

Hunter Hall International Ethical Fund plc

**ZWISCHENBERICHT &
UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS**

Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum

Inhalt	Seite
Organisation	1
Hintergrund der Gesellschaft	2
Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft	4
Gewinn- und Verlustrechnung	11
Bilanz	12
Aufstellung der Nettovermögenswertänderungen der Anteilinhaber rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile	12
Anhang zum ungeprüften Zwischenabschluss	14
Anlageverzeichnis (ungeprüft)	18
Aufstellung der Portfoliveränderungen (ungeprüft)	29

Organisation

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

Taney Hall
Eglinton Terrace
Dundrum
Dublin 14
Irland

Anlageverwaltungsgesellschaft

Hunter Hall Investment Management Limited
Level 2
60 Castlereagh Street
Sydney
NSW 2000
Australien

Administrator, Registerführer und Transferstelle

Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Depotbank

The Governor and Company of the Bank of Ireland
Firmensitz:
40 Mespil Road
Dublin 4
Irland

Geschäftsstelle:

New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Peter Hall*
James McDonald*
(Peter Hall vertretendes Verwaltungsratsmitglied)
William Wayne Hawkins*
Michael Jackson**
Brian Wilkinson**

Secretary

Chartered Corporate Services
Taney Hall
Eglinton Terrace
Dundrum
Dublin 14
Irland

Sponsoring Broker

Goodbody Stockbrokers
Ballsbridge Park
Dublin 4
Irland

Unabhängige Abschlussprüfer

Grant Thornton
24-26 City Quay
Dublin 2
Irland

Rechtsberater

Matheson Ormsby Prentice
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

*Aufsichtsratsmitglied

** unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Register-Nr.: 353073

Hintergrund der Gesellschaft**Beschreibung**

Hunter Hall International Ethical Fund plc (die „Gesellschaft“) ist eine am 8. Februar 2008 als Kapitalgesellschaft in Irland gegründete Fondsgesellschaft mit variablem Kapital. Die Zentralbank von Irland (ehemals bis zum 30. September 2010 der Financial Regulator) hat die Gesellschaft als Organismus für die gemeinsame Anlage in übertragbaren Wertpapieren nach den Bestimmungen der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für die gemeinsame Anlage in übertragbaren Wertpapieren) von 2003 in der geltenden Fassung genehmigt.

Die Gesellschaft hat die Form eines Umbrella-Fonds, da das Grundkapital der Gesellschaft in unterschiedliche Anteilsserien aufgeteilt ist, wobei jede Anteilsserie ein gesondertes Anlageportfolio an Vermögenswerten (jeweils ein „Teilfonds“) verkörpert. Anteile an dem jeweiligen Fonds können in unterschiedliche Klassen geteilt werden, um unterschiedliche Zeichnungs- und/oder Rücknahmebestimmungen und/oder Dividenden- und/oder Kosten- und/oder Gebührenvereinbarungen, einschließlich abweichender Gesamtkostenquoten, zu ermöglichen.

Die Teilfonds verfügen über unterschiedliche Anlageziele und legen in unterschiedlichen Arten übertragbarer Wertpapiere an. Jeder Teilfonds legt in Übereinstimmung mit den Anlagezielen und der Anlagepolitik an, die für diese Teilfonds, wie in der betreffenden Ergänzung dargelegt, gelten, an. Die Gesellschaft unterhält mit dem Datum dieses Dokuments einen Teilfonds, den Hunter Hall International Ethical No. 1 Fund (den "Fonds").

Anlageziel und -politik

Das Ziel des Fonds besteht darin, mittel- bis langfristig besser abzuschneiden als der MSCI World Total Return Index, Net Dividends Reinvested (der "Index"), ohne dabei wesentliche Risiken für das Kapital einzugehen. Der Fonds versucht, dieses Anlageziel zu erreichen, indem er eine Anlagepolitik der „Wertzuwachs“-Strategie verfolgt. Dabei legt er hauptsächlich in Qualitätsaktien an, die nach Ansicht der Anlageverwaltungsgesellschaft über gutes langfristiges Wachstumspotenzial verfügen und die wesentlich geringer bewertet sind als mit dem Wert, den die Anlageverwaltungsgesellschaft als ihren eigentlichen Wert erachtet. Der Fonds legt ebenfalls in bestimmten Nichtdividenden- und aktienähnlichen Wertpapieren an, die dieser Bericht genauer erläutert, oder die der Art gleichen, die dieser Bericht beschreibt.

Der Fonds beabsichtigt, zu Kursen in einem Portfolio von Qualitätswachstumsakten anzulegen, die wesentlich geringer bewertet sind als mit dem Wert, den die Anlageverwaltungsgesellschaft ihren eigentlichen Wert erachtet. Die Anlageverwaltungsgesellschaft setzt die Anlagestrategie des Fonds mithilfe eines Wertzuwachsanlageverfahrens um, das auf gründlicher Analyse der einzelnen Aktien basiert. Das Wertzuwachsanlageverfahren beinhaltet zwei Hauptkomponenten:

- (a) Qualitätsaktien mit gutem langfristigen Wachstumspotenzial zu identifizieren; und
- (b) Aktien zu Kursen zu kaufen, die wesentlich unter ihrem eigentlichen Wert liegen.

Anlageverwaltung

Hunter Hall Investment Management Limited ist nach der Anlageverwaltungsvereinbarung vom 12. Dezember 2002 als Anlageverwaltungsgesellschaft tätig.

Die Gesellschaft bietet zwei Anteilsklassen für den Fonds an, und zwar Klasse A- und Klasse B-Anteile. Die Gesellschaft darf künftig ebenfalls zusätzlichen Anteilsklassen für den Fonds in Übereinstimmung mit den Vorschriften der Zentralbank von Irland (ehemals bis zum 30. September 2010 des Financial Regulator) auflegen. Klasse A-Anteile lauten auf US-Dollar und Klasse B-Anteile lauten auf Euro.

Sowohl die Klasse A-Anteile als auch die Klasse B-Anteile sind an der irischen Wertpapierbörse notiert.

Hintergrund der Gesellschaft (Fortsetzung)

Anteilsausgabe und -rückkauf

Anteile dürfen an jedem Handelstag zum Nettoinventarwert je Anteil erworben werden, der an diesem Tag zum Bewertungszeitpunkt gilt. Der Verwaltungsrat ist befugt, Zeichnungsanträge für Anteile am Fonds zu akzeptieren oder abzulehnen.

Anteile dürfen an jedem Handelstag zum Nettoinventarwert je Anteil zurückgenommen werden, der an diesem Tag gilt.

Die vorgenannten Informationen sind lediglich zusammengefasst und im Zusammenhang mit den ausführlichen Informationen im Verkaufsprospekt und der Ergänzung des Fonds zu lesen.

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft
Wertentwicklung

Die nachstehende Tabelle stellt die Wertentwicklung des International Ethical Fund (IEF) im Verhältnis zu seinem Benchmark, dem MSCI World Total Return Index, Net Dividends Reinvested, (MSCI World) dar:

International Ethical No. 1 Fund - Klasse A (USD)

	IEF	MSCI World (USD)	Relative Wertentwicklung
Bis zum 31. Dezember 2010 (in %)	(1)	(2)	(1-2)
3 Monate	9,6	9,0	0,6
6 Monate	27,5	24,0	3,5
1 Jahr	11,3	11,8	-0,5
Jährliche Gesamterträge:			
2 Jahre	41,2	20,5	20,7
3 Jahre	-3,2	-4,9	1,7
5 Jahre	6,2	2,4	3,8
Seit Auflegung (31.12.2002)	12,4	8,2	4,2

International Ethical No. 1 Fund - Klasse B (EUR)

	IEF	MSCI World (EUR)	Relative Wertentwicklung
Bis zum 31. Dezember 2010 (in %)	(1)	(2)	(1-2)
3 Monate	11,6	10,9	0,7
6 Monate	18,6	13,2	5,4
1 Jahr	19,9	19,5	0,4
Jährliche Gesamterträge:			
2 Jahre	41,6	22,7	18,9
Seit Auflegung (18.08.2008)	10,5	4,3	6,2

Quelle: Hunter Hall. Die bisherige Wertentwicklung bietet keine Garantie für künftige Wertentwicklung und keine Garantie für zukünftige Erträge ist inbegriffen.

Portfolio

Es folgen die zehn umfangreichsten Beteiligungen des Teilfonds zum 31. Dezember 2010:

Die zehn umfangreichsten Beteiligungen	Hauptgeschäft	Land	In % vom Nettovermögen
Sirtex Medical	Leberkrebstherapien	Australien Vereinigtes	6,3
Biocompatibles International	Medizintechnik	Königreich	4,1
Woongjin Thinkbig	Bildungsdienste	Korea	3,7
Virgin Media	Breitbanddienste	USA	3,0
JDS Uniphase	Optical Components	USA	2,9
Proto Corp	Verlage	Japan	2,6
M2 Telecommunications Group	Telekommunikation	Australien	2,4
St Barbara	Goldabbau und -verarbeitung	Australien	2,3
NKSJ Holdings	Versicherungen	Japan	2,1
PMP	Druck und Vertrieb	Australien	2,0

Kommentar

Der International Ethical Fund (IEF) entwickelte sich im Sechsmonatszeitraum bis zum 31. Dezember 2010 bei positiver absoluter Wertentwicklung und relativer Wertentwicklung, wie oben dargestellt, gut.

