	0,16

\* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

## Vermogensinventaris per 30 juni 2011

Effecten	Aankopen tijdens de verslagperiode	Verkopen tijdens de verslagperiode	Positie	Koers	Marktwaaarde EUR	% van NV *
<b>AUD (vervolg)</b>						
6,250 % Ontario v.10(2020)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	98,9050	731.654,09	0,16
7,000 % SPI (Australia) Assets Pty Ltd. v.10(2015)	0	0	2.000.000	101,2100	1.497.410,86	0,33
					<b>6.454.802,33</b>	<b>1,43</b>
<b>Niet-genoteerde effecten</b>					<b>6.454.802,33</b>	<b>1,43</b>
<b>Obligaties</b>					<b>370.155.460,52</b>	<b>82,60</b>
<b>Converteerbare obligaties</b>						
<b>Genoteerde effecten</b>						
<b>EUR</b>						
1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	0	4.700.000	83,1000	3.905.700,00	0,87
					<b>3.905.700,00</b>	<b>0,87</b>
<b>Genoteerde effecten</b>					<b>3.905.700,00</b>	<b>0,87</b>
<b>Converteerbare obligaties</b>					<b>3.905.700,00</b>	<b>0,87</b>
<b>Credit-linked notes</b>						
<b>EUR</b>						
5,000 % Swiss Life AG Via JP Morgan Bank Luxembourg S.A. CLN/ LPN Perp.	1.850.000	2.850.000,00	1.350.000	84,2500	1.137.375,00	0,25
					<b>1.137.375,00</b>	<b>0,25</b>
<b>Credit-linked notes</b>					<b>1.137.375,00</b>	<b>0,25</b>
<b>Effectenportefeuille</b>					<b>385.125.608,72</b>	<b>85,94</b>
<b>Termijncontracten</b>						
<b>Long posities</b>						
<b>EUR</b>						
LIFFE 3MO Euribor Future december 2011	400	0	400		87.500,00	0,02
LIFFE 3MO Euribor Future maart 2012	800	400	400		50.000,00	0,01
					<b>137.500,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Long posities</b>					<b>137.500,00</b>	<b>0,03</b>
<b>Short posities</b>						
<b>EUR</b>						
EUREX 10 YR Euro-Bund Future september 2011	0	160	-160		62.592,00	0,02
					<b>62.592,00</b>	<b>0,02</b>
<b>GBP</b>						
Long Gilt Future september 2011	0	40	-40		-30.638,01	-0,01
					<b>-30.638,01</b>	<b>-0,01</b>
<b>Short posities</b>					<b>31.953,99</b>	<b>0,01</b>
<b>Termijncontracten</b>					<b>169.453,99</b>	<b>0,04</b>
<b>Termijndeposito's</b>					<b>25.000.000,00</b>	<b>5,58</b>
<b>Banktegoeden - rekening-courant</b>					<b>30.101.543,53</b>	<b>6,72</b>
<b>Saldo van overige vorderingen en verplichtingen</b>					<b>7.733.440,31</b>	<b>1,72</b>
<b>Nettovermogen in EUR</b>					<b>448.130.046,55</b>	<b>100,00</b>

\* NV = nettovermogen

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

Termijncontracten	Positie	Verplichtingen EUR	% van NV*
Long posities			
EUR			
LIFFE 3MO Euribor Future december 2011	400	98.145.000,00	21,90
LIFFE 3MO Euribor Future maart 2012	400	98.065.000,00	21,88
		<u>196.210.000,00</u>	<u>43,78</u>
Long posities		196.210.000,00	43,78
Short posities			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future september 2011	-160	-20.144.000,00	-4,49
		<u>-20.144.000,00</u>	<u>-4,49</u>
GBP			
Long Gilt Future september 2011	-40	-5.375.793,34	-1,20
		<u>-5.375.793,34</u>	<u>-1,20</u>
Short posities		-25.519.793,34	-5,69
Termijncontracten		170.690.206,66	38,09

