

# **Ungeprüfter Halbjahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. Januar 2010  
bis zum 30. Juni 2010

## **Ethna-AKTIV E**

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

(Fonds commun de placement gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom  
20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

## **Inhaltsverzeichnis**

**Seite**

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Vermögensaufstellung des Fonds	4
Währungs-Übersicht des Fonds	9
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	10
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	11
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	12
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	13
Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)	18

## Informationen an die Anteilhaber

Die jährlich geprüften Jahresberichte werden spätestens 4 Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens 2 Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und der jeweils gültige vereinfachte Verkaufsprospekt sind bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, dem Vertreter in der Schweiz und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.  
1C, Parc d'activité Syrdall  
L-5365 Munsbach  
[www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke  
Vorsitzender/Sprecher des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bernd Schlichter  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Horst Marschall (Vorsitzender)  
Mitglied des Vorstandes der  
Baden-Württembergischen Bank  
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch (Stellvertretender Vorsitzender)  
Vorsitzender der Geschäftsführung der  
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH  
Stuttgart/Deutschland

Manuel Köppel (Mitglied des Aufsichtsrates)  
Landesbank Baden-Württemberg, Konzernbeteiligungen  
Stuttgart/Deutschland

### Anlageberater

Ethna Capital Partners S.A.  
Sihleggstrasse 23  
CH-8832 Wollerau  
[www.ethna.ch](http://www.ethna.ch)

### Depotbank / Register- und Transferstelle

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
[www.lbbw.lu](http://www.lbbw.lu)

### Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
[www.lbbw.lu](http://www.lbbw.lu)

### in der Bundesrepublik Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
D-70173 Stuttgart  
[www.lbbw.de](http://www.lbbw.de)

### in der Republik Österreich

UniCredit Bank Austria AG  
Schottengasse 6-8  
A-1010 Wien  
[www.bankaustria.at](http://www.bankaustria.at)

### Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz

Société Générale Paris  
Niederlassung Zürich  
Talacker 50  
CH-8021 Zürich  
[www.sgcib.com/switzerland](http://www.sgcib.com/switzerland)

### Vertrieb in der Republik Ungarn

S.A.M. SWISS ASSET MANAGERS  
Lehel utca 9.  
H-1134 Budapest  
[www.sam-ag.com](http://www.sam-ag.com)

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

# Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2010 des Fonds Ethna-AKTIV E