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)
Kommentar (Fortsetzung)

Die Aktienausswahl in den Bereichen Telekommunikationsdienste, Gesundheit, Industrie und Finanzen erwies sich als besonders günstig für die Wertentwicklung, während die Bargeldgewichtung (11 % zum 31. Dezember 2010) im steigenden Marktumfeld bremste.

Zudem begünstigte die Wertzunahme des australischen Dollars gegenüber dem US-Dollar die solide Wertentwicklung während des Halbjahres und Kalenderjahres bis Dezember 2010. Der australische Dollar nahm im Sechsmonatszeitraum bis Dezember 2010 gegenüber dem US-Dollar um 21% zu und um 14% im Kalenderjahr 2010. Mit anderen Worten: Unser wesentlicher Anteil an australischen Aktien (~32% zum 31. Dezember 2010) verlieh uns vorteilhaften Rückenwind.

Internationale Beteiligungen

Das in den USA notierte Kommunikationsunternehmen **Virgin Media** aus dem Vereinigten Königreich legte im Berichtszeitraum 63 % zu. Die starken Quartalsergebnisse des Unternehmens im Juni 2010 legten den Grundstein für ein starkes Halbjahr. Virgin kündigte ebenfalls Maßnahmen zur Kapitalrückgabe in Höhe von bis zu 700 Millionen £ an. Das schließt einen Aktienrückkauf von 375 Millionen £ (9 % der aktuellen Marktkapitalisierung) im Geschäftsjahr 2011 ein. Da das Unternehmen Breitbanddienste – mit Geschwindigkeiten von bis zu 100 Mbit/s Anfang 2011 – auf den Markt bringen, 3D-Inhalte für Besitzer eines 3D-fähigen Fernsehgerätes einführen, die Videoproduktpalette über TiVo verbessern, den Umsatz des Geschäftsbereichs fortsetzen und ein starkes Mobiltelefonangebot besitzt, gehen wir davon aus, dass der Aktienkurs noch reichlich Potenzial nach oben bietet.

Das im Vereinigten Königreich ansässige Unternehmen für Krebstherapie **Biocompatibles** (+56 %) legte aufgrund eines Übernahmeangebots für alle Anteilsscheine von einem anderen im Vereinigten Königreich notierten Unternehmen für Biotechnologie, BTG, zu. Wahrscheinlich kommt das Geschäft gleich zu Beginn des neuen Jahres zustande.

Die Beteiligung an US-Unternehmen für optische Geräte lieferte gemischte Erträge. Sowohl **JDS Uniphase** (+47 % im Sechsmonatszeitraum) als auch **Oclaro** (+19 % im Sechsmonatszeitraum) bewegten sich zwischen Juni und Oktober deutlich nach oben, bevor schwache Quartalsergebnisse im September 2010 für Oclaro, deren Aktien stark nach unten trieben und JDSU davon in Mitleidenschaft gezogen wurde. Der Gewinn für Oclaro fiel von 10,6 Millionen US\$ auf 0,35 Millionen US\$, da höhere Kosten die Wachstumsrate für den Ertrag im Quartal schmälerten. Die Gesellschaft führte zudem einen schwachen September an, in dem Auftragsrücknahmen und -stornierungen in Höhe von 4 Millionen \$ zu Buche schlugen.

Der vorsichtige Ausblick führte zu Bedenken, dass die Schwäche weit verbreitet sei. Wir betrachteten diese Entwicklung als „Pause“ für die Aussichten des Bereichs für optische Komponenten, und nicht als Zusammenbruch, und nutzten die Kursschwäche beider Werte, um unsere bestehenden Beteiligungen auszubauen. Das erwies sich als angemessen, da JDSU und Oclaro seit ihrer Tiefststände im Oktober um 42 % bzw. 48 % zulegten. JDS profitierte von einer 31%igen Höherstufung auf ihr Kursziel durch das Analystenhaus Piper Jaffray gegen Ende des Halbjahres. Piper Jaffray gaben steigende Nachfrage nach den Produkten von JDS an und gehen davon aus, dass die Gesellschaft die Konsensschätzungen zu Erträgen operativen Margen für das im Dezember 2010 endende Quartal übertrifft. Der Wert schloss bei 14,48 US\$, immer noch 17 % unter dem Kursziel von 17,00 US\$ von Piper.

Der in den USA notierte Schweizer Hersteller von elektronischen Bauteilen **Tyco** (+39 %) beschloss das Jahr auf 52-Wochen-Höchstständen. Tyco schloss nach der zusammenschlussrechtlichen Freigabe durch die Europäische Kommission die 1,25 Milliarden US\$-Akquisition des Kommunikationsunternehmens ADC aus den USA ab. Der Zusammenschluss von ADC und Tyco Electronics schafft einen Branchenprimus mit einem Handlungsrahmen und geografischen Reichweite, die dazu beiträgt, Kunden die erforderliche Kapazität bereitzustellen. Die Gesellschaft sammelte ebenfalls erfolgreich 250 Millionen US\$ über die Ausgabe vorrangiger 2021 fälliger Anleihen ein.

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)**Kommentar (Fortsetzung)****Internationale Beteiligungen (Fortsetzung)**

Das Unternehmen beabsichtigt, die Nettoerlöse für allgemeine Unternehmenszwecke einzusetzen. Dazu kann ebenfalls die Rückzahlung einer ausstehenden Forderung gehören.

Trotz zwei Leitzinserhöhungen durch die Zentralbank von Indien im Halbjahr legte der indische Bankensektor um 25 % zu, nachdem die Quartalsergebnisse von Juni und September den Konsensus übertrafen und 9 % besser abschnitten als ein Großteil des SENSEX-Index. Den augenscheinlichsten Beitrag lieferte nach unserer Ansicht **Allahabad** (+39 %) nach starken Quartalsergebnissen im Juni und September 2010. Allahabad weitete sein Darlehensbuch um 35 % und seine Einlagenbasis um 30 % aus. Beide lagen deutlich über dem Branchenschnitt und über den Erwartungen des Marktes. Der Nettogewinn für das Halbjahr stieg trotz nachgebender Finanzgewinne und dem Anstieg unsicherer Pauschalwertberichtigungen um 21 %.

Alle anderen Banken, mit denen wir das Halbjahr im Portfolio starteten, **Indian Bank** (+9 %), **Canara** und **Indian Overseas Bank (IOB)** entwickelten sich ebenfalls gut. Wir nutzten die starken Kursanstiege, um vollständig aus Canara und IOB auszusteigen und unsere Positionen bei Allahabad und Indian Bank drastisch zu kürzen. Im Nachhinein betrachtet, sind wir etwas verfrüht aus Canara ausgestiegen; dennoch erwies sich der risikoarme Ansatz insgesamt als richtig, da aufgrund einer Darlehensschmiergeldaffäre gegen Jahresende umfangreiche Abverkäufe im Sektor stattfanden, was keine der Banken betraf, an denen wir beteiligt waren, sowie aufgrund knapper Geldmarktbedingungen, welche die Margen kurzfristig leicht drücken können.

Im Halbjahr haben wir ebenfalls eine Reihe neuer indischer Aktien hinzugefügt. Wir kauften drei indische IT-Technologie-Lösungsanbieter mit mittlerer Marktkapitalisierung. **Allied Digital**, **3I Infotech** und **Hexaware**. Sie alle handelten zu sehr geringen Faktoren und es schien, als ob ihre Erträge und Margen in den nächsten Jahren ein gutes Stück nach oben gehen. Wir vertreten ebenfalls die Ansicht, dass sich der Sektor eventuell etwas konsolidiert, und, zum Jahresende, kamen Gerüchte auf, dass Hexaware Kandidat für ein Übernahmeangebot sei, was den Aktienkurs von unserem durchschnittskaufkurs um 36 % nach oben trieb. Allied und 3I haben sich bisher als eher enttäuschend gezeigt. Beide gaben 5 % nach.

Wir haben dem Portfolio ebenfalls das Schmuckunternehmen **Shree Ganesh** sowie das Unternehmen für Datenkommunikation auf Unternehmensebene **Tulip Telecom** hinzugefügt.

Shree Ganesh stieg 6 % gegenüber unserem Einstiegskurs. Die Gesellschaft stellt hauptsächlich handgefertigten Goldschmuck her. Der Großteil ihres bestehenden Geschäfts stammt aus dem Exportbereich für Hauptmärkte, wie den Nahen Osten, Singapur und Hongkong. Dennoch sehen wir großes Potenzial für den einheimischen Geschäftsbereich des Unternehmens. Im Geschäftsjahr 2010 trug der einheimische Markt nur 2-3 % zum Umsatz von Shree bei. Diese Zahl sollte auf 10-12 % wachsen, da die Gesellschaft ihre Betriebsstätten modernisiert, mit dem Veredeln von Gold beginnt und ihre Einzelhandelskette Gaja ausbaut.