11

\* NV = nettovermogen

# AANKOPEN EN VERKOPEN

## VAN 1 JANUARI 2011 TOT 30 JUNI 2011

### 12 Aankopen en verkopen van 1 januari 2011 tot 30 juni 2011

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

Effecten		Aankopen	Verkopen
<b>Aandelen, rechten en participatiebewijzen</b>			
<b>Genoteerde effecten</b>			
<b>Duitsland</b>			
Continental AG	EUR	25.000	25.000
Dte. Post AG	EUR	0	200.000
Dte. Telekom AG	EUR	250.000	250.000
<b>Frankrijk</b>			
Electricité de France	EUR	49.540	100.000
Renault S.A.	EUR	20.000	60.000
Veolia Environnement S.A.	EUR	0	150.000
<b>Nederland</b>			
Koninklijke KPN NV	EUR	0	100.000
<b>Noorwegen</b>			
Storebrand ASA	NOK	0	34.200
Telenor ASA	NOK	0	200.000
<b>Zweden</b>			
Volvo AB -B-	SEK	0	125.000
<b>Zwitserland</b>			
Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	10.000	20.000
Syngenta AG	CHF	0	10.000
The Swatch Group	CHF	0	6.000
Transocean Ltd.	CHF	0	25.000
<b>Verenigde Staten van Amerika</b>			
The Mosaic Company	USD	0	40.000
<b>Obligaties</b>			
<b>Genoteerde effecten</b>			
<b>AUD</b>			
8,000 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.08(2011)		0	2.000.000
5,875 % Council of Europe Development Bank EMTN v.10(2015)		0	2.000.000
5,625 % EUROFIMA AD-EMTN v.05(2016)		0	1.000.000
6,125 % European Investment Bank v.07(2017)		0	2.500.000
6,000 % International Bank for Reconstruction & Development EMTN v.10(2017)		0	2.500.000
6,000 % Kommunalbanken AS EMTN v.10(2015)		0	3.000.000
5,750 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.05(2015)		0	2.000.000
5,500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.06(2016)		0	5.000.000
6,000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.07(2017)		0	1.500.000
6,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2019)		0	2.000.000

De toelichtingen vormen een integraal onderdeel van dit halfjaarverslag.

**Aankopen en verkopen van 1 januari 2011 tot 30 juni 2011**

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

Effecten	Aankopen	Verkopen
<b>CHF</b>		
2,375 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.10(2019)	0	6.500.000
2,750 % BP Capital Markets Plc. EMTN v.07(2011)	0	1.000.000
2,875 % Cie de Financement Foncier EMTN Pfe. v.09(2019)	0	800.000
2,375 % CIF Euromortgage Pfe. v.10(2019)	0	800.000
2,500 % European Investment Bank (EIB) EMTN v.07(2021)	0	800.000
2,750 % Export-Import Bank of Korea EMTN v.07(2012)	0	1.000.000
2,000 % General Electric Capital Corporation v.10(2015)	0	1.000.000
2,625 % General Electric Capital Corporation v.10(2016)	0	2.000.000
3,625 % Rabobank Nederland NV EMTN v.09(2019)	0	1.500.000
2,125 % Tokyo Electric Power Company Inc. EMTN v.10(2017)	0	1.500.000
<b>EUR</b>		
5,125 % Ageas Hybrid Financing SA FRN Perp.	0	3.000.000
4,500 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.09(2012)	0	1.469.000
5,625 % Allied Irish Banks Plc. EMTN v.09(2014)	0	1.645.000
5,700 % Aviva Plc. FRN Perp.	0	1.000.000
1,250 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2011)	0	10.000.000
1,500 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2011)	0	1.000.000
4,100 % Danske Bank AS FRN v.05(2018)	0	500.000
2,500 % Deutschland v.10(2021)	20.000.000	20.000.000
5,125 % Eureko BV FRN Perp.	0	2.000.000
5,250 % Griekenland v.02(2012)	7.000.000	7.000.000
4,600 % Griekenland v.03(2013)	7.000.000	7.000.000
9,250 % Heidelberger Druckmaschinen v.11(2018)	1.000.000	1.000.000
5,369 % HSBC Capital Funding L.P. FRN Perp.	2.600.000	2.600.000
3,875 % KBC Ifima NV v.10(2015)	0	2.000.000
6,625 % SNS Bank NV EMTN v.08(2018)	1.000.000	1.000.000
6,250 % SNS Bank NV v.10(2020)	0	1.000.000
4,125 % SNS REAAL NV EMTN v.09(2013)	0	800.000
4,125 % Springleaf Finance Corp. v.06(2013)	0	500.000
<b>TRY</b>		
10,000 % Bank Nederlandse Gemeenten EMTN v.10(2014)	0	5.000.000
9,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.09(2013)	0	11.000.000
8,000 % European Investment Bank EMTN v.10(2015)	0	8.000.000
7,250 % European Investment Bank EMTN v.11(2016)	6.000.000	6.000.000
8,000 % European Investment Bank v.10(2014)	0	2.000.000
9,000 % International Bank for Reconstruction & Development v.10(2013)	0	1.000.000
8,000 % Rabobank Nederland EMTN v.10(2015)	0	2.000.000
<b>USD</b>		
6,450 % GE Global Insurance Holding Corporation v.99(2019)	0	1.000.000
7,500 % Glencore Finance Europe SA EMTN Perp.	0	3.000.000
<b>Niet-genoteerde effecten</b>		
<b>AUD</b>		
6,000 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.09(2014)	0	812.000
6,500 % Landwirtschaftliche Rentenbank v.10(2017)	0	1.000.000
6,750 % Rabobank Nederland NV (Australia Branch) v.09(2014)	0	4.000.000
<b>CHF</b>		
1,625 % BP Capital Markets Plc. v.09(2011)	0	945.000
5,250 % Swiss Life AG Perp.	2.000.000	2.000.000

