

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. Januar 2009  
bis zum 31. Dezember 2009

## **Ethna-AKTIV E**

- Anlagfonds 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
Bericht des Fondsmanagements	4
Vermögensaufstellung des Fonds	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	11
Vermögensentwicklung des Fonds	11
Währungs-Übersicht des Fonds	12
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	12
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	13
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	13
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	14
Bericht des Abschlussprüfers	19
Verwaltungsvergütung der Zielfonds (ungeprüft)	21

## 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 und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

## 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

### Depotbank / Register- und Transferstelle

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

### Anlageberater

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

### 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)

### Abschlussprüfer

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

\*) Mit Wirkung zum 01.01.2009 wurden die Baden-Württembergische Investmentgesellschaft mbH und die LBBW Asset Management GmbH zur LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH verschmolzen.

## Bericht des Fondsmanagements

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Es gab wahrscheinlich seltener eine aufregendere Berichtsperiode als die abgelaufene! Der Höhepunkt der Finanzmarktkrise - die Pleite der Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 - markierte gleichzeitig den Beginn einer Rezession, die nicht nur globale Ausmaße besaß, sondern auch tiefer ging als alle anderen Rezessionen nach Ende des 2. Weltkrieges. Staatliche Rettungsmaßnahmen für strauchelnde Banken und Versicherer in nicht vorauszu sehenden Dimensionen, gepaart mit Kapitalmarktstützungskäufen und Konjunkturprogrammen ungeahnten Ausmaßes, führten zu Anlagebedingungen die ihresgleichen suchen. Die Zinsaufschläge auf Unternehmensanleihen, mit eigentlich guter bis sehr guter Bonität, ließen das Ausmaß der Verzweiflung bei einigen Banken und Hedge Fonds vermuten, ihre Anlage- und Handelsbücher zu reduzieren. Für vorsichtige Anleger bot der Markt der Unternehmensanleihen zur Jahreswende 2008/2009 und nochmals im März 2009 zuhauf Möglichkeiten exzellente Investitionen zu tätigen. Da im Frühjahr 2009 die ersten Anzeichen einer Wirkung der Unsummen von Geld der Regierungskonjunkturprogramme zu bemerken war - die Kontraktion der weltweiten BIPs verlangsamte sich - begannen die Börsen Hoffnung zu schöpfen. Im späteren Frühjahr begannen riskantere Anlagen in Aktien und Unternehmensanleihen mit etwas weniger gutem Rating attraktiv zu werden und boten Möglichkeiten zur Umschichtung aus dem sehr konservativen Segment. Banken mit aktivem Wertpapierhandel und Syndikatsabteilungen für Neuemissionen profitierten überdurchschnittlich durch die vielen neuen Unternehmensanleihen. Anleihetitel dieser Banken, speziell nachrangige Tier 1-Anleihen boten sehr großes Gewinnpotential, nachdem die Kurse dieser Papiere im März noch absolute Tiefststände verzeichneten.

Aktien in größerem Ausmaß zu kaufen, erschien dem Anlagemanagement in dem unsicheren wirtschaftlichen Umfeld des Jahres 2009 weitestgehend als zu riskant. Gerade vor dem Hintergrund attraktiver Renditeversprechungen auf dem Anleihemarkt boten Aktien ein ungünstiges Ertrags-/Risiko-Verhältnis, sodass sich die Aktienengagements beim Ethna-AKTIV E auf wenige Einzeltitel beschränkten.

In diesem Kapitalmarktumfeld, das auch weiterhin noch nicht die „normalen“ Zustände der bis zum Frühjahr 2007 herrschenden Bedingungen erreicht hat, ist ein aktives und vor allem vorausschauendes Anlagemanagement die „Conditio Sine Qua Non“ - die unerlässliche Bedingung für anhaltenden Erfolg.

In diesem Sinne bedankt sich das Team von Ethna Capital Partners für das von Ihnen entgegengebrachte Vertrauen.

Wollerau, im Januar 2010

Guido Barthels

Luca Pesarini

### Hinweis:

Bei der Anlage in Investmentfonds besteht, wie bei jeder Anlage in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten, das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten. Dies hat zur Folge, dass die Preise der Fondsanteile und die Höhe der Erträge schwanken und nicht garantiert werden können. Die Kosten der Fondsanlage beeinflussen das tatsächliche Anlageergebnis. Massgeblich für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und stellen keine Anlageberatung dar und beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren. Der Inhalt ist sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden.

# Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009 des Fonds Ethna-AKTIV E