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge  im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge  im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
Denison Mines Corp. Registered Shares o.N.	STK	300.000,00		200.000,00	CAD	1,2700	294.014,60	0,02%
Verwaltungs-und Privat-Bank AG Inhaber-Aktien SF 10	STK	90.000,00	10.008,00		CHF	127,2000	8.630.763,45	0,67%
3W Power Holdings S.A. Registered Shares o.N.	STK	486.000,00	186.000,00		EUR	5,5500	2.697.300,00	0,21%
Alstom S.A. Actions Port. EO 7	STK	200.000,00	250.000,00	50.000,00	EUR	37,4800	7.496.000,00	0,58%
Bilfinger Berger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	275.000,00	295.000,00	20.000,00	EUR	45,6450	12.552.375,00	0,97%
Centrosolar Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	610.000,00	33.600,00	320.000,00	EUR	4,4800	2.732.800,00	0,21%
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	194.000,00	194.000,00		EUR	12,8600	2.494.840,00	0,19%
freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.200.000,00	1.461.406,00	261.406,00	EUR	8,3850	10.062.000,00	0,78%
IFM Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	934.976,00	117.576,00	17.600,00	EUR	8,0300	7.507.857,28	0,58%
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	400.000,00	500.000,00	100.000,00	EUR	7,4940	2.997.600,00	0,23%
Parmalat S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	3.000.000,00	3.000.000,00		EUR	1,9140	5.742.000,00	0,44%
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	STK	150.000,00	400.000,00	250.000,00	EUR	30,7850	4.617.750,00	0,36%
Aquarius Platinum Ltd. Registered Shares New DL -,05	STK	250.000,00	750.000,00	900.000,00	GBP	3,2830	1.003.392,52	0,08%
Zenergy Power Plc Registered Shares LS -,01	STK	3.000.000,00	3.000.000,00		GBP	0,6600	2.420.611,88	0,19%
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	STK	250.000,00	250.000,00		USD	21,2800	4.337.899,54	0,34%
CNH Global N.V. Aandelen aan toonder EO 2,25	STK	200.000,00	200.000,00		USD	22,6500	3.693.737,77	0,29%
CONSOL Energy Inc. Registered Shares DL 1	STK	300.000,00	300.000,00		USD	33,7600	8.258.317,03	0,64%
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	STK	50.000,00	50.000,00		USD	131,2700	5.351.842,79	0,41%
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
5,000% Bank Nederlandse Gemeenten AD-Medium-Term Notes 2003(10)	AUD	4.000,00	4.000,00		%	99,9900	2.765.019,01	0,21%
5,250% Landwirtschaftliche Rentenbank AD-MTN S.957 v.09(14)	AUD	19.000,00	19.000,00		%	99,5400	13.074.732,11	1,01%
5,625% EUROFIMA AD-Medium-Term Notes 2005(16)	AUD	9.000,00	9.000,00		%	98,4280	6.124.106,46	0,47%
5,750% Council of Europe Developm.Bk AD-Notes 2009(14)	AUD	10.000,00	10.000,00		%	100,7250	6.963.359,83	0,54%
5,750% Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-Med.Term Nts. v.05(15)	AUD	4.000,00	4.000,00		%	99,9900	2.765.019,01	0,21%
5,875% Council of Europe Developm.Bk AD-Medium-Term Notes 2010(15)	AUD	10.300,00	20.300,00	10.000,00	%	102,0700	7.268.033,18	0,56%
6,000% International Bank Rec. Dev. AD-Medium-Term Notes 2010(17)	AUD	7.500,00	7.500,00		%	101,9600	5.286.553,75	0,41%
6,000% Kommunalbanken AS AD-Medium-Term Notes 2010(15)	AUD	17.000,00	17.000,00		%	101,5500	11.934.669,89	0,92%
6,000% Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-Med.Term Nts. v.07(17)	AUD	18.500,00	18.500,00		%	100,1300	12.806.118,22	0,99%
6,000% Landwirtschaftliche Rentenbank AD-MTN S.7 v.09(14)	AUD	5.500,00	5.500,00		%	101,5220	3.860.152,09	0,30%
6,125% European Investment Bank AD-Medium-Term Notes 2007(17)	AUD	7.500,00	7.500,00		%	101,0900	5.241.444,87	0,41%
6,125% Sté Natle Chemins Fer Français AD-Medium-Term Notes 2010(15)	AUD	5.000,00	9.000,00	4.000,00	%	102,7900	3.553.059,11	0,28%
6,250% Bank Nederlandse Gemeenten AD-Medium-Term Notes 2010(15)	AUD	8.000,00	8.000,00		%	101,8000	5.630.141,72	0,44%
6,250% Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-MTN v.09(19) Kangaroo	AUD	6.000,00	6.000,00		%	100,1100	4.152.506,05	0,32%
8,000% BP Capital Markets PLC AD-Medium-Term Notes 2008(11)	AUD	8.000,00	8.000,00		%	98,1100	5.426.062,91	0,42%
1,625% BP Capital Markets PLC SF-Medium-Term Notes 2009(11)	CHF	4.000,00	4.000,00		%	91,9500	2.772.881,55	0,21%
2,000% General Electric Capital Corp. SF-Anl. 2010(15)	CHF	4.000,00	4.000,00		%	100,2500	3.023.179,72	0,23%
2,125% BMW (UK) Capital PLC SF-Medium-Term Notes 2010(15)	CHF	2.000,00	2.000,00		%	101,3880	1.528.748,86	0,12%
2,125% DEPFA ACS BANK SF-Medium-Term Notes 2005(17)	CHF	7.000,00	5.000,00		%	89,0500	4.699.498,95	0,36%
2,125% Tokyo El. Power Co. Inc., The SF-Anl. 2010(17)	CHF	8.500,00	8.500,00		%	104,0000	6.664.565,77	0,52%
2,375% Bank Nederlandse Gemeenten SF-Medium-Term Notes 2010(19)	CHF	5.500,00	5.500,00		%	103,5000	4.291.633,56	0,33%
2,375% CIF Euromortgage SF-Med.-T.Obl.Foncières 10(19)	CHF	4.200,00	4.200,00		%	102,8500	3.256.665,70	0,25%
2,375% DEPFA ACS BANK SF-Medium-Term Notes 2006(19)	CHF	3.000,00			%	88,3000	1.997.108,00	0,15%
2,375% Royal Bank of Scotland PLC SF-Medium-Term Notes 2005(15)	CHF	14.650,00			%	86,7000	9.575.827,53	0,74%
2,500% DEPFA ACS BANK SF-Medium-Term Notes 2003(10)	CHF	8.800,00		200,00	%	99,8700	6.625.784,63	0,51%
2,500% European Investment Bank SF-Medium-Term Notes 2007(19)	CHF	4.200,00	4.200,00		%	106,2500	3.364.324,07	0,26%
2,625% General Electric Capital Corp. SF-Bonds 2010(16)	CHF	11.000,00	11.000,00		%	101,7000	8.433.992,90	0,65%
2,750% American International Grp Inc SF-Medium-Term Notes 2006(16)	CHF	4.200,00	4.200,00		%	78,7500	2.493.557,84	0,19%
2,750% BP Capital Markets PLC SF-Medium-Term Notes 2007(11)	CHF	4.000,00	4.000,00		%	95,1400	2.869.080,49	0,22%
2,875% American International Grp Inc SF-Medium-Term Notes 2007(15)	CHF	20.000,00			%	84,7500	12.778.777,13	0,99%
2,875% Cie de Financement Foncier SF-Obl.Foncières MTN 2009(19)	CHF	4.200,00	4.200,00		%	105,6500	3.345.325,53	0,26%
2,875% Toyota Motor Credit Corp. SF-Medium-Term Bonds 2006(16)	CHF	1.500,00	1.500,00		%	106,2000	1.200.978,88	0,09%
3,000% Bank of Scotland PLC SF-Medium-Term Notes 2006(16)	CHF	1.250,00			%	99,7500	940.031,72	0,07%
3,000% Citigroup Inc. SF-Medium-Term Notes 2007(19)	CHF	14.200,00	5.480,00		%	92,6000	9.913.315,41	0,77%
3,375% American International Grp Inc SF-Medium-Term Notes 2007(17)	CHF	20.000,00	3.500,00		%	82,9500	12.507.369,47	0,97%
3,375% DnB NOR Boligkreditt A.S. SF-Med.-Term Pfandb.2008(16)	CHF	2.000,00			%	109,2500	1.647.293,69	0,13%
3,625% Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb SF-Medium-Term Notes 2009(19)	CHF	8.500,00	8.500,00		%	112,2500	7.193.245,27	0,56%
5,250% Dubai Holding Commercial Opera SF-Medium-Term Notes 2008(11)	CHF	21.500,00			%	90,7500	14.709.729,51	1,14%
6,500% Adecco Investment (Berm.) Ltd. SF-Conv. Notes 2009(12)	CHF	100,00	2.800,00	2.700,00	%	103,0000	77.652,75	0,01%
10,000% ASR Nederland N.V. EO-FLR Securities2009(19/Und.) FTF	EUR	23.200,00	7.514,00		%	107,6900	24.984.080,00	1,94%
11,250% SNS bank N.V. EO-FLR M.-T.CapSecs09(19/Und.) FTF	EUR	4.000,00	4.000,00		%	90,4900	3.619.600,00	0,28%
1,250% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.2009 (2011)	EUR	40.000,00	40.000,00		%	100,6750	40.270.000,00	3,12%
13,000% Lloyds TSB Bank PLC EO-FLR Cap.Secs 2009(19/Und.) FTF	EUR	10.500,00	1.350,00	50,00	%	117,0000	12.285.000,00	0,95%
1,750% IVG Finance B.V. EO-Wandelanleihe 2007(17)	EUR	25.000,00	25.000,00		%	67,2500	16.812.500,00	1,30%
2,500% Frankreich EO-BTAN 2010(15)	EUR	15.000,00	15.000,00		%	102,9600	15.444.000,00	1,20%
2,750% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2010(16) Ser. 59	EUR	10.000,00	10.000,00		%	100,5900	10.059.000,00	0,78%
2,750% Niederlande EO-Anl. 2009(15)	EUR	11.500,00	11.500,00		%	105,0900	12.085.350,00	0,94%
3,125% European Investment Bank EO-Med.-Term Nts 2005(15)Intl	EUR	20.000,00	20.000,00		%	104,9874	20.997.480,00	1,63%
3,500% Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(15) 144A	EUR	11.500,00	11.500,00		%	106,6450	12.264.175,00	0,95%
3,625% Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2006(16)	EUR	8.500,00	8.500,00		%	101,2700	8.607.950,00	0,67%
3,750% Niederlande EO-Anl. 2004(14)	EUR	20.000,00	20.000,00		%	109,1397	21.827.940,00	1,69%
3,875% DEPFA ACS BANK EO-Med.-T. Notes 2006(16)	EUR	2.450,00			%	88,8840	2.177.657,02	0,17%