Tulip stieg seit unserem Einstieg um 1 %. Die Aktie verhielt sich volatil, da das Vertrauen wuchs, dass ihre Offensive in Richtung Glasfaser sowie drahtlos das Wachstum sprunghaft ansteigen lässt, was zum Teil durch einen Skandal in der Branche in Indien egalisiert wurde. Dieser bezog sich auf die Vergabe von 2G-Mobil-Lizenzen (an denen sie nicht beteiligt war) vor einigen Jahren.

Unser Glaube an die Beteiligung am deutschen Bezahlfernsehbetreiber **Sky Deutschland** (+26 %) zahlte sich aus. Deutschland muss das Bezahlfernsehen noch für sich entdecken, doch die Quartalsergebnisse vom September 2010 zeigten positive Signale, dass sich bei Sky immer mehr Abonnenten anmelden. Die Gesellschaft begrüßt 45.000 Nettoabonnenten (einschließlich 25.000 im September) und der Vorstandsvorsitzende Brian Sullivan sagte, er erwarte für Dezember 2010 eine Zahl neuer Abonnenten, die die vom Septemberquartal 2010 deutlich übertrifft. Die Aktie stieg um weitere 36 % seit ihrem Schlusskurs aus diesem Kalenderjahr.

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)**Kommentar (Fortsetzung)****Internationale Beteiligungen (Fortsetzung)**

Der französische Hersteller von Zahl-Terminals **Ingenico** (+62 %) erhielt ein nicht bindendes Angebot für den Kauf von 100 % seines Aktienkapitals mittels eines Kaufangebots von 28 € je Aktie. Es kursierten Gerüchte, dass Danaher Corporation, ein US-Hersteller von Produkten, wie Barcode-Ausrüstung und Tankstellenzahlstationen, das Angebot unterbreitet hätte. Es scheint unwahrscheinlich, dass das Angebot weiter verfolgt wird. Der größte Anteilseigner von Ingenico ist das französische Industrieunternehmen Safran SA, an welchem der französische Staat 30 % hält. Berichten zufolge hat Safran das aktuelle Angebot als zu gering abgelehnt. Die Aktie schloss zum Halbjahr bei 27,10 €.

Unser Einstieg beim taiwanesischen High-End-Mobilgeräteanbieter **HTC Corporation** Anfang Juni 2010 erwies sich als rechtzeitig, da die Aktien 120 % zulegte. Angetrieben von seinen auf Android basierenden Smartphones hat HTC beim Versand seiner Smartphones 2010 astronomische Zuwächse verzeichnet. Die Konsensschätzungen liegen bei 25 Millionen Einheiten für das Kalenderjahr 2010, was ein Wachstum von 111 % im Jahresvergleich bedeuten würde. Die Versandprognosen für das Kalenderjahr 2011 liegen bei 41 Millionen Einheiten. Deshalb sieht der Wachstumskurs des Unternehmens beeindruckend aus.

Das im Vereinigten Königreich notierte Sicherheitssteuerunternehmen für die Öl- und Gasindustrie **Velosi** legte 56 % zu, nachdem es ein Übernahmeangebot von Azul Holdings, einem Private-Equity-Unternehmen, das mit der Carlyle-Gruppe verbunden ist, in Höhe von 88 Millionen £ bzw. 1,65 £ je Aktien in bar erhalten hatte. Die Übernahme erfolgte mit einem Aufschlag von 62 % auf den vorangegangenen Schlusskurs. Wir nutzten den Kursanstieg, um die Beteiligung für 1,61 £ zu veräußern.

Weitere beachtliche Beiträge im Halbjahr lieferten der US-Ölfeld-Betreiber **Superior Energy** (+87 %), der Dekostoffhersteller aus dem Vereinigten Königreich **Colefax** (+35 %), der LKW- und Zugkomponentenbauer aus dem Vereinigten Königreich **Castings** (+47 %), das Hochseebohrunternehmen aus den USA **Ensco** (+36 %), der japanische Karaokegerätelieferant **Daiichikoshō** (+22 %), der japanische Versicherer **NKSJ** (+13 %) und das US-Medienunternehmen **News Corp.** (+22 %).

Wir nutzten die Kursanstiege bei Thailands Nationalfluggesellschaft, **Thai Airways**, und dem Kaufhausbetreiber in den USA **Saks**, um unsere Positionen komplett zu veräußern. Wir fügten den deutschen Telekommunikationsanbieter **Freenet** hinzu (minus 3 % auf unseren durchschnittlichen Einstiegskurs) sowie den norwegischen Hochseeunterwasseranbieter **Subsea** (plus 32 % auf unseren durchschnittlichen Einstiegskurs). Außerdem nahmen wir im Halbjahr folgende Positionen auf: die US-amerikanische Online-Beschäftigungsgesellschaft **Monster Worldwide** (plus 33 % auf unseren durchschnittlichen Einstiegskurs), den in Singapur notierten Sportschuhhersteller **Qingmei** (plus 8 % auf unseren durchschnittlichen Einstiegskurs), das thailändischen Immobilienentwicklungsunternehmen **Superlai** (minus 6 % auf unseren durchschnittlichen Einstiegskurs) und den US-amerikanischen Hersteller integrierter Schaltungen **Analog Devices** (plus 18 % auf unseren durchschnittlichen Einstiegskurs).

Obwohl der kanadische Hersteller von Windsensorsystemen **Catch the Wind** verschiedene spannende Feldtests durchführt, lieferten aktuellen Zahlen zum Halbjahr im Juni 2010 den Nachweis, dass das Unternehmen länger als erwartet gebraucht hat, um Aufträge mit einem Umfang zu verhandeln, der ausreicht, um bedeutende Finanzergebnisse herbeizuführen. Ebenso bestätigte das Unternehmen einen Barmittelverbrauch, der über dem Erwarteten lag. Mit zum Ende des Quartals Juni 2010 zur Verfügung stehenden 6,6 Millionen US\$ plagte die Entwicklung des Aktienkurses des Unternehmens der Zwang, erforderliches Kapital aufzunehmen. Ende November sammelte das Unternehmen 10 Millionen C\$ über eine ausgehandelte Privatplatzierung ein. Jeder Anteilsschein erhält den Kurs von 0,34 C\$. Jede Einheit besteht aus einem Anteilsschein zum Kurs von 0,39 C\$ und einem Bezugsrecht auf eine halbe Stammaktie. Die Nettoerlöse aus der Privatplatzierung werden für die Optimierung der Produktion des *Vindicator* Laser Wind Sensor des Unternehmens, Vertrieb, Marketing und Kundentests genutzt. Die Aktie schloss zum Halbjahr bei 0,235 €, minus 78 %.

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)**Kommentar (Fortsetzung)****Internationale Beteiligungen (Fortsetzung)**

Auch der neuseeländische Hersteller elektrischer Motoren **Wellington Drive** (-72 % im Halbjahresverlauf) benötigt Kapital. Trotz starker Halbjahresergebnisse im Juni 2010 mit Verkäufen in den USA von plus 43 % gegenüber dem vorhergehenden Vergleichszeitraum, 34 % Plus beim Gesamtmotorvolumen, auf 419.000 Einheiten, und verbesserter defizitärer Position von 6,6 Millionen NZ\$, führte das Unternehmen zahlreiche Gründe an, einschließlich verzögerter Lieferungen, warum es zweimal im Halbjahr Kapital am Markt einsammeln musste. Die Auftragsaussichten von Wellington für 2011 sehen positiv aus. Gemeinsam mit dem eingesammelten Kapital und dem neu bestellten Vorsitzenden Tony Nowell lassen auf eine Trendwende hoffen.

Außergewöhnlich ist, dass der koreanische KOSPI-Index die geopolitischen Spannungen weitestgehend ignorierte, die auf der Halbinsel gegen Ende des Berichtszeitraums auftraten. Er legte im Halbjahr 21 % zu. Während unsere Beteiligungen am Gasversorger **Samchully** 7 % zulegten, gaben unsere umfangreichsten koreanischen Beteiligungen, der Bildungsdienstleister **Woongjin Thinkbig** und der Wasseraufbereitungshersteller **Woongjin Coway** um 14 % bzw. 2 %. Das Kern- und Neugeschäft von Thinkbig verlief im Halbjahr schleppend. Die Quartalsergebnisse vom September 2010 bestätigten ein 9 %-Minus bei den Einkünften auf 187 Milliarden Won (169 Millionen US\$) gegenüber dem vorangegangenen Vergleichszeitraum. Den höchsten Rückgang verursachten die Umsätze aus der nachschulischen Abteilung. Sie fielen im Jahresvergleich um 56 %. Der operative Gewinn fiel aufgrund gestiegener Fixkosten aus Verkaufseinbußen im Jahresvergleich um 33 % auf 15 Milliarden Won (14 Millionen US\$). Jedoch mit guten Wachstumsaussichten aus neuen Geschäftszweigen, wie zum Beispiel E-Books, gehen wir davon aus, dass sich der Aktienkurs erholt.

Die Wertentwicklung im Sechsmonatszeitraum schmälerten ebenfalls folgende Werte: das Back-Office-Unternehmen aus dem Vereinigten Königreich **Xchanging** (-36 %), der Reparatuer von PKW-Schaltgetrieben aus dem Vereinigten Königreich **Haynes** (-5 %) und das im Vereinigten Königreich notierte Agrarrohstoffunternehmen **Landkom** (-2 %). Gleichzeitig begrenzten wir unsere Verluste durch den Anbieter von Hochschulprogrammen **Apollo**, den US-Finanzdienstleister **H&R Block** und den Einzelhändler aus dem Vereinigten Königreich **HMV Group**, indem wir alle Beteiligungen veräußerten.