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2009	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
Centrosolar AG	STK	896.400	1.049.900	153.500	EUR 4,2800	3.836.592,00	0,56
IFM Immobilien AG	STK	835.000	292.300	0	EUR 8,3300	6.955.550,00	1,02
LPKF Laser & Electronics AG	STK	10.000	10.000	0	EUR 5,0100	50.100,00	0,01
Solar Millennium AG	STK	10.000	65.000	55.000	EUR 37,0000	370.000,00	0,05
Aquarius Platinum Ltd.	STK	400.000	1.100.000	700.000	GBP 4,0590	1.798.604,19	0,26
France Telecom SA	STK	300.000	650.000	350.000	EUR 17,6200	5.286.000,00	0,78
Veolia Environnement	STK	250.000	800.000	550.000	EUR 23,0450	5.761.250,00	0,85
Vinci SA	STK	135.000	355.000	220.000	EUR 39,9000	5.386.500,00	0,79
Yell Group plc	STK	6.000.000	6.300.000	300.000	GBP 0,3930	2.612.163,51	0,38
Germany1 Acquisition Ltd. Registered Shares o.N.	STK	300.000	300.000	0	EUR 8,7100	2.613.000,00	0,38
Denison Mines Corp. Registered Shares o.N.	STK	500.000	500.000	0	CAD 1,3100	436.695,78	0,06
VP Bank	STK	79.992	80.492	500	CHF 98,2500	5.281.020,02	0,78
SBM Offshore NV	STK	200.000	250.000	50.000	EUR 13,6950	2.739.000,00	0,40
Österreichische Post AG	STK	200.000	200.000	0	EUR 19,1300	3.826.000,00	0,56
Telekom Austria AG	STK	200.000	200.000	0	EUR 9,8800	1.976.000,00	0,29
ABB Ltd Namensaktien	STK	500.000	750.000	250.000	CHF 19,9000	6.685.929,31	0,98
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
6,000% TUI Travel PLC CV 2009/2014	GBP	5.000	5.000	0	% 97,6000	5.406.004,21	0,80
3,875% DEPFA ACS Bank 2003/2013	EUR	4.500	4.500	0	% 99,8000	4.491.000,00	0,66
3,875% DEPFA ACS Bank EMTN 2006/2016	EUR	2.450	2.450	0	% 93,7116	2.295.933,81	0,34
4,000% IKB Deutsche Industriebank AG Serie 138 2006/2011	EUR	2.000	2.000	0	% 94,7500	1.895.000,00	0,28
4,051% Comunidad de Madrid 2009/2013	EUR	1.000	1.000	0	% 103,1500	1.031.500,00	0,15
4,125% American General Finance Corp. 2006/2013	EUR	4.500	4.500	0	% 73,0000	3.285.000,00	0,48
4,125% SNS Reaal Group EMTN 2009/2013	EUR	5.200	5.200	0	% 98,8750	5.141.500,00	0,76
4,250% Leaseplan Corp.N.V. EMTN 2009/2011	EUR	5.000	5.000	0	% 101,5550	5.077.750,00	0,75
4,350% Österreich, Republik EMTN S.144A 2008/2019	EUR	18.000	18.000	0	% 105,4600	18.982.800,00	2,79
4,375% WM Covered Bond Program EMTN 2007/2014	EUR	4.500	4.500	0	% 101,7801	4.580.106,30	0,67
4,500% DNB NOR Bank ASA EMTN 2009/2014	EUR	1.250	1.250	0	% 105,4200	1.317.750,00	0,19
4,500% Kärntner Elektrizitäts AG 2009/2014	EUR	7.000	7.000	0	% 103,3600	7.235.200,00	1,07
4,750% Dubai Holding Commercial Operations Ltd EMTN 2007/2014	EUR	5.000	5.000	0	% 63,4900	3.174.500,00	0,47
4,750% Goldman Sachs Group Inc 2004/2014	EUR	8.000	5.000	0	% 103,1037	8.248.299,68	1,21
4,750% Hutchison Whampoa International Ltd. 2009/2016	EUR	5.000	5.000	0	% 100,9800	5.049.000,00	0,74
4,750% ING Group N.V. EMTN 2007/2017	EUR	4.500	8.000	3.500	% 101,5000	4.567.500,00	0,67
4,750% La Poste EMTN 2009/2016	EUR	5.000	5.000	0	% 106,2150	5.310.750,00	0,78
4,750% Repsol International Finance BV EMTN 2007/2017	EUR	6.000	6.000	0	% 102,7800	6.166.800,00	0,91
4,750% Verbund International Finance B.V. 2009/2015	EUR	4.000	4.000	0	% 105,9600	4.238.400,00	0,62
4,875% BNP Paribas SA 2005/2049	EUR	3.000	12.201	18.951	% 76,9446	2.308.337,76	0,34
4,875% DEPFA ACS Bank EMTN 2004/2019	EUR	12.650	12.650	0	% 97,4400	12.326.160,00	1,81
4,875% Lagardere SCA 2009/2014	EUR	15.000	15.000	0	% 97,8300	14.674.500,00	2,16
4,875% Wendel Investissement SA 2004/2014	EUR	6.600	6.600	0	% 91,7500	6.055.500,00	0,89
5,000% Citigroup Inc EMTN 2004/2019	EUR	8.100	8.100	0	% 94,4500	7.650.450,00	1,13
5,125% Goldman Sachs Group Inc. 2007/2014	EUR	2.000	2.000	0	% 105,3500	2.107.000,00	0,31
5,250% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide 2009/2019	EUR	16.700	16.700	0	% 102,9200	17.187.640,00	2,53
5,500% Skandinaviska Enskilda EMTN 2009/2014	EUR	6.000	6.000	0	% 107,3700	6.442.200,00	0,95
5,625% Allied Irish Banks PLC EMTN 2009/2014	EUR	9.000	9.000	0	% 97,2800	8.755.200,00	1,29
5,625% HeidelbergCement Finance BV EMTN 2007/2018	EUR	9.500	9.500	4.500	% 90,9900	4.549.500,00	0,67
5,625% Polen, Republik EMTN 2008/2018	EUR	10.400	10.400	0	% 107,6200	11.192.480,00	1,65
5,875% Landesbank Berlin AG EMTN 2009/2019	EUR	5.000	5.000	0	% 99,3800	4.969.000,00	0,73
5,875% Lloyds Banking Group PLC 2002/2014	EUR	5.300	5.300	0	% 98,9158	5.242.537,93	0,77
6,000% AEGON N.V. 2006/o.End	EUR	4.800	5.600	800	% 85,1000	4.084.800,00	0,60
6,000% Barry Callebaut Services N.V. 2007/2017	EUR	8.500	8.500	0	% 99,0000	8.415.000,00	1,24
6,000% EUREKO B.V. Subord.Perp.Cap.Sec. 2006/o.End	EUR	10.061	10.061	0	% 76,0100	7.647.366,10	1,13
6,375% Alcatel Lucent SA EMTN 2001/2014	EUR	4.000	4.000	0	% 97,1550	3.886.200,00	0,57
6,385% LBG Capital No. 2 PLC Serie 1 2009/2020	EUR	12.800	12.800	0	% 75,5000	9.664.000,00	1,42
6,400% Citigroup Inc EMTN 2008/2013	EUR	3.500	3.500	0	% 106,1727	3.716.045,90	0,55
6,750% Franz Haniel & Cie GmbH EMTN 2009/2014	EUR	5.200	5.200	0	% 106,5000	5.538.000,00	0,82
7,000% Aegon NV 2009/2012	EUR	1.000	9.000	8.000	% 108,0500	1.080.500,00	0,16
7,000% Evonik Industries AG 2009/2014	EUR	10.000	10.000	0	% 107,8000	10.780.000,00	1,59
7,250% Bombardier Inc. 2006/2016	EUR	1.300	1.300	0	% 103,0000	1.339.000,00	0,20
7,625% HeidelbergCement Finance B.V. EMTN 2008/2012	EUR	10.200	10.200	0	% 104,8000	10.689.600,00	1,57
7,625% Rallye S.A.. 2009/2016	EUR	3.000	3.000	0	% 102,2500	3.067.500,00	0,45
8,000% ING Groep N.V. EMTN 2008/o.End	EUR	25.800	25.800	0	% 90,2347	23.280.539,70	3,45
8,000% KBC Bank N.V.o.End	EUR	6.100	6.100	0	% 86,5000	5.276.500,00	0,78
8,000% Logwin AG 2004/2012	EUR	75	75	0	% 92,0500	69.037,50	0,01
8,375% EUREKO BV 2008/o.End	EUR	5.700	5.700	0	% 99,2500	5.657.250,00	0,83
FTF AGF Assurances Generales de France SA 2005/2049	EUR	7.500	7.500	0	% 81,5200	6.114.000,00	0,90
FTF ASR Nederland N.V. o.End	EUR	15.686	15.686	0	% 107,0300	16.788.725,80	2,47
FTF BAA Funding Ltd. EMTN 2008/2014	EUR	6.324	6.324	0	% 99,7500	6.308.190,00	0,93
FTF Danske Bank AS EMTN 2005/2018	EUR	8.180	8.180	0	% 92,7100	7.583.678,00	1,12
FTF Danske Bank AS EMTN 2003/2016	EUR	4.000	4.000	0	% 93,5229	3.740.917,16	0,55
FTF Deutsche Börse 2008/2038	EUR	13.500	13.500	0	% 104,5000	14.107.500,00	2,08
FTF Groupama S.A. 2005/o.End	EUR	4.400	4.400	0	% 72,1750	3.175.700,00	0,47
FTF Hannover Finance S.A. 2005/2049	EUR	12.000	12.000	0	% 82,0000	9.840.000,00	1,45
FTF Linde Finance BV 2006/2066	EUR	4.500	4.500	0	% 103,4500	4.655.250,00	0,69
FTF Lloyds TSB Bank PLC EMTN 2009/o. End	EUR	9.200	11.900	2.700	% 117,5000	10.810.000,00	1,59
FTF Munich Re 2007/2049	EUR	2.700	2.700	0	% 90,3000	2.438.100,00	0,36
FTF Munich Re 2003/2023	EUR	13.500	13.500	0	% 106,9652	14.440.305,11	2,13
FTF SL Macs PLC 04/49	EUR	9.500	9.500	0	% 81,5100	7.743.450,00	1,14
FTF Société Générale S.A. 2009/ o.End	EUR	10.000	10.000	0	% 114,0500	11.405.000,00	1,68
FTF Zurich Finance (USA) Inc EMTN 2003/2023	EUR	11.000	11.000	0	% 103,2100	11.353.100,00	1,67
Step ELM BV 2006/2049	EUR	15.000	15.000	0	% 83,8950	12.584.250,00	1,85
Step J.P. Morgan Bank Luxembourg SA Sec. o.End	EUR	3.600	3.600	0	% 71,2500	2.565.000,00	0,38
2,125% DEPFA ACS BANK EMTN 2005/2017	CHF	2.000	2.000	0	% 83,0000	1.115.441,47	0,16
2,375% DEPFA ACS BANK MTN 2006/2019	CHF	3.000	3.000	0	% 78,1500	1.575.393,09	0,23
2,375% Royal Bank of Scotland PLC EMTN 2005/2015	CHF	14.650	14.650	0	% 79,0000	7.776.844,51	1,14
2,500% Depfa ACS Bank EMTN 2003/2010	CHF	9.000	9.000	0	% 100,3500	6.068.740,76	0,89
2,500% Eurohypo SA Luxemburg Pfr.2005/2025	CHF	900	900	0	% 85,7500	518.579,49	0,08
2,875% American International Group Inc MTN 2007/2015	CHF	20.000	20.000	0	% 73,8000	9.918.021,77	1,46
3,000% Citigroup Inc. MTN 2007/2019	CHF	8.720	8.720	0	% 87,7500	5.141.647,63	0,76
3,000% Bank of Scotland PLC EMTN 2006/2016	CHF	1.250	1.250	0	% 95,6000	802.983,47	0,12