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge  im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge  im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
3,875% DEPFA ACS BANK EO-Securities 2003(13) Reg.S	EUR	7.000,00	2.500,00	%	97,1757	6.802.299,00	0,53%	
3,875% KBC Ifima N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	5.000,00	5.000,00	%	101,0200	5.051.000,00	0,39%	
4,000% Alstom S.A. EO-Bonds 2010(14) Tr.2	EUR	4.000,00	4.000,00	%	104,5950	4.183.800,00	0,32%	
4,000% RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2010(13)	EUR	1.600,00	1.600,00	%	100,0100	1.600.160,00	0,12%	
4,100% Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 2005(15/18) FTF	EUR	8.180,00		%	94,4600	7.726.828,00	0,60%	
4,125% American General Finance Corp. EO-Notes 2006(13)	EUR	4.500,00		%	77,0000	3.465.000,00	0,27%	
4,125% SNS Reaal Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR	5.200,00		%	100,8900	5.246.280,00	0,41%	
4,250% Danske Bank AS EO-FLR Med.-T. Nts 2003(13/16) FTF	EUR	4.000,00		%	97,2250	3.889.000,00	0,30%	
4,350% Danica Pension Livsforsik. A/S EO-FLR Notes 2006(11/Und.) FTF	EUR	5.000,00	5.000,00	%	94,1150	4.705.750,00	0,36%	
4,375% Groupama S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF	EUR	6.000,00	1.600,00	%	69,0860	4.145.160,00	0,32%	
4,625% Allianz France S.A. EO-FLR Obl. 2005(15/Und.) FTF	EUR	15.000,00	7.500,00	%	79,0000	11.850.000,00	0,92%	
4,747% Ethias Vie EO-FLR Nts 2005(15/Und.) FTF	EUR	12.500,00	12.500,00	%	54,7850	6.848.125,00	0,53%	
4,750% Dubai Holding Commercial Opera EO-Med.-T. Notes 2007(14)	EUR	12.500,00	7.500,00	%	77,0000	9.625.000,00	0,75%	
4,875% BNP Paribas S.A. EO-Notes 2005(11/Und.)	EUR	12.100,00	9.100,00	%	80,2500	9.710.250,00	0,75%	
4,875% DEPFA ACS BANK EO-Medium-Term Nts 2004(19)	EUR	12.650,00		%	90,1430	11.403.089,50	0,88%	
4,875% Wendel S.A. EO-Bonds 2004(14)	EUR	5.400,00	2.400,00	3.600,00	%	93,2500	5.035.500,00	0,39%
5,000% Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2004(19)	EUR	8.100,00		%	97,4997	7.897.474,08	0,61%	
5,000% Hannover Finance (Lux.) S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.) FTF	EUR	12.000,00		%	84,5000	10.140.000,00	0,79%	
5,000% J.P. Morgan Bank Luxembourg SA EO-FLR SPARC Sec. 05(15/Und.) FTF	EUR	3.600,00		%	64,7000	2.329.200,00	0,18%	
5,110% La Mondiale EO-FLR Obl. 2006(16/Und.) FTF	EUR	1.000,00	1.000,00	%	64,0000	640.000,00	0,05%	
5,250% conwert Immobilien Invest SE EO-Wdl.-Anl. 2010(16)	EUR	9.000,00	9.000,00	%	97,0250	8.732.250,00	0,68%	
5,250% Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2009 (2019)	EUR	16.700,00		%	106,8400	17.842.280,00	1,38%	
5,252% ELM B.V. EO-FLR Notes 2006(16/Und.) FTF	EUR	20.000,00	5.000,00	%	81,7500	16.350.000,00	1,27%	
5,314% SL MACS PLC EO-FLR Notes 2004(15/Und.) FTF	EUR	14.000,00	4.500,00	%	74,5700	10.439.800,00	0,81%	
5,625% Allied Irish Banks PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR	13.000,00	4.000,00	%	93,3100	12.130.300,00	0,94%	
5,625% HeidelbergCement Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(18)	EUR	11.000,00	6.000,00	%	89,0000	9.790.000,00	0,76%	
5,625% Renault S.A. EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	2.400,00	2.400,00	%	99,4040	2.385.696,00	0,18%	
5,767% Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.07(17/unb.) FTF	EUR	6.700,00	4.000,00	%	86,1786	5.773.964,19	0,45%	
5,875% La Mondiale EO-FLR Obl. 2003(13/Und.) FTF	EUR	2.600,00	2.600,00	%	84,5990	2.199.574,00	0,17%	
6,000% AEGON N.V. EO-Med.-T.Cap.Secs 06(11/Und.)	EUR	13.800,00	9.000,00	%	90,2800	12.458.640,00	0,97%	
6,000% Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2007(17)	EUR	12.500,00	4.000,00	%	101,0000	12.625.000,00	0,98%	
6,000% EUREKO B.V. EO-Medium-T. Nts 2006(12/Und.)	EUR	12.700,00	2.639,00	%	77,5100	9.843.770,00	0,76%	
6,000% Man Group PLC EO-Med.-Term Notes 2010(15)	EUR	5.000,00	5.000,00	%	101,9900	5.099.500,00	0,40%	
6,125% SolarWorld AG Inh.-Schuldv.v.2010(2017)	EUR	1.000,00	2.700,00	1.700,00	%	96,9500	969.500,00	0,08%
6,385% LBG Capital No. 2 PLC EO-Notes 2009(20)	EUR	12.800,00		%	72,4250	9.270.400,00	0,72%	
6,500% Renewable Energy Corp. ASA EO-Conv. Notes 2009(14)	EUR	6.000,00	6.000,00	%	73,3750	4.402.500,00	0,34%	
6,750% HDI-Gerling Lebensvers. AG FLR-Bond v.05(15/49) FTF	EUR	15.200,00	15.200,00	%	99,0000	15.048.000,00	1,17%	
6,875% FIL Ltd. EO-Bonds 2010(17)	EUR	2.900,00	2.900,00	%	106,0300	3.074.870,00	0,24%	
7,500% Deutsche Börse AG FLR-Nachrang-MTN v.08(13/38) FTF	EUR	17.500,00	4.000,00	%	104,7050	18.323.375,00	1,42%	
7,875% Gerresheimer Holdings GmbH Notes v.05(10/15) Reg.S	EUR	480,00	480,00	%	100,7500	483.600,00	0,04%	
8,000% Fortis Hybrid Financing EO-Bonds 2008(13/Und.)	EUR	1.350,00	1.350,00	%	91,2500	1.231.875,00	0,10%	
8,000% ING Groep N.V. EO-Med.-T.Cap.Secs 08(13/Und.)	EUR	30.300,00	4.500,00	%	93,5700	28.351.710,00	2,20%	
8,000% IVG Immobilien AG Sub.FLR-Bonds v.06(13/unb.) FTF	EUR	3.000,00	3.000,00	%	67,7500	2.032.500,00	0,16%	
8,000% KBC Bank N.V. EO-Notes 2008(13/Und.)	EUR	9.100,00	3.000,00	%	90,9000	8.271.900,00	0,64%	
8,375% EUREKO B.V. EO-Medium-T. Nts 2008(13/Und.)	EUR	12.100,00	6.400,00	%	99,1000	11.991.100,00	0,93%	
9,375% Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.) FTF	EUR	11.600,00	1.600,00	%	101,7500	11.803.000,00	0,91%	
2,420% L-Bank Bad.-Württ.-Förderbank FLR-NK-MTN R.5270 v.2010(2013) FRN	NOK	50.000,00	50.000,00	%	99,3000	6.244.729,24	0,48%	
2,625% Nordic Investment Bank NK-Medium-Term Notes 2010(13)	NOK	82.000,00	82.000,00	%	100,6500	10.380.588,89	0,80%	
2,770% General Electric Capital Corp. NK-FLR Med.-Term Nts 2006(16) FRN	NOK	25.000,00	25.000,00	%	95,1320	2.991.307,06	0,23%	
3,500% Kommunalbanken AS NK-Medium-Term Notes 2010(15)	NOK	80.000,00	80.000,00	%	100,3789	10.100.125,71	0,78%	
3,750% Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb NK-Medium-Term Notes 2009(14)	NOK	83.000,00	83.000,00	%	102,6300	10.713.880,09	0,83%	
3,750% International Bank Rec. Dev. NK-Medium-Term Notes 2010(17)	NOK	30.000,00	30.000,00	%	102,5580	3.869.770,04	0,30%	
3,750% Landwirtschaftliche Rentenbank NK-Med.Term Nts 999 v.10(15)	NOK	15.000,00	15.000,00	%	102,8000	1.939.450,65	0,15%	
4,250% European Investment Bank NK-Medium-Term Notes 2008(17)	NOK	150.000,00	150.000,00	%	103,7350	19.570.905,98	1,52%	
9,000% European Investment Bank TN-Medium-Term Notes 2009(13)	TRY	35.000,00	35.000,00	%	101,6200	18.331.974,34	1,42%	
4,000% Aquarius Platinum Ltd. DL-Conv. Notes 2009(15)	USD	4.000,00	6.900,00	2.900,00	%	98,2500	3.204.500,98	0,25%
4,750% Abu Dhabi National Energy Co. DL-Med.-Term Nts 2009(14)Reg.S	USD	15.000,00	15.000,00	%	101,2700	12.386.252,45	0,96%	
6,125% Citigroup Inc. DL-Notes 2008(18)	USD	9.000,00	9.000,00	%	104,5239	7.670.540,61	0,59%	
6,450% GE Global Insurance Hldg Corp. DL-Notes 1999(99/19)	USD	9.000,00	9.000,00	%	106,8350	7.840.141,88	0,61%	
9,500% Standard Chartered Bank DL-FLR Pref.Secs 2009(14/Und.) FTF	USD	11.240,00		%	111,0000	10.173.189,82	0,79%	
<b>Anderer Wertpapiere</b>								
BNP Paribas Capital Trust VI EO-FLR Tr.Pr.Sec. 03(13/Und.)	EUR	8.500,00	8.500,00	%	88,8400	7.551.400,00	0,59%	
<b>Sonstige Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
PS Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG	STK	2.689.234,00	2.689.234,00	EUR	1,0000	2.689.234,00	0,21%	
Betex Group PLC Registered Shares LS -,01	STK	11.000.000,00		GBP	0,0250	336.196,09	0,03%	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>1.016.300.588,62</b>	<b>78,74%</b>	
<b>Derivate</b>								
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>								
DAX Index Future 17.09.10	EUR	-500,00		EUX	5.961,5000	3.593.750,00	0,28%	
Dow Jones Euro STOXX 50 Future 17.09.10	EUR	-200,00		EUX	2.568,0000	220.000,00	0,02%	
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>								
3W Power Holdings S.A. WTS 01.09.12	EUR	300.000,00			0,6000	180.000,00	0,01%	
<b>Summe Derivate</b>						<b>3.993.750,00</b>	<b>0,31%</b>	