Australische Beteiligungen

Den größten Wertbeitrag lieferte der Telekommunikationsdienstleister für den privaten Bereich **M2 Telecommunications**. Er legte 71 % zu. Das Ergebnis des Unternehmens im Geschäftsjahr 2010 charakterisierte die erfolgreiche Integration von People Telecom und des Betriebsvermögens von Commander. Der Ertrag stieg um 101 % auf 406 Millionen \$. Der Nettogewinn nach Steuern stieg um 119 % auf 16,2 Millionen \$ und das EBITDA um 136 % auf 31 Millionen \$. Gegen Ende des Halbjahres lieferte M2 solide Ergebnisprognosen für das Gesamtjahr 2011, im Mittelpunkt erhebliche Wachstumserwartungen sowohl am oberen als auch am unteren Ende. Das Unternehmen geht von einem Ertragswachstum in Höhe von 12 %, einem EBITDA-Wachstum von 39 % und einem zugrunde liegenden EPS-Wachstum von 42 % im Geschäftsjahr 2010 aus.

M2 profitierte ebenfalls vom Angebot der Australian Competition and Consumer Commission (ACCC), die Großkundenleitungsmiete zu senken. Dabei handelt es sich um die Miete, zu der M2 die Infrastruktur von Telstra mietet, um seinen 200.000 Kunden Sprachdienste anzubieten. Das Angebot unterliegt dem finalen Zeitraum für Rückmeldungen aus der Branche. Wird das Angebot von ACCC akzeptiert, könnten die Ertragsprognosen für M2 für das Geschäftsjahr 2012 gegenüber den Zahlen für das Geschäftsjahr 2011 um 30 % steigen. Gegenüber 2010 wiederum sollten sie um mindestens 30 % steigen. Wir gehen davon aus, dass die Entscheidung Anfang 2011 bekannt gegeben wird.

Das australische Unternehmen für Leberkrebstherapie **Sirtex** legte im Sechsmonatszeitraum bis Dezember 2010 23 % zu. Im Quartal bis September 2010 verzeichnete Sirtex bei der verkauften Dosisanzahl von Mikrosphärenkügelchen ein Wachstum von 16 % auf 1,181 und ein Ertragswachstum von 8 % auf 18 Millionen \$.

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)**Kommentar (Fortsetzung)****Australische Beteiligungen (Fortsetzung)**

Trotz des starken australischen Dollars und der Investitionen des Unternehmens in F&E fiel der operative Gewinn um 15 % auf 4,6 Millionen \$. Das Unternehmen hat seinen klinischen Forschungsaufwand ausgeweitet, um festzustellen, ob sich die SIR-Spheres für den Einsatz bei der Behandlung von Nierenkrebs eignet und arbeitet weiter weltweit mit führenden akademischen Instituten zusammen. Es wird seine Präsenz in Asien mit einem neuen Regionalbüro in Singapur und einer Produktionsstätte Mitte 2011 ausweiten.

Die Nachfrage nach Rohstoffen in China befördert weiter unsere umfangreicheren Beteiligungen im australischen Rohstoff- und Maschinenbaubereich, trotz der Unsicherheiten, die aufkamen, als die Bundesregierung eine neue Rohstoffsupersteuer ankündigte. Die Geschäftsführung von **RCR Tomlinson** hat sich rechtzeitig entschieden, das Unternehmen umzustrukturieren. Anleger gewannen Vertrauen in das neue Geschäftsführungsteam bei RCR, da die Aktie im Halbjahresverlauf 77 % zulegte. Ebenfalls trugen **Structural Systems** und **Resource Equipment** positiv mit einem Plus von 85 % bzw. 81 % bei.

Der australische Drucker **PMP** setzte seine Trendwende fort. Die positiven Prognosen und ein guter Start in das Geschäftsjahr 2011 führten dazu, dass die Aktie im Dezember neu bewertet wurde. Das Unternehmen geht für das Halbjahr von einem EBIT zwischen 31 und 33 Millionen \$ aus. Die Geschäftsleitung bekräftigte ebenfalls den Beginn der zweiten Stufe eines Kostensparprogramms, das 28 Millionen Dollar einsparen soll, hauptsächlich durch die Rationalisierung des Geschäfts in Neuseeland. Wir gehen jetzt davon aus, dass der Gewinn sowohl im Geschäftsjahr 2012 als auch im Geschäftsjahr 2013 30 % erreichen könnte. Das Analystenhaus Credit Suisse stufte Ende des Halbjahres das Kursziel von 0,70 \$ auf 1,10 \$ herauf. Der Wert schloss im Halbjahr bei 0,93 \$, einem Plus von 63 %.

Das australische Telekommunikationsunternehmen **Macquarie Telecom** legte im Halbjahr um beeindruckende 93 % zu. Das sehr gute Ergebnis des Unternehmens im Geschäftsjahr bis Juni 2010 erzielte ein EBITDA-Plus von 25 % auf 29 Millionen \$, einen Gewinn nach Steuern mit 71 % im Plus auf 10,4 Millionen \$ und einem Ergebnis je Aktie von 0,50 \$, einem Plus 69 % gegenüber dem vorangegangenen Vergleichszeitraum. Mit Barmitteln und barmittelähnlichen Werten in Höhe von 56,3 Millionen \$ zum 30. Juni 2010 (58 % der Marktkapitalisierung zum 30. Juni 2010) erlaubt es der starke Kapitalfluss dem Unternehmen, organisch oder mittels Akquisition zu wachsen, wie es Ende des Jahres der Kauf von Land und bestehenden Gebäuden in North Ryde belegt, um das neuen Rechenzentrum mit seiner Ausrüstung unterzubringen. Wir stockten unsere Beteiligung im Halbjahr auf.

Der australische Eisenerzförderer und -produzent **Atlas Iron** (+40 % im Halbjahr) erzielte im Oktober 2010 auf Jahresbasis umgerechnet ein Exportmittel von über 6 Millionen Tonnen pro Jahr (Mtpa), zwei Monate früher als geplant. Bis Dezember 2010 will Atals seine auf Jahresbasis umgerechnete Exportrate auf 12 Mtpa erhöhen. Infolge von Nachrichten, dass das Unternehmen vertrauliche Gespräche mit BHP Billiton Iron Ore zu einer integrierten Transportlösung in Port Hedland führt, kündigte das Unternehmen die Übernahme des Eisenerzförderers Giralia an. Da die Standorte beider Unternehmen sehr nah beieinander liegen, erhöht der Zusammenschluss die Produktion, verringert die Betriebskosten, maximiert die Kapitalflüsse und liefert erheblichen Wert. Sowohl der Verwaltungsrat von Atlas als auch Giralia haben die Übernahme empfohlen.

Weiter trugen zur australischen Wertentwicklung im Berichtszeitraum bei: das Schuhhaus **RCG Corporation** (+30 %), die Gesellschaft für Unternehmenslösungen **UXC** (+8 %) und die Immobilienanlagegesellschaft **Aspen** (+7 %). Weitere Gewinne minderte der Geldautomatenbetreiber **Customers**, der im Halbjahr bis Dezember 2010 34 % nachgab. Obwohl das Unternehmen im Jahresvergleich hervorragendes Ertrags- und Gewinnwachstum von plus 31 % auf 117 Millionen \$ bzw. 199 % auf 19 Millionen \$ berichtete, verfehlten die Ergebnisse für das Geschäftsjahr 2010 die Erwartungen des Konsensus. Ein schwächeres Quartal zum Juni 2010 führte zu nachgebenden Transaktionsvolumen von minus 8 % gegenüber dem Geschäftsjahr 2010 und höheren Betriebskosten (obwohl es einige „Einmaleffekte“ gab). Des Weiteren besteht die Perspektive erhöhten Margendruckes auf Geldautomaten in Lokalen, Clubs und Hotels. Wir verringerten unsere Beteiligung im Sechsmonatszeitraum.

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)**Kommentar (Fortsetzung)****Australische Beteiligungen (Fortsetzung)**

Der australische Fensterdekorateur **Kresta** gab im Halbjahreszeitraum nach der Veröffentlichung enttäuschender Handelsupdates auf der Jahreshauptversammlung des Unternehmens im November 16 % nach. Vor dem Hintergrund schwachen australischen Einzelhandels fiel das EBIT und die Gewinne nach Steuern für Kresta im Quartal zum September 2010 um 50 % gegenüber dem vorangegangenen Vergleichszeitraum. Nachgebende Verkäufe sowie der erstarkende australische Dollar setzten die Margen des Unternehmens unter Druck. Die Geschäftsleitung bestätigte, dass sie nicht davon ausgeht, dass die Ergebnisse des Geschäftsjahres 2011 den astronomischen Gewinn aus dem Geschäftsjahr 2010 erreichen.