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2009	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
3,250% HSBC Finance Corp. 2006/2016	CHF	940	940	0	%	100,7000	636.056,98	0,09
3,375% American International Group Inc. 2007/2017	CHF	16.500	16.500	0	%	65,9500	7.312.021,23	1,08
3,375% DnB NOR Boligkredit A.S. 2008/2016	CHF	2.000	2.000	0	%	106,1500	1.426.555,57	0,21
5,250% Dubai Holding Commercial Operations Ltd. 2008/2011	CHF	21.500	21.500	0	%	79,0000	11.413.116,52	1,68
4,000% Petroplus Finance Ltd. CV 2009/2015	USD	5.500	5.500	0	%	93,9500	3.580.163,51	0,53
FTF Standard Chartered Bank 2009/o:End	USD	11.240	11.240	0	%	110,4500	8.601.524,28	1,27
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>572.301.300,05</b>	<b>84,25</b>
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
db x-trackers SICAV - DJ STOXX 600 Banks Short ETF -1C-	ANT	107.000	187.000	80.000	EUR	32,1300	3.437.910,00	0,51
db x-trackers SICAV - DJ STOXX 600 Basic Res. Short Daily ETF	ANT	80.000	80.000	0	EUR	10,7400	859.200,00	0,13
<b>Summe der Wertpapier-Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>4.297.110,00</b>	<b>0,64</b>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
Betex Group plc	STK	11.000.000	4.100.000	0	GBP	0,0250	304.641,63	0,04
<b>Summe der sonstigen Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>304.641,63</b>	<b>0,04</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>576.903.051,68</b>	<b>84,93</b>
<b>Derivate</b>								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>								
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>								
Germany1 OS 01.09.12	STK	300.000	300.000	0	EUR	1,0000	300.000,00	0,04
<b>Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>300.000,00</b>	<b>0,04</b>
<b>Zinsderivate</b>								
<b>Zinsterminkontrakte</b>								
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	250					37.512,50	0,01
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					91.250,00	0,01
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					125.000,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					132.500,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					132.500,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					133.750,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					140.900,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					143.750,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					145.000,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	100					167.500,00	0,02
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	163					183.375,00	0,03
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	237					195.525,00	0,03
FU Euribor 3 Mts 12/11 LIFFE 19.12.2011	EUR	200					225.000,00	0,03
<b>Summe der Zinsderivate</b>						<b>EUR</b>	<b>1.853.562,50</b>	<b>0,27</b>
<b>Devisenderivate</b>								
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>								
<b>Offene Positionen</b>								
GBP 21.01.2010						EUR	149.105,58	0,02
<b>Summe der Devisenterminkontrakte</b>							<b>149.105,58</b>	<b>0,02</b>
<b>Summe der Devisenderivate</b>						<b>EUR</b>	<b>149.105,58</b>	<b>0,02</b>
<b>Summe der Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>2.302.668,08</b>	<b>0,33</b>

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2009	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
<b>EUR-Guthaben bei:</b>							
LBBW Luxemburg S.A.	EUR	27.942.279,95		%	100,0000	27.942.279,95	4,11
Vorzeitig kündbares Termingeld LBBW Luxemburg S.A.	EUR	55.000.000,00		%	100,0000	55.000.000,00	8,10
<b>Guthaben in sonstigen Währungen</b>							
LBBW Luxemburg S.A.	CHF	16.345.400,32		%	100,0000	10.983.335,79	1,62
LBBW Luxemburg S.A.	NOK	13.412.443,18		%	100,0000	1.610.427,23	0,24
LBBW Luxemburg S.A.	USD	533.900,00		%	100,0000	369.916,16	0,05
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>95.905.959,13</b>	<b>14,12</b>
<b>Summe der Bankguthaben und nicht verbriefen Geldmarktinstrumente</b>					<b>EUR</b>	<b>95.905.959,13</b>	<b>14,12</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Zinsansprüche aus Wertpapieren	EUR	14.617.075,66		EUR		14.617.075,66	2,15
Zinsansprüche aus Festgeldern	EUR	4.812,50		EUR		4.812,50	0,00
<b>Summe der sonstigen Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>14.621.888,16</b>	<b>2,15</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>	<b>EUR</b>	<b>-10.451.948,06</b>			<b>EUR</b>	<b>-10.451.948,06</b>	<b>-1,54</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>679.281.618,99</b>	<b>100,00 <sup>*)</sup></b>
<b>Anteilwert des Fonds Ethna-AKTIV E Anteilklasse A</b>					<b>EUR</b>	<b>100,70</b>	
<b>Anteilwert des Fonds Ethna-AKTIV E Anteilklasse T</b>					<b>EUR</b>	<b>100,70</b>	
<b>Umlaufende Anteile des Fonds Ethna-AKTIV E Anteilklasse A</b>					<b>STK</b>	<b>6.572.925,279</b>	
<b>Umlaufende Anteile des Fonds Ethna-AKTIV E Anteilklasse T</b>					<b>STK</b>	<b>172.717,607</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen</b>							<b>84,93</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen</b>							<b>0,33</b>