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge  im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge  im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							
<b>Bankguthaben</b>							
LBBW Luxemburg S.A.					EUR	114.562.173,40	8,88%
<b>Festgeld</b>							
LBBW Luxemburg S.A.	EUR	100.000.000,00			EUR	100.001.555,56	7,75%
Norddeutsche Landesbank Luxembourg S.A.	EUR	50.000.000,00			EUR	50.001.000,00	3,87%
<b>Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>264.564.728,96</b>	<b>20,50%</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zins- und Dividendenansprüche					EUR	19.703.566,77	1,53%
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR 19.703.566,77</b>	<b>1,53%</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1</sup></b>							
						<b>EUR -13.856.001,36</b>	<b>-1,07%</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR 1.290.706.632,99</b>	<b>100,00 *)</b>
<hr/>							
Anteilwert des Fonds Ethna-AKTIV E -A-					EUR		105,79
Anteilwert des Fonds Ethna-AKTIV E -T-					EUR		106,10
Umlaufende Anteile des Fonds Ethna-AKTIV E -A-					STK		10.969.324,750
Umlaufende Anteile des Fonds Ethna-AKTIV E -T-					STK		1.227.469,556
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen					%		78,74
Bestand der Derivate am Fondsvermögen					%		0,31

## Eventualverbindlichkeiten

Aktienindex-Terminkontrakte	EUR	79.654.750,00
-----------------------------	-----	---------------

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände	per	30.06.2010
---------------------------	-----	------------

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per	30.06.2010	
Australischer Dollar	(AUD)	1,446500	=	1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,295854	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,326418	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,448886	=	1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,817975	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	7,950705	=	1 EUR
Neue Türkische Lira	(TRY)	1,940162	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,226400	=	1 EUR

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

<sup>1</sup> In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Verwaltungsvergütung, Managementvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d'abonnement, Prüfungskosten und Veröffentlichungskosten enthalten.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