Für den Einstieg beim australischen Anbieter für Wartungsarbeiten **Programmed Maintenance** im August hatten wir einen schlechten Zeitpunkt gewählt. Die Aktie fiel 12 % gegenüber unserem Einstiegskurs, nachdem sie aufgrund einiger Einmaleffekte heruntergestuft wurde. Einige von ihnen hängen mit der Neupositionierung der Produkte des Unternehmens zusammen. Nach unserer Auffassung sind diese wahrscheinlich unerlässlich und werden, mit der Zeit, das Geschäft wertvoller machen.

Ausblick

Das Jahr endete mit positiver Bilanz. Das Vertrauen in die US-Erholung verfestigt sich. Spannungen in Europa scheinen nachzulassen, da es so aussieht, als ob sich die Liquiditätskrise auf Griechenland, Irland und Portugal beschränkt. Spanien, Italien und Frankreich kommen dieses Mal davon. Und die deutschen Exporteure freuen sich über den Aufschwung dank des schwachen Euro. Währenddessen scheint es in Asien unwahrscheinlich, dass selbst verknappende monetäre Standpunkte, um die anspringende Inflation in China und Indien abzuwenden, die zwei Hochwachstumsmegawirtschaften der Region stark bremsen wird.

In Australien scheint kaum etwas in der Lage zu sein, die Entwicklung zu verderben. Die Warnzeichen bestehen weiter in Form einer offensichtlich überbewerteten Währung und Andeutungen einer Blase bei städtischen Immobilien. Generells setzt sich jedoch die allgemeine Ansicht durch, dass diese sich nicht auf einem Niveau befinden, um die Inlandsnachfrage oder die Wettbewerbsfähigkeit unseres Rohstoffexportbooms nach China zu zerstören.

Nichts davon legt nahe, dass es echte Lösungen für die fundamentalen Ungleichgewichte gibt, die wir zuvor bemerkt haben, wie es die riesigen Finanz- und Leistungsbilanzdefizits der USA und die massiven Handelsüberschüsse in einem Großteil von Ostasien veranschaulichen. Dennoch, da Anleihekurse zunehmend etwas brüchiger aussehen als Aktienbewertungen und da Fluchtgelder während der letzten drei Jahre hauptsächlich aus Aktienfonds in Anleihefonds wechselten, kann es durchaus geschehen, dass die Rentenmärkte die größte Last des Anpassungsprozesses tragen – insbesondere, wenn die Inflation dieses Szenario begleitet.

Nach zwei guten Jahren für die meisten Aktienmärkte kann die Herausforderung für das Kalenderjahr 2011 darin liegen, gute Wertentwicklung zu bieten. Dennoch, aus australischer Perspektive, legt die ureigene Kraft des australischen Dollars und die vielen Jahre mit unterdurchschnittlicher Wertentwicklung an den globalen Märkten verglichen mit der lokalen Börse nahe, dass dies letztendlich das Jahr sein könnte, in dem Anleger aus Überseemärkten belohnt werden. Wie immer gehen wir davon aus, dass die Wertorientierung des Portfolios und die breitere regionale Verteilung auf Wirtschaften und Branchen mit höherem Wachstum zu einer guten Position für sowohl die Entwicklungen als auch unerwarteten Stürme und Gewinne aus Markterholungen führt.

Hunter Hall Investment Management Limited**17. Januar 2011**

Gewinn- und Verlustrechnung

Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum

	Am 31. Dez. 2010 abgeschlossener Sechsmonats- zeitraum USD	Am 30. Juni 2010 abge- schlossenes Jahr USD	Am 31. Dez. 2009 abgeschlossener Sechsmonats- zeitraum USD
Einkünfte			
Betriebsergebnis	442.127	516.712	200.910
Nettoerträge aus dem/n ergebniswirksamen zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzvermögen/-verbindlichkeiten	<u>5.941.218</u>	<u>2.618.416</u>	<u>6.136.840</u>
Summe Anlagengewinn	6.383.345	3.135.128	6.337.750
Betriebsausgaben	<u>(344.670)</u>	<u>(678.852)</u>	<u>(319.543)</u>
Nettogewinn	6.038.675	2.456.276	6.018.207
Finanzierungskosten			
Zinsaufwendungen	<u>(28)</u>	<u>(162)</u>	<u>(91)</u>
Jahresgewinn vor Steuern für den Berichtszeitraum/das Berichtsjahr	6.038.647	2.456.114	6.018.116
Nicht erstattbare Quellensteuern	<u>(17.763)</u>	<u>(27.766)</u>	<u>(3.895)</u>
Jahresgewinn nach Steuern für den Berichtszeitraum/das Berichtsjahr	<u>6.020.884</u>	<u>2.428.348</u>	<u>6.014.221</u>
Berichteter Zuwachs im Nettovermögen der Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile zu Angebotskursen	6.020.884	2.428.348	6.014.221
Angleichung vom Angebotskurs an die aktuellen Handelskurse	<u>95.532</u>	<u>(1.837)</u>	<u>59.604</u>
Berichteter Zuwachs im Nettovermögen der Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile zu aktuellen Marktkursen	<u><u>6.116.416</u></u>	<u><u>2.426.511</u></u>	<u><u>6.073.825</u></u>

Es gibt keine angerechneten Gewinne oder Verluste, die im Berichtszeitraum/-jahr anfallen, mit Ausnahme des Zuwachses im Nettovermögen der Inhaber rücknahme und gewinnberechtigter Anteile der Gesellschaft. Bei Aufstellen der Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich alle vorstehenden Beträge auf fortlaufende Geschäfte.

Die begleitenden Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Abschlusses.

Bilanz

Zum 31. Dezember 2010

	Zum 31. Dezember 2010	Zum 30. Juni 2010	Zum 31. Dezember 2009
	USD	USD	USD
Aktiva			
Barmittel und Bankguthaben	3.464.681	4.209.972	4.488.928
Kreditoren	198.415	305.751	111.142
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte (Kosten: 20.267.784 US\$; 30. Juni 2010: 20.506.802 US\$; 31. Dezember 2009: 17.259.126 US\$)	<u>24.553.957</u>	<u>20.400.946</u>	<u>20.317.651</u>
Summe Aktiva	<u>28.217.053</u>	<u>24.916.669</u>	<u>24.917.721</u>
Passiva			
Kreditoren (innerhalb eines Jahres fällige Beträge)	<u>(630.672)</u>	<u>(401.476)</u>	<u>(294.265)</u>
Summe Passiva	<u>(630.672)</u>	<u>(401.476)</u>	<u>(294.265)</u>
Nettovermögen der Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile zu Angebotskursen	27.586.381	24.515.193	24.623.456
Angleichung vom Angebotskurs an die aktuellen Handelskurse	236.528	140.996	202.437
Berichtetes Nettovermögen der Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile zu aktuellen Handelskursen	<u>27.822.909</u>	<u>24.656.189</u>	<u>24.825.893</u>

Die begleitenden Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Abschlusses.

**Aufstellung der Nettovermögenswertänderungen der Anteilinhaber rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile
Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum**

	Am 31. Dez. 2010 abgeschlossener Sechsmonat- szeitraum USD	Am 30. Juni 2010 abge- schlossenes Jahr USD	Am 31. Dez. 2009 abgeschlossener Sechsmonat- szeitraum USD
Nettovermögen der Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums/-jahres zu aktuellen Handelskursen	24.656.189	15.403.147	15.403.147
Zunahme im Nettovermögen aus der Betriebstätigkeit	<u>6.116.416</u>	<u>2.426.511</u>	<u>6.073.825</u>
Aus der Emission von rücknahme und gewinnberechtigten Anteilen erhaltene Beträge	-	8.070.709	3.793.558
Auf die Rücknahme von rücknahme und gewinnberechtigten Anteilen gezahlte Beträge	<u>(2.949.696)</u>	<u>(1.244.178)</u>	<u>(444.637)</u>
(Abnahme)/Zunahme im Nettovermögen aus Anteilstransaktionen	<u>(2.949.696)</u>	<u>6.826.531</u>	<u>3.348.921</u>
Nettokapitalzuwachs der Anteilinhaber	<u>3.166.720</u>	<u>9.253.042</u>	<u>9.422.746</u>
Berichtetes Nettovermögen der Inhaber rücknahme- und gewinnberechtigter Anteile zum Ende des Berichtszeitraums/-jahres zu aktuellen Handelskursen	<u><u>27.822.909</u></u>	<u><u>24.656.189</u></u>	<u><u>24.825.893</u></u>

Die begleitenden Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Abschlusses.

**Anhang zum ungeprüften Zwischenabschluss
Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum**

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundlagen

Die wesentlichen Rechnungslegungsgrundlagen und Bewertungstechniken entsprechen den im vergangenen Jahresabschluss angewandten.

Dieser Abschluss entspricht der im Juli 2007 vom Accounting Standards Board (Bilanzierungsgremium) herausgegebenen Vorschrift für Halbjahresabschlüsse.

a) Devisen

Die Funktionswährung der Gesellschaft ist der US-Dollar. Der Verwaltungsrat hat beschlossen, dies im Hauptwirtschaftsumfeld der Gesellschaft zu reflektieren, da die Anleger mehrheitlich in US-Dollar zeichnen.

Devisengewinne und -verluste aus ergebniswirksamen Finanzvermögen und -verbindlichkeiten werden gemeinsam mit anderen Änderungen am Marktwert erfasst.