## Eventualverbindlichkeiten

Am 31.12.2009 bestanden die folgenden Eventualverbindlichkeiten aus Finanzterminkontrakten:

Ethna-AKTIV E	Finanzterminkontrakte (gekauft) 425.906.250,00 EUR	Finanzterminkontrakte (verkauft) 0,00 EUR
---------------	---	--

Zum 31.12.2009 bestanden die folgenden Eventualverbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften:

Ethna-AKTIV E	Devisentermingeschäfte (gekauft) 0,00 EUR	Devisentermingeschäfte (verkauft) 10.414.688,58 EUR
---------------	--	--

Am 31.12.2009 bestanden keine Eventualverbindlichkeiten aus Optionen.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet:

Wertpapiere und Derivate:	per 29.12.2009
Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten:	per 30.12.2009

1) Zinsverbindlichkeiten, Verwaltungsvergütung, Performanceabhängige Verwaltungsvergütung, Managementgebühr, Depotbankvergütung, Taxe d'Abonnement, Prüfungskosten  
\*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2009	=	1	EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,499900	=	1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,488200	=	1	EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,902700	=	1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	8,328500	=	1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,443300	=	1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und 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>			
Aareal Bank AG	STK	120.000	200.000
Allianz SE Vink. Namensaktien	STK	110.000	110.000
Bauer AG	STK	15.000	15.000
Bayerische Warenvermittlung AG vink. Namens-Aktien	STK	100.000	100.000
Bilfinger & Berger Bau AG	STK	30.000	30.000
Centrosolar Group AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	1.000	1.000
Centrotec Hochleistungskunststoffe AG	STK	16.000	16.000
Demag Cranes AG	STK	45.000	45.000
Deutsche Post AG Namensaktien	STK	325.000	325.000
Deutsche Postbank AG Namensaktien	STK	250.000	250.000
Deutsche Telekom AG Namensaktien	STK	900.000	900.000
E.ON AG	STK	200.000	200.000
EDOB Abwicklungs AG	STK	184.000	184.000
ESCADA AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	3.155.000	3.155.000
GEA Group AG	STK	105.000	105.000
Gerresheimer AG	STK	215.000	215.000
HanseYachts AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	64.000	64.000
HeidelbergCement AG	STK	120.000	120.000
HeidelbergCement AG nicht notiert	STK	54.025	54.025
Hochtief AG	STK	73.455	73.455
Kali & Salz AG	STK	110.000	110.000
MAN SE	STK	210.000	210.000
Metro AG	STK	205.000	205.000
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG vink. Namensaktien	STK	70.000	70.000
Nordex AG Nach Kapitalherabsetzung	STK	196.000	196.000
Praktiker Bau- und Heimwerkermärkte Holding AG	STK	50.000	50.000
RWE AG -A-	STK	100.000	100.000
Salzgitter AG	STK	30.000	30.000
Wacker Chemie AG	STK	50.000	50.000
Mobistar SA	STK	20.000	20.000
Bang & Olufsen AS	STK	130.000	130.000
Vestas Wind Systems AS	STK	50.000	50.000
Alstom SA Neu	STK	335.000	335.000
Carrefour SA	STK	100.000	100.000
Compagnie de Saint-Gobain	STK	200.000	200.000
Electricité de France (E.D.F.)	STK	575.000	575.000
GDF Suez	STK	300.000	300.000
Lafarge SA	STK	192.941	192.941
Laurent-Perrier S.A.	STK	70.000	70.000
Schneider Electric SA	STK	40.000	40.000
Vivendi Universal	STK	200.000	200.000
Anglo American PLC	STK	200.000	200.000
British Airways plc	STK	1.400.000	1.400.000
Lonmin plc	STK	100.000	100.000
Thomas Cook Group PLC	STK	1.000.000	1.000.000
Tui Travel plc	STK	1.102.302	1.102.302
Xstrata plc	STK	900.000	900.000
Yell Group PLC Anrechte (Sub-Shares)	STK	2.500.000	2.500.000
Garmin Ltd	STK	200.000	200.000
Uranium One Inc.	STK	500.000	500.000
AMG Advanced Metallurgical Group NV	STK	250.000	250.000
Koninklijke Boskalis Westminster NV	STK	100.000	100.000
Reed Elsevier NV	STK	500.000	500.000
Fred. Olsen Energy ASA	STK	60.000	60.000
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	STK	120.000	120.000
Strabag SE	STK	200.000	200.000
voestalpine AG	STK	260.000	260.000
Adecco SA Namensaktien	STK	100.000	100.000
Gurit Holding AG	STK	500	500
Kaba Holding AG Namensaktien	STK	17.500	17.500
Nestle S.A.	STK	250.000	250.000
Panalpina Welttransp. (Holding) AG Namensaktien	STK	110.000	110.000
Schulthess Group AG	STK	30.000	30.000
Syngenta AG Namensaktien	STK	40.000	40.000
Zurich Financial Services AG	STK	60.000	60.000
Arch Coal Inc	STK	550.000	550.000
Foundation Coal Holdings Inc.	STK	220.000	220.000
Patriot Coal Corp	STK	500.000	500.000
Peabody Energy Corp	STK	100.000	100.000
<b>Genussscheine</b>			
Roche Holding AG Genussscheine	STK	40.000	40.000