### Aankopen en verkopen van 1 januari 2011 tot 30 juni 2011

Tijdens de verslagperiode verrichte aankopen en verkopen van effecten, promessen en derivaten, inclusief wijzigingen zonder geldelijke verrichtingen, voor zover deze niet in de vermogensinventaris vermeld zijn.

Effecten	Aankopen	Verkopen
Termijncontracten		
EUR		
EUREX 10 YR Euro-Bund Future juni 2011	200	200

### Wisselkoersen

Voor de waardering van posities in vreemde valuta werd op 30 juni 2011 de volgende wisselkoers gebruikt voor de omrekening naar euro.

14	Australische dollar	AUD	1	1,3518
	Brits pond	GBP	1	0,8981
	Noorse kroon	NOK	1	7,7829
	Zwitserse frank	CHF	1	1,2034
	Turkse lira	TRY	1	2,3423
	Amerikaanse dollar	USD	1	1,4394





## TOELICHTINGEN BIJ HET HALFJAARVERSLAG PER 30 JUNI 2011

### 1.) ALGEMEEN

Het beleggingsfonds Ethna-GLOBAL Defensiv wordt door ETHENEA Independent Investors S.A. beheerd conform het beheerreglement van het fonds. Het beheerreglement werd voor het eerst van kracht op 2 januari 2007. Het werd neergelegd bij het Handels- en Vennootschappenregister in Luxemburg en een vermelding van de neerlegging werd op 31 januari 2007 gepubliceerd in het "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations", het officiële publicatieblad van het Groothertogdom Luxemburg ("Mémorial"). Het beheerreglement is voor het laatst gewijzigd op 1 april 2011 en een vermelding van de neerlegging bij het Handels- en vennootschappenregister in Luxemburg is op 15 april 2011 in het Mémorial gepubliceerd.

Het fonds Ethna-GLOBAL Defensiv is een Luxemburgs beleggingsfonds (fonds commun de placement), dat opgericht werd overeenkomstig deel I van de Luxemburgse wet van 20 december 2002 inzake instellingen voor collectieve belegging ("wet van 20 december 2002"), in de vorm van een mono-fonds met een onbepaalde looptijd.

De beheermaatschappij van het fonds is ETHENEA Independent Investors S.A. ("beheermaatschappij"), een naamloze vennootschap die opgericht is naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg, met statutaire zetel te 9a, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Ze werd op 10 september 2010 voor een onbepaalde looptijd opgericht. De statuten werden op 15 september 2010 in het Mémorial gepubliceerd. De beheermaatschappij werd geregistreerd in het Handels- en vennootschappenregister in Luxemburg onder het nummer R.C.S. Luxemburg B-155427.

### 2.) BELANGRIJKSTE GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGLEGGING EN WAARDERING

Dit verslag werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de beheermaatschappij, conform de in Luxemburg geldende wettelijke bepalingen en voorschriften voor de opstelling en voorstelling van verslagen.

1. Het nettovermogen van het fonds wordt uitgedrukt in euro (EUR) ("referentievaluta").
2. De waarde van een aandeel ("aandeelwaarde") wordt uitgedrukt in de in de bijlage van het prospectus vermelde valuta ("fondsvaluta"), tenzij voor bepaalde aandelenklassen in de bijlage bij het prospectus eventueel een andere valuta dan de fondsvaluta zou worden vermeld ("valuta van de aandelenklasse").
3. De aandeelwaarde wordt door de beheermaatschappij of haar gevolmachtigde onder toezicht van de depotbank berekend op elke bankwerkdag in Luxemburg, behalve op 24 en 31 december van elk jaar ("waarderingdag").

De beheermaatschappij kan echter beslissen de aandeelwaarde op 24 en 31 december van het jaar toch te bepalen, zonder dat het bij deze waardebepalingen gaat om berekeningen van de aandeelwaarde op een waarderingdag, zoals beschreven in de vorige zin van deze paragraaf 3. Bijgevolg kunnen de beleggers geen uitgifte, terugkoop en/of conversie van aandelen aanvragen op basis van een op 24 december en/of 31 december van het jaar bepaalde aandeelwaarde.