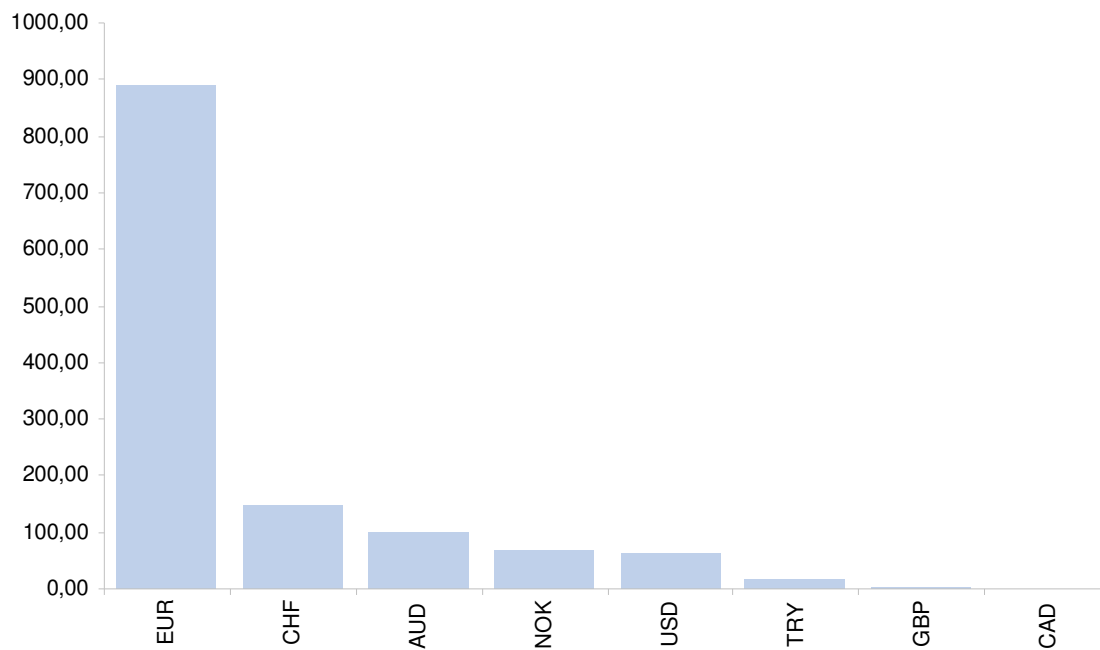
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 1,54	STK		500.000
AEGON N.V. Aandelen op naam(demat.)EO-,12	STK	1.350.000	1.350.000
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,30	STK	1.000.000	1.000.000
Arch Coal Inc. Registered Shares DL -,01	STK	100.000	100.000
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	900.000	900.000
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	300.000	300.000
Bulgari S.p.A. Azioni nom. EO 0,07	STK	500.000	500.000
Deutsche Postbank AG Namens-Aktien o.N.	STK	400.000	400.000
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.000.000	1.000.000
ECO Business-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	130.000	130.000
Electricité de France (E.D.F.) Actions au Porteur EO -,50	STK	375.000	375.000
France Télécom Actions Port. EO 4	STK	100.000	400.000
GdF Suez S.A. Actions Port. EO 1	STK	300.000	300.000
Geox S.p.A. Azioni nom. EO -,10	STK	500.000	500.000
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	STK	6.000	6.000
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	STK	100.000	100.000
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4	STK	75.000	75.000
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	STK	230.000	230.000
LPKF Laser & Electronics AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		10.000
MAN SE Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	100.000	100.000
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	70.000	45.000
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	50.000	50.000
Österreichische Post AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		200.000
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	120.000	120.000
PubliGroupe S.A. Namens-Aktien SF 1	STK	6.000	6.000
Q-Cells SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	326.320	326.320
SAP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	175.000	175.000
SBM Offshore N.V. Aandelen op naam EO -,25	STK		200.000
Solar Millennium AG Namens-Aktien o.N.	STK		10.000
SolarWorld AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	273.071	273.071
Strabag SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	235.000	235.000
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	STK	20.000	20.000
Telekom Austria AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000	300.000
UniCredit S.p.A. Azioni nom. EO 0,50	STK	2.000.000	2.000.000
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	STK		250.000
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	STK	35.000	170.000
Volkswagen AG neue Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	36.427	36.427
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	202.639	152.639
Yell Group PLC Registered Shares LS -,01	STK		6.000.000
Zurich Financial Services AG Nam.-Aktien SF 0,10	STK	39.400	39.400
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
1,500% Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA EO-Conv. Obl. 2003(10)	STK	10.835	10.835
2,500% EUROHYPO Europ.Hypothekenbk SA SF-Öff.-Pfbr. 2005(25)	CHF	2.100	3.000
3,250% HSBC Finance Corp. SF-Medium-Term Notes 2006(16)	CHF		940
3,500% Niederlande EO-Anl. 2010(20)	EUR	5.000	5.000
3,500% Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2006(21) 144A	EUR	5.000	5.000
3,625% Krankenanst.Immobil.mbH (KIG) EO-Anleihe 2010(17)	EUR	3.500	3.500
3,750% Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlkb NK-Medium-T. Nts 2010(14) Tr.2	NOK	83.000	83.000
3,750% Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	6.500	6.500
3,875% MOL Magyar Olaj-és Gázipar.Nyrt EO-Notes 2005(15)	EUR	2.300	2.300
3,900% Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2005(20) 144A	EUR	10.000	10.000
3,975% BAA Funding Ltd. EO-FLR MTN 08(12/14) A-5 Reg.S FTF	EUR		6.324
4,000% Barclays Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	10.000	10.000
4,000% Fortis Bank (Niederland) N.V. EO-Medium-Term Notes 2010(15)	EUR	3.500	3.500
4,000% IKB Deutsche Industriebank AG Inh.-Schv. v.06(2011) R.138	EUR		2.000
4,000% Petroplus Finance Ltd. DL-Conv. Bonds 2009(15)	USD		5.500
4,051% Comunidad Autónoma de Madrid EO-Obl. 2009(13)	EUR		1.000
4,250% LeasePlan Corporation N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11)	EUR		5.000
4,350% Österreich, Republik EO-Med.-Term Nts 2008(19) 144A	EUR		18.000
4,375% WM Covered Bond Program EO-Asset Covered MTN 2007(14)	EUR		4.500
4,500% DnB NOR Bank ASA EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR		1.250
4,500% Kärntner Elektrizitäts-AG EO-Anleihe 2009(14)	EUR		7.000
4,750% Goldman Sachs Group Inc., The EO-Notes 2004(14)	EUR		8.000
4,750% Hutchison Whmp.Int.(09/16)Ltd. EO-Notes 2009(16)	EUR		5.000
4,750% ING Groep N.V. EO- Med.-Term Nts 2007(17)	EUR		4.500
4,750% La Poste EO-Medium-Term Notes 2009(16)	EUR		5.000
4,750% Portugal, Republik EO-Obr. 2009(19)	EUR		5.000
4,750% Repsol Intl Finance B.V. EO-Medium Term Notes 2007(17)	EUR	5.000	6.000
4,750% VERBUND-Internat. Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR		4.000
4,800% Portugal, Republik EO-Obr. 2010(20)	EUR	1.500	1.500
4,875% Lagardère S.C.A. EO-Obl. 2009(14)	EUR		14.000
5,125% Goldman Sachs Group Inc., The EO-Notes 2007(14)	EUR		2.000
5,250% RCI Banque EO-Medium-Term Notes 2008(11)	EUR	5.000	5.000
5,500% Royal Bank of Scotland PLC EO-Medium-Term Notes 2010(20)	EUR	6.500	6.500
5,500% Skandinaviska Enskilda Banken EO-Med.-Term Notes 2009(14)	EUR		6.000
5,625% Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2008(18)	EUR		10.400
5,750% Zurich Finance [USA] Inc. EO-FLR Med.-T. Nts 2003(13/23) FTF	EUR		11.000
5,875% Franz Haniel & Cie. GmbH MTN-Anleihe v.2010(2017)	EUR	5.450	5.450