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,875% Heidelberg International Finance BV CV 2005/2012	EUR	3.100	3.100
1,500% Bundesrepublik Deutschland Bundesschatzanw. 2009/2011	EUR	20.000	20.000
2,250% HSH Nordbank AG S.751 2009/2012	EUR	1.000	1.000
2,375% Cif Euromortgage Emtn 2005/2009	EUR	2.500	2.500
2,500% E.ON International Finance EMTN 2009/2011	EUR	1.500	1.500
2,750% German Postal Pensions Securitisation PLC 2005/2011	EUR	3.000	13.000
3,250% Deutsche Telekom International Finance BV EMTN 2005/2010	EUR	0	3.000
3,250% Enagas S.A. 2009/2012	EUR	2.500	2.500
3,375% BG Energy Capital PLC 2009/2013	EUR	2.750	2.750
3,375% Shell International Finance BV EMTN 2009/2012	EUR	1.000	1.000
3,500% Unibail-Rodamco CV 2009/2015	EUR	293	293
3,625% BBVA Senior Finance SA 2009/2012	EUR	3.000	3.000
3,625% Caja Madrid EMTN 2009/2011	EUR	2.800	2.800
3,625% Metro AG EMTN 2009/2011	EUR	1.000	1.000
3,625% Pfizer Inc 2009/2013	EUR	2.000	2.000
3,625% Ungarn, Republik 2004/2011	EUR	1.000	1.000
3,750% Banco Comercial Portugues EMTN 2009/2011	EUR	3.800	3.800
3,750% Banco Santander Totta SA EMTN 2009/2012	EUR	2.700	2.700
3,750% Christian Dior S.A. 2009/2014	EUR	900	900
3,750% Portugal Telecom Int. Fin. BV EMTN 2005/2012	EUR	6.000	6.000
3,750% Portugal Telecom Int. Fin. BV EMTN 2008/2012	EUR	6.000	6.000
3,875% Porsche International Financing PLC 2006/2016	EUR	800	800
3,875% Vivendi SA 2005/2012	EUR	0	4.000
4,000% American International Group Inc. EMTN 2006/2011	EUR	4.000	4.000
4,125% EnBW International Finance BV EMTN 2009/2015	EUR	2.200	2.200
4,250% KIG-Kranken Immo 2009/2014	EUR	3.200	3.200
4,250% Philip Morris International Inc. EMTN 2009/2012	EUR	1.500	1.500
4,375% American International Group Inc. EMTN 2006/2016	EUR	9.150	9.150
4,375% BAT Holdings BV EMTN 2004/2011	EUR	0	4.000
4,375% Caja de Ahorros de Valencia Castellon y Alicante 07/17	EUR	3.250	3.250
4,375% Daimler Finance North America LLC 2007/2010	EUR	0	1.000
4,375% France Télécom EMTN 2007/2012	EUR	1.000	7.000
4,375% Republik of Slovenia 2009/2014	EUR	2.650	2.650
4,375% Republik Slowakei EMTN 2009/2015	EUR	2.400	2.400
4,500% Bundesschatzanw. 2007/2009	EUR	0	5.000
4,500% Deutsche Telekom Intl Fin. EMTN 2006/2013	EUR	1.000	7.000
4,500% Elia System OP SA NV 2009/2013	EUR	500	500
4,500% Koninklijke KPN NV EMTN 2006/2013	EUR	1.000	8.000
4,500% Renault S.A. EMTN 20007/2012	EUR	3.900	3.900
4,625% Bayer Capital Corporation B.V. EMTN 2009/2014	EUR	1.000	1.000
4,625% Daimler AG EMTN 2009/2014	EUR	5.400	5.400
4,625% Fortum Oyj EMTN 2009/2014	EUR	1.000	1.000
4,625% Heineken N.V. EMTN 2009/2016	EUR	2.100	2.100
4,625% Roche Holdings Inc EMTN 2009/2013	EUR	3.000	3.000
4,750% E.ON International Finance EMTN 2008/2010	EUR	0	4.000
4,750% General Electric Capital European Funding EMTN 2008/2011	EUR	1.400	1.400
4,750% Würth Finance International BV 2007/2014	EUR	1.800	1.800
4,875% Deutsche Post Finance BV 2003/2014	EUR	3.000	9.000
4,875% Merrill Lynch & Co. Inc. EMTN 2007/2014	EUR	13.000	13.000
4,875% Suez EMTN 2009/2014	EUR	500	500
4,875% Wendel S.A. 2009/2014	EUR	4.500	4.500
5,000% Daimler Finance North America LLC EMTN 2008/2012	EUR	0	1.000
5,000% GdF Suez SA EMTN 2009/2015	EUR	7.000	7.000
5,000% RWE Finance BV EMTN 2009/2015	EUR	10.000	10.000
5,125% Caixa Geral de Depósitos EMTN 2009/2014	EUR	2.500	2.500
5,125% Electricite de France EDF EMTN 2009/2015	EUR	11.000	11.000
5,125% Nederlandse Gasunie NV EMTN 2009/2017	EUR	2.000	2.000
5,125% TeliaSonera EMTN 2009/2014	EUR	5.500	5.500
5,125% TUI AG 2005/2012	EUR	5.600	5.600
5,200% Remy Cointreau SA 2005/2012	EUR	200	1.200
5,250% British Telecom plc EMTN 2007/2013	EUR	3.500	8.000
5,250% RCI Banque SA EMTN 2008/2011	EUR	2.000	3.000
5,250% Toyota Motor Credit Corp EMTN 2009/2012	EUR	500	500
5,375% CIE Financiere DU Cred 2009/2014	EUR	4.000	4.000
5,375% Glencore Finance (Europe) SA 2004/2011	EUR	800	1.000
5,375% OTE plc EMTN 2008/2011	EUR	0	6.000
5,431% Telefonica Emisiones SA EMTN 2009/2014	EUR	5.000	5.000
5,500% E.ON International Finance BV EMTN 2009/2016	EUR	700	700
5,500% EDP Finance BV EMTN 2009/2014	EUR	750	750
5,500% Griechenland 2009/2014	EUR	8.000	8.000
5,625% Electricite de France EDF EMTN 2008/2013	EUR	0	2.000
5,625% Fiat Finance North American Inc. EMTN 2007/2017	EUR	2.000	2.000
5,700% France Telecom 1997/2010	EUR	0	2.463
5,750% Daimler North America Corp. EMTN 2008/2010	EUR	0	4.000
5,750% GE Capital European Funding 2008/2011	EUR	0	1.600
5,750% Metro AG EMTN 2009/2014	EUR	2.700	2.700
5,750% Vattenfall Treasury AB EMTN 2008/2013	EUR	0	4.000
5,875% Philip Morris Int.Inc. 2008/2015	EUR	0	4.000
5,875% RCI Banque SA EMTN 2009/2010	EUR	4.000	4.000
5,875% Veolia Environnement EMTN 2002/2012	EUR	0	2.000
5,875% Vodafone Group plc EMTN 2008/2010	EUR	0	6.000
6,000% EnBW International Finance BV EMTN 2008/2013	EUR	0	5.000
6,000% Plambeck Neue Energien AG CV 2004/2009	EUR	0	1.500
6,000% Renault S.A. EMTN 20009/2014	EUR	900	900
6,000% Repsol International Finance BV 2000/2010	EUR	0	3.000
6,000% St.Gobain 2009/2013	EUR	2.200	2.200
6,000% Swiss RE Treasury EMTN 2009/2012	EUR	2.000	2.000
6,125% Thames Water UTC EMTN 2009/2013	EUR	4.000	4.000
6,250% Koninklijke KPN NV EMTN 2009/2014	EUR	3.000	3.000
6,250% Xstrata Canada Finance Corp. EMTN 2008/2015	EUR	3.000	3.000
6,375% Banque PSA Finance EMTN 2009/2010	EUR	4.000	4.000
6,375% BMW US Capital LLC EMTN 2009/2012	EUR	1.000	1.000
6,375% Iberdrola Finanzas SA EMTN 2008/2011	EUR	0	1.100
6,375% Telekom Finanzmanagement GmbH 2009/2016	EUR	8.000	8.000
6,500% ELM BV (Elsevier Finance Reed) 2009/2013	EUR	1.000	1.000
6,500% National Grid Plc EMTN 2009/2014	EUR	7.500	7.500
6,625% National Grid Electr.Trans.PLC EMTN 2008/2014	EUR	800	2.300
6,750% Merrill Lynch 2008/2013	EUR	2.700	2.700
6,875% Volkswagen Financial Services EMTN 2009/2014	EUR	2.000	2.000
6,875% Vodafone Group PLC EMTN 2008/2013	EUR	0	2.000
7,125% Heineken NV EMTN 2009/2014	EUR	1.800	1.800
7,250% MAN AG EMTN 2009/2016	EUR	4.000	4.000