4. Voor de berekening van de aandeelwaarde wordt op elke waarderingdag de waarde berekend van de posities van het fonds, verminderd met de verplichtingen van het fonds, ("nettovermogen"). Deze waarde wordt gedeeld door het aantal aandelen van het fonds dat op de waarderingdag in omloop is. De uitkomst wordt afgerond op twee decimalen.
5. Waar in halfjaar- en jaarverslagen en andere financiële statistieken, op grond van wettelijke voorschriften of krachtens de bepalingen van dit beheerreglement, inlichtingen verstrekt moeten worden over de situatie van het vermogen van het gehele fonds, worden de posities van het fonds in de referentievaluta omgerekend. Het nettovermogen wordt op basis van de volgende principes berekend:

- a) Effecten die officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, worden gewaardeerd tegen de laatst beschikbare koers. Indien een effect officieel op meerdere effectenbeurzen genoteerd wordt, wordt de laatst beschikbare koers gebruikt van de beurs die de belangrijkste markt voor dit effect is.
- b) Effecten die niet officieel op een effectenbeurs genoteerd zijn, maar op een gereguleerde markt verhandeld worden, worden gewaardeerd tegen de hoogste koers waartegen de effecten naar de mening van de beheermaatschappij verkocht kunnen worden. De koers mag niet lager dan de biedkoers en niet hoger dan de laatkoers op het moment van de waardering zijn.
- c) OTC-derivaten worden op dagelijkse basis gewaardeerd aan de hand van een vast te leggen, verifieerbare waardering.
- d) ICBE's of ICB's worden gewaardeerd tegen de laatst bepaalde en beschikbare inkoopprijs. Beleggings aandelen waarvoor de inkoop opgeschort is of waarvoor geen inkoopprijs bepaald werd, worden, net zoals alle andere posities, gewaardeerd tegen hun marktwaarde, die te goeder trouw bepaald wordt door de beheermaatschappij volgens algemeen aanvaarde en door een accountant verifieerbare waarderingsregels.
- e) Indien de actuele koers niet marktgetrouw is of indien voor andere effecten dan de onder a) en b) vermelde effecten geen koers bepaald werd, worden deze effecten, evenals de overige wettelijk toegestane posities, gewaardeerd aan hun marktwaarde, die te goeder trouw vastgelegd wordt door de beheermaatschappij op basis van de waarschijnlijk geachte verkoopwaarde.
- f) Liquide middelen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met rente.
- g) De marktwaarde van effecten en andere beleggingen die in een andere valuta dan de fondsvaluta uitgedrukt zijn, worden aan de laatste gemiddelde wisselkoers naar de gepaste fondsvaluta omgerekend. Winst of verlies op valutatransacties wordt toegevoegd of afgetrokken.

Eventuele uitkeringen aan de beleggers van het fonds worden op het nettovermogen in mindering gebracht.

6. De aandeelwaarde wordt conform de bovenstaande criteria berekend. Voor zover er echter aandelenklassen in het fonds gevormd werden, wordt de aandeelwaarde voor iedere aandelenklasse afzonderlijk berekend conform de bovenstaande criteria.

### 3.) BELASTINGEN

#### **Belasting van het fonds**

In het Groothertogdom Luxemburg wordt over het vermogen van het fonds een belasting geheven, de zogenaamde "taxe d'abonnement", van maximaal 0,05% per jaar, die op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kwartaal moet worden betaald. Het tarief van de taxe d'abonnement voor het fonds of de aandelenklassen wordt in de bijlage van het prospectus vermeld. Indien het vermogen van het fonds belegd wordt in andere Luxemburgse beleggingsfondsen die zelf al voor de taxe d'abonnement worden aangeslagen, vervalt deze belasting voor het deel van het vermogen dat in dergelijke Luxemburgse beleggingsfondsen belegd is.

Over de inkomsten van het fonds uit de beleggingen van het vermogen wordt in het Groothertogdom Luxemburg geen belasting geheven. Over deze inkomsten kan echter bronbelasting worden geheven in de landen waarin het vermogen van het fonds is belegd. In dergelijke gevallen zijn noch de depotbank noch de beheermaatschappij verplicht tot het aanvragen van belastingsattesten.