Auf Devisen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die von der Funktionswährung der Gesellschaft abweichen, wurden zum am 31. Dezember 2010 geltenden Wechselkurs umgerechnet. Transaktionen in Devisen werden zum am Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs umgerechnet. Gewinne und Verluste auf Devisentransaktionen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung beim Bestimmen des Ergebnisses für den Berichtszeitraum erfasst.

Die folgenden Wechselkurse wurden verwandt, um die Anlagen, Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in die Funktionswährung der Gesellschaft zu konvertieren: 1 USD=

	Zum 31. Dezember 2010	Zum 30. Juni 2010	Zum 31. Dezember 2009
Australischer Dollar	0,9756	1,1839	1,1119
Brasilianischer Real	1,6600	1,8025	1,7432
Kanadischer Dollar	0,9936	1,0626	1,0484
Euro	0,7454	0,8164	0,6970
Hongkong-Dollar	7,7736	7,7871	7,7541
Japanischer Yen	81,1050	88,4900	93,0950
Mexikanischer Peso	12,3340	12,8844	13,0554
Neuseeländischer Dollar	1,2801	1,4542	1,3743
Norwegische Krone	5,8125	6,5032	5,7768
Pfund Sterling	0,6387	0,6684	0,6193
Singapur-Dollar	1,2810	1,3961	1,4040
Südkoreanischer Won	1.134,9001	1.221,9651	1.164,4752
Schwedische Krone	6,7728	7,7820	7,1401
Schweizer Franken	0,9321	1,0784	1,0337
Taiwanesischer Dollar	29,1565	32,1315	31,9850
Thailändisches Baht	30,1450	32,3900	33,3400

Anhang zum ungeprüften Zwischenabschluss

Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum (Fortsetzung)

2. Effiziente Portfolioverwaltung

Die Gesellschaft darf Anlagetechniken und -instrumente zur effizienten Portfolioverwaltung der Vermögenswerte eines jeden Fonds einsetzen, einschließlich der Absicherung gegen Marktbewegungen, Wechselwährungs- oder Zinssatzrisiken nach den Bedingungen und innerhalb der von der Zentralbank von Irland (vormals bis zum 30. September 2010) vom Financial Regulator nach den OGAW-Bestimmungen und der hierin beschriebenen Grenzen. Die Gesellschaft darf keinen Fonds über den Einsatz von derivativen Instrumenten fremdfinanzieren, d. h. das Gesamtengagement eines Fonds, insbesondere sein Risiko aus dem Einsatz von derivativen Instrumenten, den Gesamtnettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

3. Grundkapital

Das genehmigte Grundkapital der Gesellschaft beläuft sich auf 500.000.000.002 (fünfhundert Milliarden und zwei) Anteile nennwertlose Anteile, ausgewiesen als nicht klassifizierte Anteile aufgeteilt in zwei nennwertlose Zeichneranteile und 500.000.000.000 rückkaufbare gewinnberechtigte nennwertlose Anteile („Anteile“). Hunter Hall International Limited und Hunter Hall Investment Management Limited halten jeweils einen Zeichneranteil.

Die Zeichneranteile ermächtigen die Inhaber, an Hauptversammlungen teilzunehmen und dort abzustimmen, ermächtigen die Inhaber jedoch nicht, an den Gewinnen oder dem Vermögen der Gesellschaft teilzuhaben, außer bei einer Kapitalrückzahlung im Falle der Abwicklung. Die Anteile gestatten den Inhabern, die Hauptversammlungen der Gesellschaft zu besuchen und auf ihnen abzustimmen und ihrem Anteil entsprechend (vorbehaltlich etwaiger Unterschiede zwischen den Gebühren, Kosten und Aufwendungen, die für die jeweiligen Anteilsklassen gelten) an den Gewinnen und den Vermögenswerten der Gesellschaft zu den in der jeweiligen Ergänzung definierten Bedingungen teilzuhaben.

Derzeit bietet die Gesellschaft zwei Anteilsklassen für den Fonds an: Klasse A- und Klasse B-Anteile. Klasse A-Anteile lauten auf die Basiswährung (den US-Dollar) und Klasse B-Anteile lauten auf Euro.

	Am 31.12.2010 abgeschlossener 6- Monatszeitraum	Am 30. Juni 2010 abgeschlossenes Jahr	Am 31.12.2009 abgeschlossener 6- Monatszeitraum
Umlaufende Anteile			
Anzahl der Klasse A-(USD)-Anteile			
Ausgegeben und voll eingezahlt			
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums/-jahres	94.101	93.694	93.694
Im Verlauf des Berichtszeitraums/-jahres begeben	-	6.316	4.550
Im Verlauf des Berichtszeitraums/-jahres zurückgenommen	(14.200)	(5.909)	(2.178)
Gesamtanzahl der zum Ende des Berichtszeitraums/-jahres umlaufenden Klasse A-(USD)-Anteile	79.901	94.101	96.066
Anzahl der Klasse B-(EUR)-Anteile			
Ausgegeben und voll eingezahlt			
Saldo zu Beginn des Berichtszeitraums/-jahres	44.190	68	68
Im Verlauf des Berichtszeitraums/-jahres begeben	-	44.122	18.941
Im Verlauf des Berichtszeitraums/-jahres zurückgenommen	-	-	-
Gesamtanzahl der zum Ende des Berichtszeitraums/-jahres umlaufenden Klasse B-(EUR)-Anteile	44.190	44.190	19.009

Anhang zum ungeprüften Zwischenabschluss

Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum (Fortsetzung)

4. Nettoinventarwert	Zum 31. Dezember 2010 USD	Zum 30. Juni 2010 USD	Zum 31. Dezember 2009 USD
Gesamtnettoinventarwert			
Klasse A-(USD)-Anteile	20.318.701	18.763.452	21.947.217
Klasse B-(EUR)-Anteile	7.504.208	5.892.737	2.878.676
Nettoinventarwert je Anteil			
Klasse A-(USD)-Anteile	254,30	199,40	228,46
Klasse B-(EUR)-Anteile	169,82	133,35	151,44

5. **Geschäfte mit verbundenen Parteien**

Der Finanzberichtsstandard 8 „Geschäfte mit verbundenen Parteien“ (FRS 8) erfordert das Offenlegen von Informationen über wesentliche Geschäfte mit Parteien, die als mit der berichtenden Körperschaft verbunden gelten.

Anlageverwaltungsgesellschaft

Zu den verbundenen Parteien gehört die Anlageverwaltungsgesellschaft. Die Anlageverwaltungsgesellschaft erhielt im Berichtszeitraum 206.918 USD (im am 30. Juni 2010 abgeschlossenen Jahr: 381.809 USD, im am 31. Dezember 2009 abgeschlossenen Berichtszeitraum: 165.914 USD).

Michael Jackson ist Partner bei Matheson Ormsby Prentice, dem Rechtsberater der Gesellschaft.

Wayne Hawkins ist Verwaltungsratsmitglied von Hunter Hall Investment Management Limited (die „Anlageverwaltungsgesellschaft“) und von Hunter Hall International Limited, der Muttergesellschaft der Anlageverwaltungsgesellschaft.

Peter Hall und James McDonald sind ebenfalls Verwaltungsratsmitglieder von Hunter Hall International Limited, der Muttergesellschaft der Anlageverwaltungsgesellschaft

Hunter Hall Investment Management Limited, die eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Muttergesellschaft Hunter Hall International Limited (der „Muttergesellschaft“) ist, besitzt zum Bilanzdatum 36.203 (29,2 %) rücknahme- und gewinnberechtigte Anteile (zum 30. Juni 2010: 45.026 (32,56%), zum 31. Dezember 2009: 45.025 (39,1 %)) an Hunter Hall International Ethical No.1 Fund.

Secretary

Chartered Corporate Services ist der Gesellschaftssekretär für den Hunter Hall International Ethical No. 1 Fund – zum 31. Dezember 2010 hielten sie 77 Anteile (zum 30. Juni 2010: 77 Anteile, zum 31. Dezember 2009: 77 Anteile).

Verwaltungsratsbezüge

Die Verwaltungsratsbezüge beliefen sich im Berichtszeitraum insgesamt auf 11.301 USD (zum 30. Juni 2010: auf 24.451 USD, zum 31. Dezember 2009: auf 12.326 USD).

Anhang zum ungeprüften Zwischenabschluss**Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum (Fortsetzung)****6. Besteuerung**

Nach aktuellem Recht und aktueller Praxis qualifiziert sich die Gesellschaft als Anlageorganismus gemäß Definition in Abschnitt 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in der geltenden Fassung. Auf dieser Basis unterliegt sie keinen irischen Steuern auf ihre Einkünfte und Gewinne.

Jedoch können irische Steuern infolge eines steuerpflichtigen Ereignisses anfallen. Steuerpflichtige Ereignisse beinhalten alle Ausschüttungszahlungen an Anteilinhaber oder Anteilseinlösungen, -rückkäufe, -stornierungen oder -übertragungen.

Alle Steuern, die aus einem steuerpflichtigen Ereignis anfallen, fallen beim Anteilinhaber an, wenngleich die Gesellschaft diese zahlt (selbst wenn die Gesellschaft versäumt die Steuern oder den korrekten Steuerbetrag einzubehalten, werden diese letztendlich zur Verbindlichkeit der Gesellschaft).