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
7,375% Eureko B.V. EMTN 2009/2014	EUR	3.000	3.000
7,500% EDOB Abwicklungs AG 2005/2012	EUR	9.523	11.523
7,625% Fiat Finance & Trade Ltd EMTN 2009/2014	EUR	2.900	2.900
7,625% Lafarge SA 2009/1204	EUR	4.000	4.000
7,625% Metro AG EMTN 2009/2015	EUR	2.550	2.550
7,625% Verizon Wireless Capital LLC 2008/2011	EUR	0	2.000
8,125% RCI Banque SA EMTN 2009/2012	EUR	3.000	3.000
8,375% Peugeot SA EMTN 2009/2014	EUR	2.750	2.750
8,500% ThyssenKrupp Finance Nederland BV EMTN 2009/2016	EUR	2.250	2.250
9,000% Daimler International Finance BV EMTN 2008/2012	EUR	0	1.500
FRN DZ Bank Capital Funding Trust I 2003/2049	EUR	300	900
FTF Deutsche Postbank Funding Trust I 2004/2049	EUR	0	200
FTF Deutsche Telekom International Finance Bv 2001/2011	EUR	0	8.000
FTF Lloyds TSB Bank plc 05/49	EUR	12.800	12.800
FTF TUI AG Nachrangig 2005/2049	EUR	1.000	1.000
1,750% General Electric Capital Corp. 2005/2011	CHF	500	500
2,000% E.ON International Finance BV 2009/2011	CHF	2.700	2.700
2,000% Metropolitan Life Global Funding I EMTN 2005/2011	CHF	500	500
2,375% SAGESSE-Sté Anonyme de Gestion des Stock sde Securite 2008/2012	CHF	1.000	1.000
2,500% ING Verzekeringen NV EMTN 2006/2012	CHF	1.250	1.250
2,875% American International Group Inc 2006/2011	CHF	1.000	1.000
3,000% Coca-Cola Entreprises (Canada) Bottling Finance Ltd 2009/2013	CHF	1.250	1.250
3,125% Vattenfall Treasury AB EMTN 2009/2013	CHF	5.000	5.000
3,250% Philip Morris International Inc. 2009/2013	CHF	2.000	2.000
3,250% Sanofi-Aventis EMTN 2008/2012	CHF	8.000	8.000
3,375% E.ON Intern.Finance BV EMTN 2009/2014	CHF	5.500	5.500
3,375% Electricite de France EDF 2008/2013	CHF	1.000	7.000
3,500% Petroleos Mexicanos PEMEX MTN 2009/2014	CHF	3.950	3.950
3,625% EVN AG 2009/2014	CHF	3.000	3.000
3,750% Deutsche Telekom AG EMTN 2009/2014	CHF	1.000	1.000
4,000% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA EMTN 2008/2015	CHF	2.500	2.500
4,000% Toyota Motor Credit Corp 2009/2012	CHF	7.000	7.000
4,500% VW Credit Canada Inc EMTN 2009/2013	CHF	4.000	4.000
6,500% Adecco Investment (Bermuda) Ltd. CV 2009/2012	CHF	7.000	7.000
5,375% Anheuser-Busch 2009/2014	USD	1.500	1.500
5,750% Mubadala Development Company REGS 2009/2014	USD	6.000	6.000
6,000% Goldman Sachs Group Inc. 2009/2014	USD	2.000	2.000
8,500% Citigroup Inc. 2009/2019	USD	9.000	9.000

**In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

4,250% Banca Serie 9 2006/2013	EUR	900	900
--------------------------------	-----	-----	-----

**Nicht notierte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

4,375% Wells Fargo & Co. 2008/2013	USD	2.000	2.000
6,150% Merrill Lynch & Co. Inc. 2008/2013	USD	2.000	2.000

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds Ethna-AKTIV E (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2009 bis 31.12.2009 - Anteilklasse A

	EUR
Dividenden	2.916.311,02
abzgl. Quellensteuer auf Dividenden	-719.732,72
Zinsen aus Wertpapieren	23.625.921,68
abzgl. Quellensteuer auf Zinsen	-45.991,28
Zinsen aus Geldanlagen	1.072.496,98
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>26.849.005,68</b>
Managementgebühr	-9.363.406,02
Verwaltungsvergütung	-936.340,76
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-9.741.324,85
Depotbankvergütung	-318.798,07
Prüfungskosten	-19.618,05
Veröffentlichungskosten	-95.803,63
Taxe d'Abonnement	-339.062,44
Sonstige Aufwendungen	-78.843,84
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-20.893.197,66</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>5.955.808,02</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds Ethna-AKTIV E (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 17.07.2009 bis 31.12.2009 - Anteilklasse T

	EUR
Dividenden	13.197,69
abzgl. Quellensteuer auf Dividenden	-3.478,27
Zinsen aus Wertpapieren	316.047,08
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>325.766,50</b>
Managementgebühr	-117.841,26
Verwaltungsvergütung	-11.763,78
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-147.567,54
Depotbankvergütung	-3.982,08
Prüfungskosten	-194,51
Veröffentlichungskosten	-1.135,07
Zinsaufwendungen	-315,12
Taxe d'Abonnement	-4.356,13
Sonstige Aufwendungen	-1.555,90
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-288.711,39</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>37.055,11</b>