#### **Belasting van de belegger op inkomsten uit aandelen van het beleggingsfonds**

Door de omzetting van Richtlijn 2003/48/EG betreffende de belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling ("de richtlijn") wordt sinds 1 juli 2005 in het Groothertogdom Luxemburg een bronbelasting geheven. Deze bronbelasting is van toepassing op bepaalde rente-inkomsten die in Luxemburg worden uitbetaald aan natuurlijke personen met fiscale woonplaats in een andere lidstaat. Deze bronbelasting kan onder bepaalde voorwaarden ook worden geheven over de rente-inkomsten van een beleggingsfonds.

In de richtlijn zijn de EU-lidstaten overeengekomen dat alle rentebetalingen worden belast op grond van de voorschriften van het land van woonplaats. Daartoe is een systeem voor automatische gegevensuitwisseling tussen de nationale belastingdiensten ingesteld. In afwijking daarvan is overeengekomen dat Luxemburg gedurende een overgangperiode niet zou deelnemen aan de automatische gegevensuitwisseling die tussen de andere lidstaten wordt toegepast. In plaats daarvan is in Luxemburg een bronbelasting op rente-inkomsten ingevoerd. Deze bronbelasting bedroeg tot en met 30 juni 2011 20% en vanaf 1 juli 2011 35% van de rentebetaling. De betaling wordt anoniem afgedragen aan de Luxemburgse belastingdienst en de belegger ontvangt daarvan een attest. Met dit attest kan de afgehouden bronbelasting volledig worden afgetrokken van de belastingschuld van de belastingplichtige in het land van zijn woonplaats. De aftrek van bronbelasting kan worden vermeden door volmacht te geven voor vrijwillige deelname aan het systeem van gegevensuitwisseling tussen de belastingdiensten of door een door de belastingdienst van het land van de woonplaats opgemaakte "verklaring ten behoeve van vrijstelling van aftrek van bronbelasting" over te leggen.

#### **4.) BESTEMMING VAN DE OPBRENGSTEN**

De opbrengsten van aandelenklasse T worden geaccumuleerd. De opbrengsten van aandelenklasse A worden uitgekeerd. Meer details in verband met de bestemming van de opbrengsten zijn te vinden in het prospectus.

#### **5.) INFORMATIE OVER VERGOEDINGEN EN KOSTEN**

Informatie over het beheerloon en de vergoeding voor de depotbank is te vinden in het prospectus.

#### **6.) GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

Met ingang van 1 juli 2011 werd het fonds aangepast aan de wettelijke vereisten voor ICBE's IV en bijgevolg onderworpen aan deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 inzake instellingen voor collectieve belegging ("wet van 17 december 2010").

## BEHEER, VERKOOP EN ADVIES

18

**Beheermaatschappij:**

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

9a, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Directeur van de beheermaatschappij:**

Thomas Bernard  
Frank Hauprich

**Raad van bestuur van de beheermaatschappij:**

**Voorzitter:**

Luca Pesarini  
Ethna Capital Management AG

**Plaatsvervangend voorzitter:**

Julien Zimmer  
DZ PRIVATBANK S.A.

**Leden van de raad van bestuur:**

Thomas Bernard  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler  
IPConcept Fund Management S.A.

Christian Klein  
IPConcept Fund Management S.A.  
Tot 3 maart 2011

Loris Di Vora  
DZ PRIVATBANK S.A.  
Gecoöpteerd sinds 3 maart 2011  
Bevestigd door gerechtsdeurwaarder op 27 juni 2011

Roland Kunz  
Haron Holding AG  
Sinds 27 juni 2011

Ulrich Juchem  
DZ PRIVATBANK S.A.  
Sinds 27 juni 2011

**Externe accountant van het fonds en van de beheermaatschappij:**

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

**Depotbank:**

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

**Centrale administratie, registerhouder en transferkantoor:**

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

**Betaalkantoor:  
Groothertogdom Luxemburg**

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

**Verkoop:**

**Ethna Capital AG**  
Sihleggstrasse 23  
CH-8832 Wollerau

**Beleggingsadviseur:**

**Ethna Capital Management AG**  
Sihleggstrasse 23  
CH-8832 Wollerau

**Informatie voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland:**

**Betaal- en informatiekantoor:**

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

**Informatie voor beleggers in Oostenrijk:**

**Kredietinstelling in de zin van § 34 van de federale wet op beleggingsfondsen (InvFG 93):**

**Erste Bank**  
**der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Betaalkantoor en kantoor waar de aandeelhouders ("beleggers") de in par. 34, 35 en 38 InvFG 93 voorgeschreven informatie kunnen verkrijgen:**

**Erste Bank**  
**der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Graben 21  
A-1010 Wien

---

**ETHENEA Independent Investors S.A.**

9a, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg  
Telefoon +352 276 921 10 · Fax +352 276 921 99  
info@ethenea.com · www.ethenea.com