Seitens der Gesellschaft fallen keine Steuern bei steuerpflichtigen Ereignissen an für:

(i) Anteilinhaber, die nicht in Irland ansässig sind und die zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses nicht gewöhnlich in Irland ansässig sind, vorausgesetzt die Gesellschaft ist in Besitz der erforderlichen unterschriebenen gesetzlich vorgeschriebenen Erklärungen und

(ii) bestimmte steuerbefreite in Irland ansässige Anleger, welche der Gesellschaft die erforderlichen unterzeichneten gesetzlich vorgeschriebenen Erklärungen ausgehändigt haben.

Dividendeneinkünfte, Zins- und Kapitalerträge (so vorhanden), welche die Gesellschaft erhält, können Quellensteuern unterliegen, welche das Land erhebt, aus dem die Anlageeinkünfte/-gewinn eingehen, und diese Steuern können die Gesellschaft oder ihre Anteilinhaber nicht zurückfordern.

7. Provisionsvereinbarungen

Für den Berichtszeitraum bestehen keine Provisionsvereinbarungen, die die Gesellschaft betreffen.

8. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach Ende des Berichtszeitraums fanden keine Ereignisse statt, die sich nach Auffassung des Verwaltungsrats der Gesellschaft Auswirkungen auf den Abschluss für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Berichtszeitraum hätten auswirken können.

9. Genehmigung des ungeprüften Abschlusses

Der Verwaltungsrat hat den ungeprüften Abschluss am 14. Februar 2011 genehmigt.

Anlageverzeichnis (ungeprüft)

Zum 31. Dezember 2010

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Anleihen		
	Schweiz		
	An Aktien gebundene Anleihen		
30.580	UBS AG London 07.01.2013 McIb lb Equity	147.752	0,53
15.310	UBS AG London 15.10.2013 Alds lb Equity	64.709	0,23
	Summe Schweiz	212.461	0,76
	Vereinigtes Königreich		
	Industrieanleihen		
13.100	Barclays Bank Plc FRN 15.03.2012	72.304	0,26
	Summe Vereinigtes Königreich	72.304	0,26
	Vereinigte Staaten		
	Undatierte Anleihen		
2.974.140	CPT Manager Ltd 3,50 % Undated Reg. Nts. 106 USD	89.224	0,32
	Summe Vereinigte Staaten	89.224	0,32
	Summe Anleihen	373.989	1,34
	Aktien		
	Australien		
	Biotechnologie		
292.180	Fluorotechnics Ltd Com NPV	-	-
	Gewerbliche Dienste		
1.576.108	CBD Energy Ltd Com NPV Conv	169.636	0,61
1.585.397	CBD Energy Ltd Com NPV	170.635	0,61
672.366	PMP Ltd Com NPV	565.147	2,03
74.700	Programmed Maintenance Services Ltd Com NPV	131.702	0,47
267.650	Resource Equipment Ltd Com NPV	159.125	0,57
2.300	Spotless Group Ltd Com NPV	4.951	0,02
	Elektronik		
566.738	Legend Corp Ltd Com NPV	191.707	0,69

Anlageverzeichnis (ungeprüft)
Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteili- gungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Markt- wert in USD	In % vom Netto- vermögen
	Aktien (Fortsetzung)		
	Australien (Fortsetzung)		
	Ingenieur- & Bauwesen		
280.500	RCR Tomlinson Ltd Com NPV	416.910	1,50
541.000	Southern Cross Electrical Engineering Ltd Com NPV	554.548	1,99
186.445	Structural Systems Ltd Com NPV	170.092	0,61
818.427	VDM Group Ltd Com NPV	281.039	1,01
	Versicherungen		
935.700	Calliden Group Ltd Com NPV	254.170	0,91
	Internet		
286.600	Customers Ltd Com NPV	540.550	1,94
	Eisen/Stahl		
54.286	Atlas Iron Ltd Com NPV	164.154	0,59
	Bergbau		
303.061	St Barbara Ltd Com NPV	633.727	2,28
	Öl & Gas		
203.750	Po Valley Energy Ltd Com NPV	42.815	0,15
	Verpackung & Transportbehälter		
106.220	National Can Industries Ltd Com NPV	136.100	0,49
	Arzneimittel		
426.371	Biota Holdings Ltd Com NPV	430.493	1,55
283.600	Sirtex Medical Ltd Com NPV	1.761.655	6,33
	Immobilienfonds		
49.115	Aspen Group NPV	24.166	0,09
	Einzelhandel		
439.400	Kresta Holdings Ltd Com NPV	123.861	0,45
236.984	RCG Corp Ltd Com NPV	156.683	0,56
	Software		
120.957	Redflex Holdings Ltd Com NPV	295.087	1,06
754.506	UXC Ltd Com NPV	375.099	1,35

Anlageverzeichnis (ungeprüft)

Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Aktien (Fortsetzung)		
	Australien (Fortsetzung)		
	Telekommunikation		
224.184	M2 Telecommunications Group Ltd Com NPV	657.223	2,37
30.000	Macquarie Telecom Group Ltd Com NPV	273.686	0,98
	Summe Australien	8.684.961	31,21
	Bermuda		
	Nahrungsmittel		
32.150	PureCircle Ltd Com 0,10 USD	82.550	0,30
	Summe Bermuda	82.550	0,30
	Brasilien		
	Gewerbliche Dienste		
25.800	Kroton Educacional SA NPV	331.829	1,19
	Summe Brasilien	331.829	1,19
	Kanada		
	Fluggesellschaften		
70.300	Chorus Aviation Inc NPV	367.898	1,32
	Alternative Energie		
200.000	Catch The Wind Ltd Unrestricted	-	-
	Summe Kanada	367.898	1,32
	Cayman-Inseln		
	Bekleidung		
1.279.000	QingMei Group Holdings Ltd Com 0,10 SGD	279.556	1,00
	Chemikalien		
694.700	Lumena Resources Corp Com 0,00001 USD	251.119	0,90
	Elektronik		
488.500	Catch The Wind Ltd Com NPV	157.320	0,57

Anlageverzeichnis (ungeprüft)

Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Aktien (Fortsetzung)		
	Cayman-Inseln (Fortsetzung)		
	Öl & Gas-Dienste		
4.300	Subsea 7 Inc Com 0,01 USD	111.708	0,40
	Arzneimittel		
3.370	Herbalife Ltd Com 0,002 USD	230.407	0,83
	Summe Cayman-Inseln	1.030.110	3,70
	Dänemark		
	Landwirtschaft		
127.200	Trigon Agri A/S Com 1,00 EUR	132.965	0,48
	Summe Dänemark	132.965	0,48
	Frankreich		
	Computer		
6.772	Ingenico Com 1,00 EUR	245.657	0,88
	Summe Frankreich	245.657	0,88
	Deutschland		
	Elektronik		
1.970	LPKF Laser & Electronics AG Com NPV	32.322	0,12
	Umweltkontrolle		
3.490	Zhongde Waste Technology AG Com NPV	52.509	0,19
	Medien		
170.050	Sky Deutschland AG Com NPV	383.258	1,38
	Sonstige Produktion		
32.340	Balda AG Com NPV	298.363	1,07
	Telekommunikation		
16.850	Freenet AG Com NPV	178.263	0,64
	Summe Deutschland	944.715	3,40

Anlageverzeichnis (ungeprüft)
Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte Aktien (Fortsetzung)	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Irland		
	Computer		
8.930	Seagate Technology Plc Com 0,00001 USD	134.129	0,48
	Summe Irland	134.129	0,48
	Insel Man		
	Landwirtschaft		
986.985	Landkom International Plc Com 0,001 GBP	88.853	0,32
	Summe Insel Man	88.853	0,32
	Japan		
	Vertrieb/Großhandel		
18.000	Toba Inc Com NPV	395.709	1,42
	Sonstige Finanzdienstleistungen		
5.450	Century Tokyo Leasing Corp Com NPV	88.767	0,32
	Versicherungen		
79.900	NKSJ Holdings Inc NPV	588.130	2,11
	Internet		
16.040	Proto Corp Com NPV	711.966	2,56
	Freizeit		
24.470	Daiichikosho Co Ltd Com NPV	475.190	1,71
	Sonstige Produktion		
3.400	Nikon Corp Com NPV	69.044	0,25
	Summe Japan	2.328.806	8,37
	Jersey		
	Landwirtschaft		
28.900	Black Earth Farming Ltd SDR NPV	113.918	0,41
	Summe Jersey	113.918	0,41

Anlageverzeichnis (ungeprüft)
Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Aktien (Fortsetzung)		
	Luxemburg		
	Telekommunikation		
14.300	Colt Group SA Com 0,50 EUR	30.829	0,11
	Summe Luxemburg	30.829	0,11
	Mexiko		
	Bauträger		
49.500	Sare Holding SAB de CV Class 'B' Com NPV	14.849	0,05
	Summe Mexiko	14.849	0,05
	Niederlande		
	Versicherungen		
12.420	ING Groep NV 0,24 EUR	121.299	0,44
	Metall-/Eisenwaren		
34.550	AMG Advanced Metallurgical Group NV Com 0,02 EUR	417.988	1,50
	Summe Niederlande	539.287	1,94
	Neuseeland		
	Elektronik		
3.344.716	Wellington Drive Technologies Ltd Com NPV	65.323	0,23
	Summe Neuseeland	65.323	0,23
	Norwegen		
	Arzneimittel		
22.250	PhotoCure ASA Com 0,50 NOK	172.642	0,62
	Summe Norwegen	172.642	0,62
	Republik Südkorea		
	Umweltkontrolle		
9.700	Woongjin Coway Co Ltd Com 500,00 KRW	344.444	1,24