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
5,875% Landesbank Berlin AG Subordinated MTN-IHS v.09(19)	EUR	12.000	17.000
5,875% Lloyds Banking Group PLC EO-Notes 2002(14)	EUR		5.300
5,875% Rallye S.A. EO-Obl. 2010(14)	EUR	1.400	1.400
6,000% TUI Travel PLC LS-Conv. Notes 2009(14) Reg.S	GBP	1.400	6.400
6,250% Bank Nederlandse Gemeenten AD-Medium-Term Notes 2009(15)	AUD	8.000	8.000
6,250% Bank Nederlandse Gemeenten AD-Med.-T. Notes 2010(15) Tr.3	AUD	5.000	5.000
6,375% Alcatel-Lucent EO-Med.-Term Nts 2004(14)	EUR		4.000
6,400% Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2008(13)	EUR		3.500
6,750% Franz Haniel & Cie. GmbH MTN-Anleihe v.2009(2014)	EUR		5.200
6,750% Münchener Rückvers.-Ges. AG EO-FLR Bonds 2003(13/23) FTF	EUR		13.500
6,750% Thomas Cook Group PLC EO-Notes 2010(15)	EUR	1.600	1.600
7,000% AEGON N.V. EO-Medium-Term Notes 2009(12)	EUR		1.000
7,000% Evonik Industries AG Anleihe v.2009(2014)	EUR		10.000
7,250% Bombardier Inc. EO-Notes 2006(06/16) Reg.S	EUR		1.300
7,375% Linde Finance B.V. EO-FLR Bonds 2006(16/66) FTF	EUR		4.500
7,625% HeidelbergCement Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2008(12)	EUR		10.200
7,625% Rallye S.A. EO-Obl. 2009(16)	EUR		3.000
8,000% Logwin AG EO-Notes 2004(08/12) Reg.S	EUR		75
Renault S.A. EUR 10/15	EUR	2.400	2.400
<b>Anderer Wertpapiere</b>			
HVB Funding Trust VIII EO-FLR Tr.Pref.Sec.02(12/Und.)	EUR	2.000	2.000
Volkswagen AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	100.000	100.000
<b>Sonstige Investmentanteile</b>			
db x-tr. ST.600 BKS SHO.DAI. Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT		107.000
db x-t. STX600 Ba.RES.SHT DAI. Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT		80.000

## Währungs-Übersicht des Fonds Ethna-AKTIV E

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	891,71	69,09%
CHF	147,15	11,40%
AUD	98,59	7,64%
NOK	66,32	5,14%
USD	63,84	4,95%
TRY	19,04	1,48%
GBP	3,76	0,29%
CAD	0,29	0,02%
<b>Summe</b>	<b>1.290,71</b>	<b>100,00%</b>

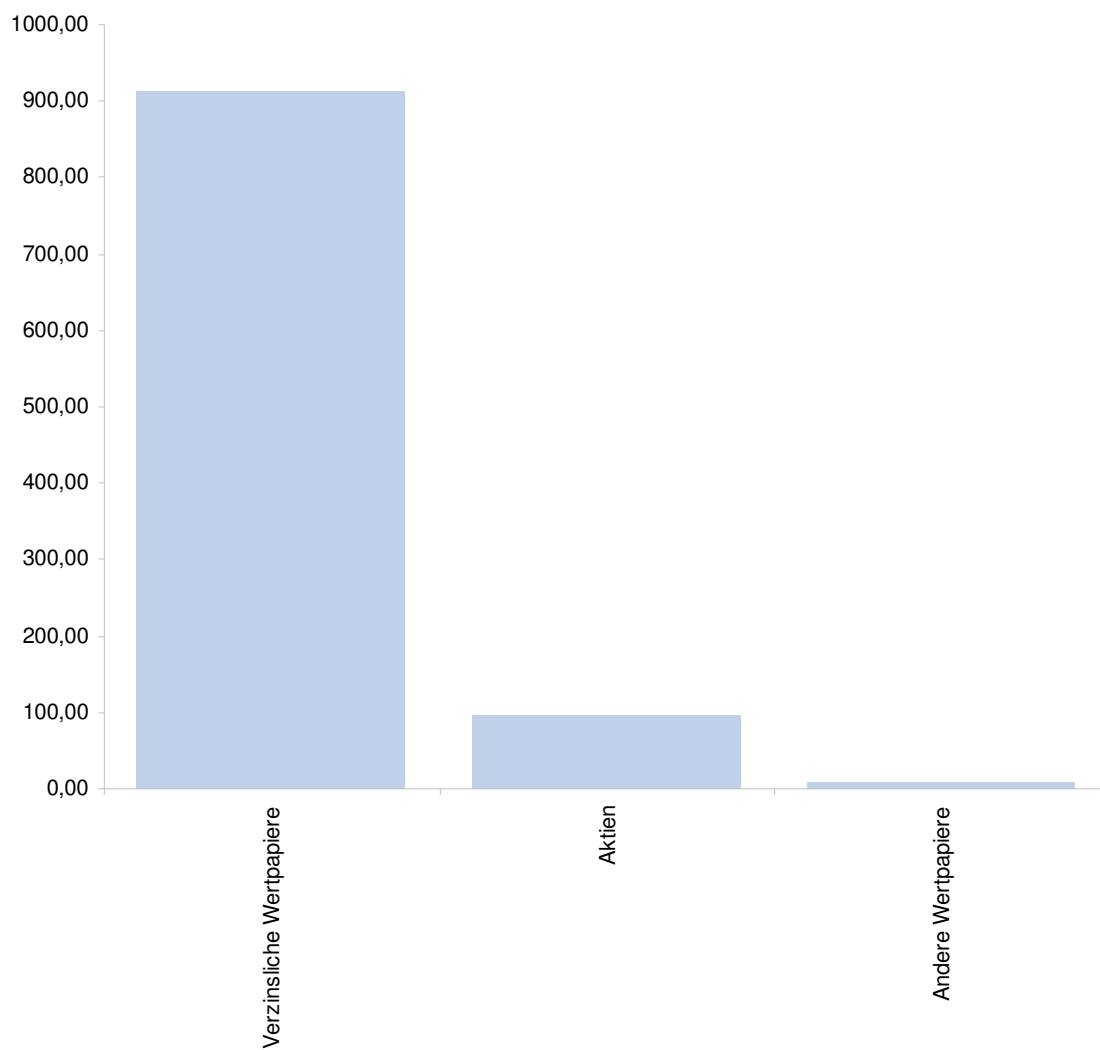
Kurswert in Mio. EUR



## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Ethna-AKTIV E

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere	912,83	70,72%
Aktien	95,92	7,43%
Andere Wertpapiere	7,55	0,59%
<b>Summe</b>	<b>1.016,30</b>	<b>78,74%</b>