## Vermögensentwicklung des Fonds Ethna-AKTIV E

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		297.506.121,57
Ausschüttung für das Vorjahr		-2.756.467,53
Mittelzuflüsse	373.295.193,50	
Mittelabflüsse	-46.884.275,95	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		326.410.917,55
Ertragsausgleich		-14.755.141,18
Ordentlicher Nettoertrag		5.992.863,13
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste		45.962.676,56
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		20.920.648,89
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>679.281.618,99</b>

## Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds Ethna-AKTIV E

### für Anteilklasse A

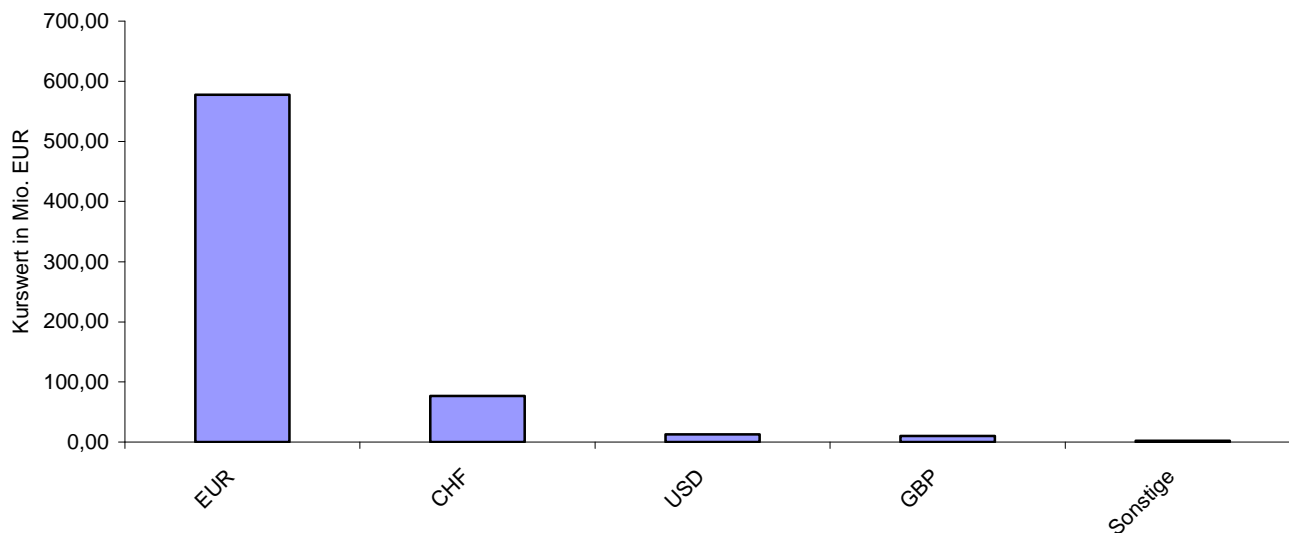
Stichtag	Anteile	Währung	Fondsvermögen	Währung	Anteilwert
31.12.2009	6.572.925,279	EUR	661.888.989,84	EUR	100,70
31.12.2008	3.355.902,336	EUR	297.506.121,57	EUR	88,65
31.12.2007	2.722.028,710	EUR	251.116.717,26	EUR	92,25

### für Anteilklasse T

Stichtag	Anteile	Währung	Fondsvermögen	Währung	Anteilwert
31.12.2009	172.717,607	EUR	17.392.629,15	EUR	100,70

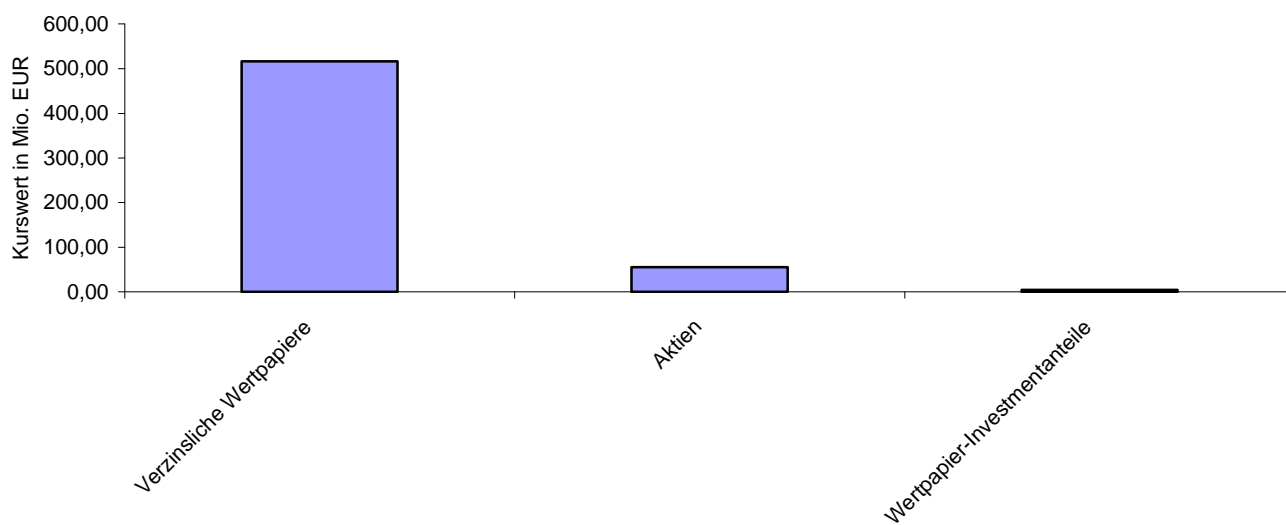
## Währungs-Übersicht des Fonds Ethna-AKTIV E

Währungen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	577,75	85,07 %
CHF	76,66	11,28 %
USD	12,55	1,85 %
GBP	10,27	1,50 %
Sonstige	2,05	0,30 %
<b>Summe</b>	<b>679,28</b>	<b>100,00 %</b>