Anlageverzeichnis (ungeprüft)

Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Aktien (Fortsetzung)		
	Republik Südkorea (Fortsetzung)		
	Gas		
3.517	Samchully Co Ltd Com 5000,00 KRW	343.984	1,24
	Medien		
53.250	Woongjin Thinkbig Co Ltd Com 500,00 KRW	1.022.865	3,68
	Summe Republik Südkorea	1.711.293	6,16
	Russische Föderation		
	Öl & Gas		
600	Gazprom OAO ADR Rep 4 Ords 5 RUB	15.126	0,05
	Summe Russische Föderation	15.126	0,05
	Spanien		
	Gewerbliche Dienste		
1.200	Prosegur Cia de Seguridad SA Com 0,60 EUR	67.195	0,24
	Summe Spanien	67.195	0,24
	Schweiz		
	Elektronik		
14.700	Tyco Electronics Ltd Com 2,60 CHF	519.351	1,87
	Ingenieur- & Bauwesen		
340	Flughafen Zuerich AG Com 50,00 CHF	139.345	0,50
	Summe Schweiz	658.696	2,37
	Taiwan		
	Telekommunikation		
4.200	HTC Corp Com 10,00 TWD	129.501	0,47
	Summe Taiwan	129.501	0,47

Anlageverzeichnis (ungeprüft)
Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Aktien (Fortsetzung)		
	Thailand		
	Bauträger		
346.000	Asian Property Development PCL 1,00 THB (NVDR)	66.572	0,24
	Immobilien		
322.300	Supalai PCL Com 1,00 THB	110.124	0,40
	Summe Thailand	176.696	0,64
	Vereinigtes Königreich		
	Chemikalien		
76.890	Symphony Environmental Technologies Plc Com 0,01 GBP	16.553	0,06
	Gewerbliche Dienste		
77.036	Xchanging Plc Com 0,05 GBP	151.367	0,54
	Gesundheitsprodukte		
184.272	Biocompatibles International Plc Com 0,22 GBP	1.130.941	4,06
	Inneneinrichtung		
53.400	Pace Plc Com 0,05 GBP	152.748	0,55
	Haushaltswaren		
55.500	Colefax Group Plc Com 0,10 GBP	182.477	0,66
	Medien		
10.000	Haynes Publishing Group Plc Com 0,20 GBP	35.540	0,13
	Metall-/Eisenwaren		
30.220	Castings Plc Com 0,10 GBP	125.382	0,45
	Öl & Gas		
2.840	EnSCO Plc ADR 0,10 USD	151.684	0,55
	Summe Vereinigtes Königreich	1.946.692	7,00
	Vereinigte Staaten		
	Gewerbliche Dienste		
4.530	Monster Worldwide Inc Com 0,001 USD	106.999	0,38

Anlageverzeichnis (ungeprüft)
Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteiligungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Marktwert in USD	In % vom Nettovermögen
	Aktien (Fortsetzung)		
	Vereinigte Staaten (Fortsetzung)		
	Computer		
11.000	Western Digital Corp Com 0,01 USD	372.900	1,34
	Vertrieb/Großhandel		
2.100	Brightpoint Inc Com 0,01 USD	18.354	0,07
	Internet		
1	AOL Inc Com 0,01 USD	24	-
	Medien		
1.486	Time Warner Inc Com 0,01 USD	47.805	0,17
	Öl & Gas-Dienste		
4.250	Superior Energy Services Inc Com 0,001 USD	148.793	0,53
	Halbleiter		
3.750	Analog Devices Inc Com 0,17 USD	141.263	0,51
	Telekommunikation		
55.510	JDS Uniphase Corp Com 0,001 USD	804.340	2,89
22.610	Oclaro Inc Com 0,01 USD	297.095	1,07
30.500	Virgin Media Inc Com 0,01 USD	830.515	2,99
	Summe Vereinigte Staaten	2.768.088	9,95
	Summe Aktien	22.782.608	81,89

Anlageverzeichnis (ungeprüft)
Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

Beteili- gungen	Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzvermögenswerte	Markt- wert in USD	In % vom Netto- vermögen
	Garantien		
	Australien		
12.600	Allied Digital Services Ltd 14.12.2015	53.249	0,19
125.500	Shree Ganesh Jewellery House Ltd 10.10.2013	556.342	2,00
40.530	Tulip Telecom Ltd 18.06.2013	159.230	0,57
	Summe Australien	768.821	2,76
	Vereinigte Staaten		
40.450	3i Infotech Ltd 24.10.2012	53.839	0,19
79.690	Allahabad Bank 24.10.2012	400.681	1,44
3.452	Birla Corp Ltd 24.10.2012	27.732	0,10
19.900	Hexaware Technologies 24.10.2012	51.560	0,19
3.000	Indian Bank 24.10.2012	16.482	0,06
10.500	McLeod Russel India Ltd 24.10.2010	50.484	0,18
7.100	Tulip Telecom Ltd 24.10.2012	27.761	0,10
	Summe Vereinigte Staaten	628.539	2,26
	Summe Garantien	1.397.360	5,02

Anlageverzeichnis (ungeprüft)
Zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

	Marktwert USD	In % vom Nettovermögen
Gesamtwert der Anlagen	24.553.957	88,25
Barmittel*	3.464.681	12,45
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(432.257)	(1,55)
Nettovermögen der Inhaber rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zum Rücknahmepreis	<u>27.586.381</u>	<u>99,15</u>
Angleichung vom Angebotskurs an die aktuellen Handelskurse	236.528	0,85
Nettovermögen der Inhaber rückgabe- und gewinnberechtigter Anteile zu aktuell gehandelten Preisen	<u><u>27.822.909</u></u>	<u><u>100,00</u></u>
*Alle Barmittelbeteiligungen hält The Governor and Company of the Bank of Ireland.		
<u>Analyse der übertragbaren Wertpapiere</u>		in % vom Fonds
Zur Notierung an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassene oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		88,25
Sonstiges Nettovermögen.		<u>11,75</u>
		<u><u>100,00</u></u>

Aufstellung der Portfoliveränderungen (ungeprüft)

Für den am 31. Dezember 2010 abgeschlossenen Sechsmonatszeitraum

Umfangreichste Käufe

		Kosten USD
138.100	Shree Ganesh Jewellery House Ltd 10.10.2013	573.008
32.340	Balda AG Com NPV	295.372
22.610	Oclaro Inc Com 0,01 USD	282.024
1.279.000	QingMei Group Holdings Ltd Com 0,10 SGD	262.999
22.600	JDS Uniphase Corp Com 0,001 USD	235.894
6.740	Proto Corp Com NPV	228.871
16.850	Freenet AG Com NPV	186.233
404.121	UXC Ltd Com NPV	185.192
40.530	Tulip Telecom Ltd Oct 2012 Call	157.246
74.700	Programmed Maintenance Services Ltd Com NPV	136.840
326.000	Lumena Resources Corp Com 0,00001 USD	134.574
2.974.140	CPT Manager Ltd 3,50 % Undated Reg. Nts. 106 USD	128.800
12.420	ING Groep NV 0,24 EUR	119.597
322.300	Supalai PCL Com 1,00 THB	116.655
3.750	Analog Devices Inc Com 0,17 USD	115.614
20.000	Macquarie Telecom Group Ltd Com NPV	99.795
28.900	Black Earth Farming Ltd Receipt SDR NPV	90.747
1.700	Apollo Group Inc Class 'A' Com NPV	86.250
15.000	Yellow Media Inc NPV	82.750
4.830	Monster Worldwide Inc Com 0,001 USD	82.252

**Umfangreichste
Verkäufe**

		Erlöse USD
330.000	Velosi Ltd Com 0,02 USD	724.755
296.972	Wattyl Ltd Com NPV	468.873
16.000	Virgin Media Inc Com 0,01 USD	424.436
78.060	Allahabad Bank 24.10.2012	384.714
121.714	Atlas Iron Ltd Com NPV	345.240
1.108.700	Legend Corp Ltd Com NPV	337.876
27.800	Canara Bank 24.10.2010	322.414
30.454	Birla Corp Ltd 24.10.2012	283.497
6.460	Apollo Group Inc Class 'A' Com NPV	274.408
46.200	Indian Bank 24.10.2012	268.294
5.000	Proto Corp Com NPV	203.037
187.900	HMV Group Plc Com 0,01 GBP	177.317
256.016	RCG Corp Ltd Com NPV	169.131
5.500	Western Digital Corp Com 0,01 USD	145.566
34.500	Chorus Aviation Inc NPV	145.381
27.000	Yellow Media Inc NPV	137.506
271.097	UXC Ltd Com NPV	131.561
34.291	UBS AG London 15.04.2013 Jkce lb Equity	131.123
49.000	India Cements Ltd 24.10.2010	122.036
32.000	Allahabad Bank 10 INR	112.269