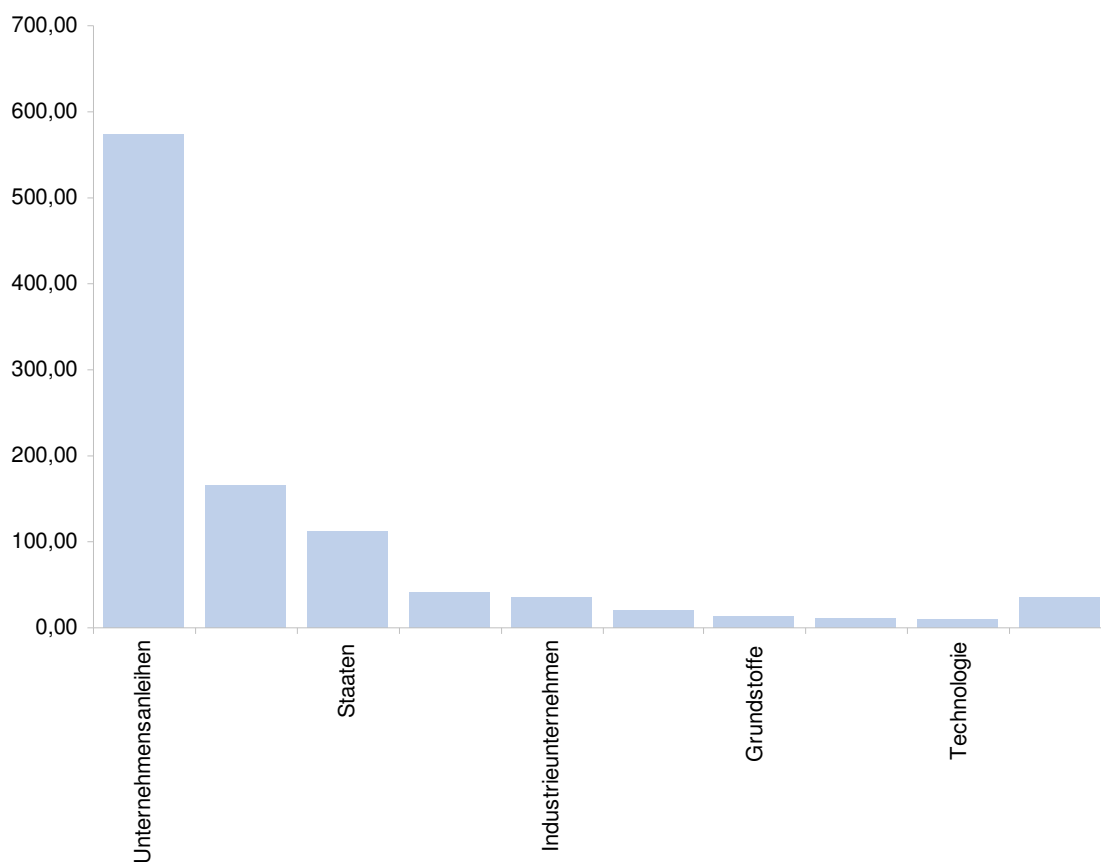
Kurswert in Mio. EUR



## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Ethna-AKTIV E

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Unternehmensanleihen	573,48	44,43%
Kommunen, Bundesländer, Kantone	164,83	12,77%
Staaten	111,95	8,67%
Besicherte Anleihen	41,95	3,25%
Industrieunternehmen	34,09	2,64%
Finanzdienstleistungen	21,49	1,67%
Grundstoffe	13,89	1,08%
Verbrauchsgüter	10,70	0,83%
Technologie	10,06	0,78%
Sonstige Branchen	33,85	2,63%
<b>Summe</b>	<b>1.016,30</b>	<b>78,74%</b>

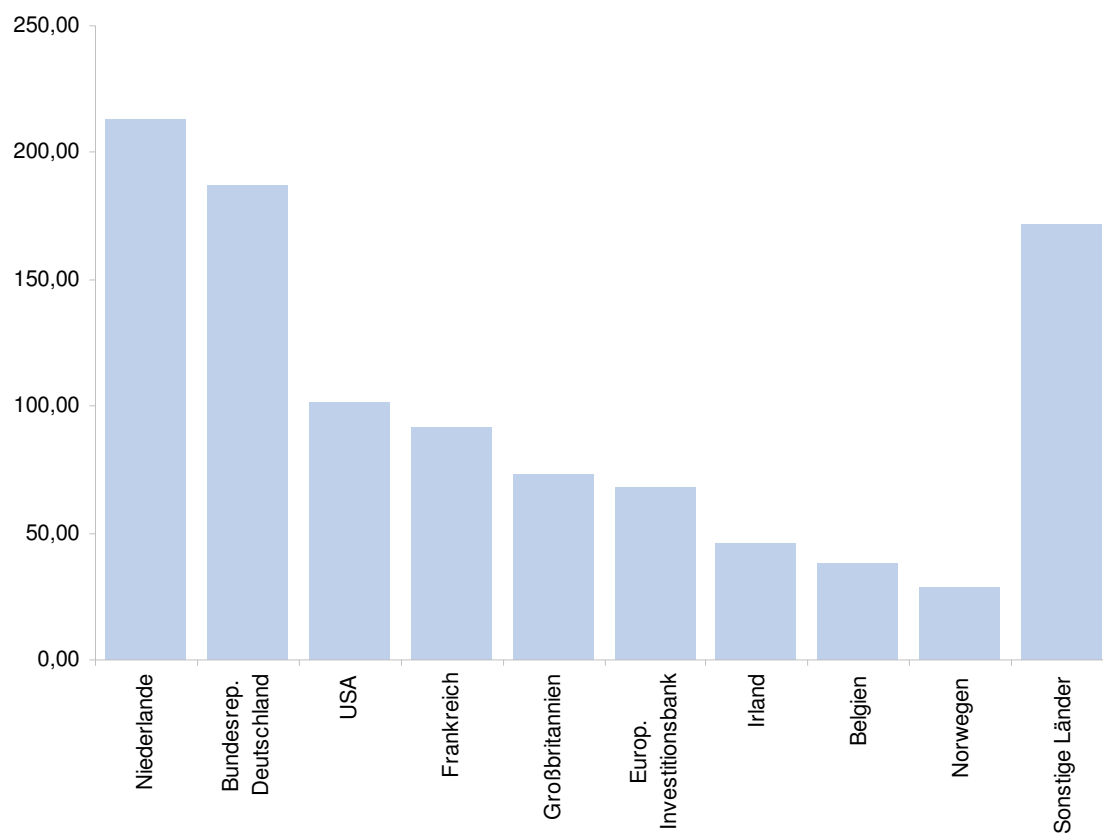
Kurswert in Mio. EUR



## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Ethna-AKTIV E

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Niederlande	212,70	16,48%
Bundesrep. Deutschland	186,62	14,46%
USA	101,38	7,85%
Frankreich	91,27	7,07%
Großbritannien	73,14	5,67%
Europ. Investitionsbank	67,51	5,23%
Irland	45,84	3,55%
Belgien	37,80	2,93%
Norwegen	28,08	2,18%
Sonstige Länder	171,97	13,32%
<b>Summe</b>	<b>1.016,30</b>	<b>78,74%</b>

Kurswert in Mio. EUR



## Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2010

### Allgemein

Der Ethna-AKTIV E („Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines fonds commun de placement errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 28. Januar 2002 nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen auf unbestimmte Zeit gegründet. Mit Wirkung zum 7. Oktober 2005 wurde der Fonds in einen Fonds mit Sondervermögenscharakter nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (das "Gesetz vom 20. Dezember 2002") umgewandelt.