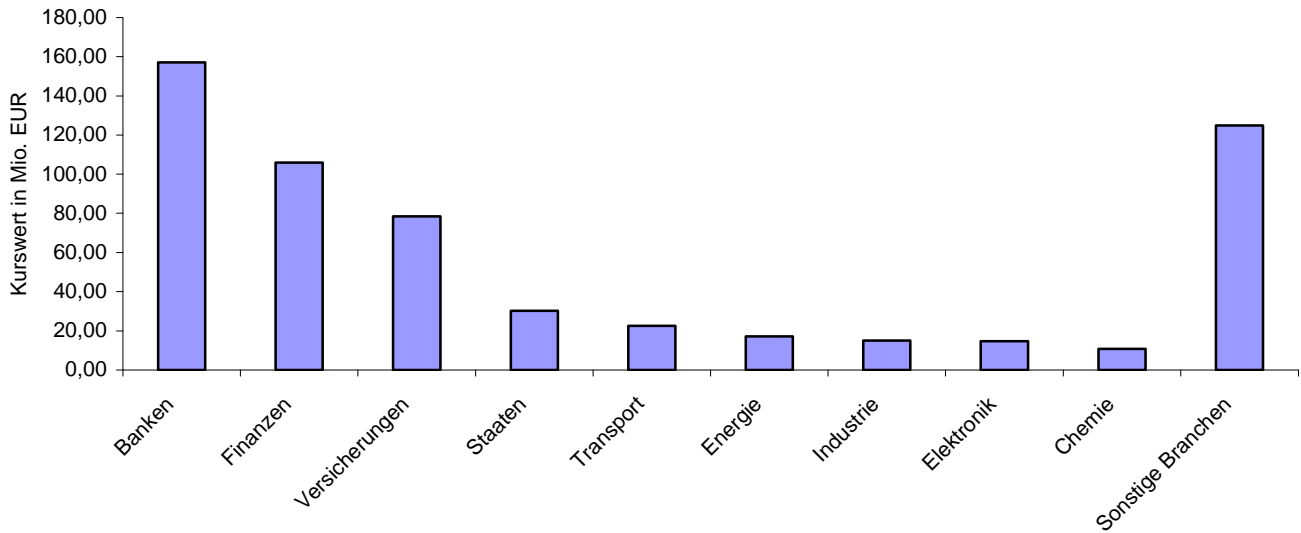
## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Ethna-AKTIV E

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere	516,68	76,07 %
Aktien	55,92	8,23 %
Wertpapier-Investmentanteile	4,30	0,63 %
<b>Summe</b>	<b>576,90</b>	<b>84,93 %</b>



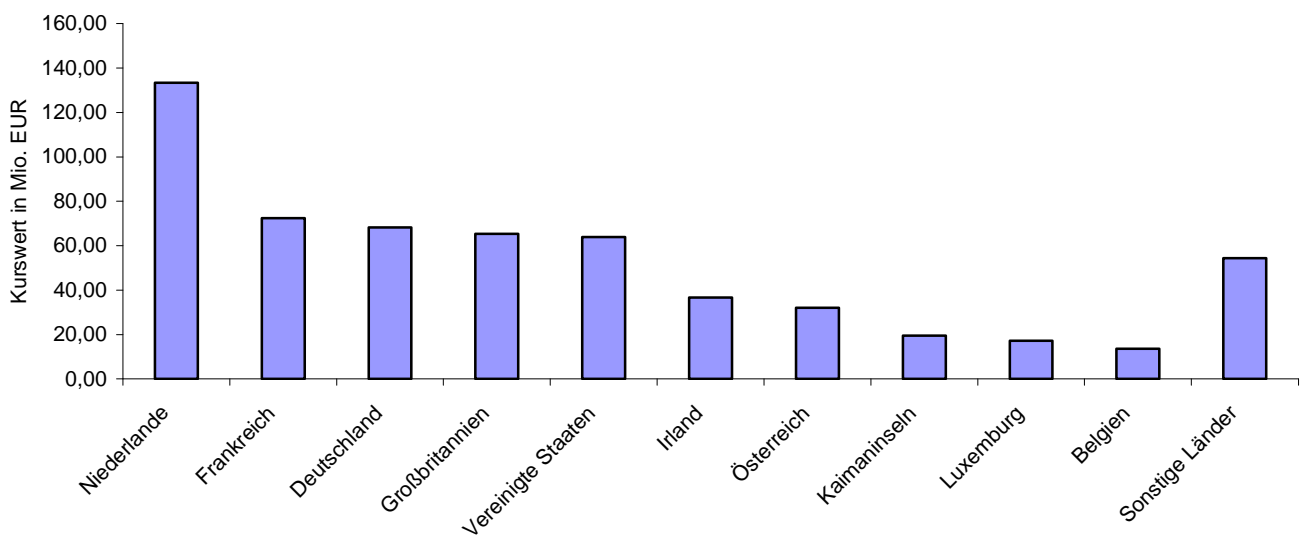
## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Ethna-AKTIV E

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Banken	157,10	23,15 %
Finanzen	106,05	15,61 %
Versicherungen	78,39	11,55 %
Staaten	30,18	4,44 %
Transport	22,50	3,31 %
Energie	17,20	2,53 %
Industrie	14,97	2,20 %
Elektronik	14,72	2,17 %
Chemie	10,78	1,59 %
Sonstige Branchen	125,01	18,38 %
<b>Summe</b>	<b>576,90</b>	<b>84,93 %</b>



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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Niederlande	133,39	19,66 %
Frankreich	72,43	10,66 %
Deutschland	68,13	10,03 %
Großbritannien	65,27	9,60 %
Vereinigte Staaten	63,95	9,41 %
Irland	36,63	5,38 %
Österreich	32,02	4,71 %
Kaimaninseln	19,64	2,89 %
Luxemburg	17,29	2,56 %
Belgien	13,69	2,02 %
Sonstige Länder	54,46	8,01 %
<b>Summe</b>	<b>576,90</b>	<b>84,93 %</b>



## Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2009

### 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 Geschäftsjahresende war der Fonds Ethna-AKTIV E in folgendes Wertpapier investiert:

GB00B0967T61	Betex Group plc	0,04 %
--------------	-----------------	--------

Nach Zukauf von weiteren 4.100.000 Aktien zu einem Stückkurs von 0,025 GBP im November 2009 wurde das Wertpapier, das aufgrund eines Betrugsfalles seit Januar 2009 auf 0,00 GBP abgeschrieben war, seit dem 19. November 2009 bis auf weiteres mit 0,025 GBP bewertet.

Die Werthaltigkeit mit 0,025 GBP wird durch ein Gutachten, sowie den zuletzt allen Aktionären zur Verfügung gestellten Informationen als plausibel erachtet.

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

## 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 ausbezahlen 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 ausbezahlen 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 ausbezahlt 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 ausbezahlen 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	<b>Total Expense Ratio</b> per 31. Dezember 2009 (exklusive der Performance-Fee)	<b>Total Expense Ratio</b> 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.

## **Bericht des Abschlussprüfers**

An die Anteilinhaber des Ethna-AKTIV E

Entsprechend dem uns von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Ethna-AKTIV E geprüft, der die Vermögensaufstellung, den Wertpapierbestand und die sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2009, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Vermögensentwicklung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers**

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

**Prüfungsurteil**

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Ethna-AKTIV E zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

**Sonstiges**

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
vertreten durch

Luxemburg, 2. März 2010

Markus Mees

## Verwaltungsvergütung der Zielfonds (ungeprüft)

Fondsbezeichnung	Verwaltungsgebühr
db x-trackers SICAV - DJ STOXX 600 Banks Short ETF -1C-	0,50 %
db x-trackers SICAV - DJ STOXX 600 Basic Resources Short Daily ETF	0,30 %

## Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren (ungeprüft)

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.