Die Vermögensaufstellung des Fonds wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

### Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
  - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
  - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
  - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
  - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
  - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme wahrscheinlich erzielt würde (fair value). Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
  - f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft aufzustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 18:00 Uhr des vorangegangenen Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
  - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
  - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
4. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Sofern für den Fonds zwei oder mehr Anteilklassen bestehen, wird der Ertragsausgleich für jede Anteilklasse separat durchgeführt.
5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

### **Bewertung der Wertpapiere, für die ein eingeschränkter aktiver Markt vorliegt**

Zum Berichtsstichtag war der Fonds Ethna-AKTIV E in folgendes Wertpapier investiert:

GB00B0967T61	Betex Group plc	0,03 %
--------------	-----------------	--------

Nach einer vollzogenen Kapitalerhöhung im November 2009 erfolgte im Berichtszeitraum keine Bestandsveränderung.

Die Werthaltigkeit basiert auf den Veröffentlichungen eines Gutachtens der Gesellschaft, sowie der ausserbörslichen Preisfeststellung. Die Zulassung an der Börse in Großbritannien ist geplant.

Der Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

## Bewertung der Kommanditeinlage

Zum Berichtsstichtag war der Fonds Ethna-AKTIV E in folgende außerbörsliche Beteiligung investiert:

PS Beteiligungs- und Verwaltungsgesellschaft mbH & Co. KG 0,21 %

Gemäß Verkaufsprospekt wird die außerbörsliche Beteiligungen zum Einstandspreis bewertet.

## Kosten

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Fondsverwaltung ein Entgelt von bis zu 0,15% p.a. (z.Zt. 0,15% p.a.), das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.
2. Der Anlageberater erhält ein fixes Entgelt in Höhe von 1,50% p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.

Neben diesem fixen Entgelt erhält der Anlageberater eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 20% der über 5% hinausgehenden Performance, die jährlich jeweils am Jahresende auszuführen ist. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises. Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen aufgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

3. Die Depotbank erhält eine Depotbankvergütung in Höhe von bis zu 0,05% p.a. (z.Zt. 0,05% p.a.), die quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.

## Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens auf Monatsultimobasis innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	Anteil klasse	Total Expense Ratio per 31. Dezember 2009 (exklusive der Performance-Fee)	Total Expense Ratio per 31. Dezember 2009 (inklusive der Performance-Fee)
Ethna-AKTIV E	A	1,76%	3,47%
Ethna-AKTIV E	T	1,58%	3,56%

## Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X

Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y

Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z

Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R

Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Fondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate = [(Summe 1-Summe 2)/M] · 100

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe bei Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

	<b>Portfolio Turnover Rate</b> per 31. Dezember 2009
Ethna-AKTIV E	356,78%

## Performance-Kennzahlen

### Anteilklasse A (einschl. Wiederanlagefaktor - Berechnung nach BVI-Methode)

	seit Auflage	2007	2008	2009
Ethna-AKTIV E	103,09%	1,96%	-3,90%	14,54%

### Anteilklasse T

	seit Auflage	2007	2008	2009
Ethna-AKTIV E	7,05%	-	-	7,05% *)

\*) seit Auflage der Anteilklasse am 17. Juli 2009

## Ausschüttungspolitik

Für thesaurierende Anteile (Anteilklasse T) beabsichtigt die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich, Erträge des jeweiligen Geschäftsjahres zu thesaurieren, welche jährlich in dem der betreffenden Anteilklasse zuzurechnenden Anteil des Fondsvermögens erwirtschaftet werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann aber auch beschließen, die im Fonds erwirtschafteten Erträge gemäß Art. 11 Nr. 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements auszuschütten. Die Verwaltungsgesellschaft beschließt die genaue Höhe und den genauen Zeitpunkt der Ausschüttung. Ebenso kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, keine Ausschüttung oder aber weitere Ausschüttungen zum Beispiel zum Quartalsende oder Halbjahr vorzunehmen.

Für ausschüttende Anteile (Anteilklasse A) beabsichtigt die Verwaltungsgesellschaft, die Erträge auszuschütten, welche jährlich in dem der betreffenden Anteilklasse zuzurechnenden Anteil des Fondsvermögens erwirtschaftet werden. Solche Erträge bestehen grundsätzlich aus den ordentlichen Nettoerträgen, sowie den realisierten Kursgewinnen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva solche Erträge darstellen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1, Nr. 1 des Allgemeinen Verwaltungsreglements sinkt.

## Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg grundsätzlich nicht besteuert. Sie können jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer "taxe d'abonnement" von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind. Anteilhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

## **EU-Zinsrichtlinie**

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen (2003/48/EG) wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen, am 21. Juni 2005 in luxemburgisches Recht umgesetzt und ist zum 1. Juli 2005 in Kraft getreten.

Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Erträgen, die im Rahmen von Zinszahlungen an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen. Die Sätze der EU-Quellensteuer betragen:

- 15% im Zeitraum vom 1. Juli 2005 bis 30. Juni 2008
- 20% im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2011
- 35% ab dem 1. Juli 2011

Die EU-Quellenbesteuerung besitzt keine abgeltende Wirkung und befreit die Anteilinhaber daher nicht von ihrer Pflicht, Zinseinkünfte im Rahmen ihrer persönlichen Steuererklärung zu deklarieren.

Für Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Anleger kann hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen.

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.

## **Anteilpreise und steuerliche Informationen**

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, in den wichtigsten Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei der deutschen Zahlstelle erfragt werden.

Zudem finden Sie die Anteilspreise und weitere Fondsinformationen sowie die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger auf der Internetseite [www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu) der Verwaltungsgesellschaft, LRI Invest S.A.

## **Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache**

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.  
Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

## Verwaltungsgebühren der Zielfonds des Fonds Ethna-AKTIV E (ungeprüft)

Fondsname	Verwaltungsgebühr
db x-tr. ST.600 BKS SHO.DAI. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,50 %
db x-t. STX600 Ba.RES.SHT DAI. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,30 %