

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2023

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEIA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
<hr/>	
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	5-6
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	9
<hr/>	
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV	14
<hr/>	
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2023	20
<hr/>	
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023	29
<hr/>	
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	36
<hr/>	
ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)	39
<hr/>	
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	41
<hr/>	
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	52
<hr/>	

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt, die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Der Fondmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die durchaus guten Ergebnisse des Kapitalmarktes im Börsenjahr 2023 konnte auch der Ethna-AKTIV in eine ansprechende Jahresperformance von 7,44% ummünzen. Einmal mehr hat der aktive und flexible Ansatz seinen Mehrwert unter Beweis gestellt. Während rein statische Ansätze noch immer dabei sind, die Verluste aus 2022 aufzuholen, hat der Ethna-AKTIV bereits neue Allzeithochs erklommen.

Die positive Börsenentwicklung täuscht jedoch über die vielen unterjährigen Herausforderungen hinweg. Noch zu Beginn des Jahres war es nicht eindeutig klar, ob das im Oktober des Vorjahres markierte Börsentief final war. Die Unsicherheit war sehr hoch und viele Marktteilnehmer prognostizierten eine baldige Rezession. Diese trat zwar nicht ein, jedoch sorgte die Krise der US-amerikanischen Regionalbanken im März für ein abruptes Ende der noch jungen Rally. Schnelles und entschlossenes Handeln der amerikanischen Behörden konnte jedoch eine Ausweitung dieser Krise im Keim ersticken und die Börsen wieder beruhigen. Im Gegensatz dazu gestaltete sich die Eindämmung der Immobilienkrise in China um einiges komplizierter und langwieriger. Der Krieg in der Ukraine ging in das zweite Jahr. Die Relevanz für die Kapitalmärkte im Allgemeinen hielt sich nach der hohen Volatilität in 2022 jedoch in Grenzen. Im Speziellen ist und bleibt es für Europa und besonders für Deutschland eine Frage der Energiekosten. Auch wenn es bislang so aussieht, als ob die hiesige Wirtschaft damit umgehen kann, ist davon auszugehen, dass die langfristig erhöhten Energiekosten einen Wettbewerbsnachteil bedeuten. Die erneuten kriegerischen Auseinandersetzungen im Nahen Osten helfen in diesem Kontext nicht und bergen eher das Potential, zu einem noch größeren Konflikt zu eskalieren. Wie schon im Vorjahr waren es aber erneut die Zentralbanken und ihr Kampf gegen die Inflation, die maßgeblich das Wohl und Wehe der Kapitalmärkte beeinflusste. Sowohl die Fed als auch die EZB beendeten angesichts ausreichend rückläufiger Inflation im Sommer ihren Zinserhöhungszyklus. Initial wurde diese sogenannte Zinspause stark hinterfragt und durch weiter steigende Zinsen forderte der Kapitalmarkt quasi mehr Aktionen der Notenbanken ein. Im Zuge dessen kam es zu einer zweiten Korrektur des Aktienmarktes im Spätsommer. Jedoch wurden die Währungshüter durch die schließlich gemeldeten weiter sinkenden Inflationsdaten in ihrem Pfad bestätigt. So setzte Ende Oktober nicht nur eine abrupte Kehrtwende bei den langfristigen Zinsen ein, sondern es wurden nun auch einige Zinssenkungen für 2024 eingepreist. Dies war der finale Startschuss für die Jahresendrally, die auch endlich mit mehr Marktbreite einherging. Nicht zuletzt die Tatsache, dass in den USA mittlerweile keine Rezession mehr erwartet wird, war sehr unterstützend. Nichtsdestotrotz sind für das abgelaufene Jahr zwei Dinge bemerkenswert. Erstens ist es die absolute Dominanz der hochkapitalisierten Techgiganten, die nicht nur ein immer größeres Gewicht in den Indizes ausmachen, sondern fast über das gesamte Jahr für einen überdurchschnittlichen Anteil der Performance verantwortlich waren. Zweitens die Tatsache, dass fast die gesamte Jahresperformance der Kapitalanlagebranche erst in den vergangenen zwei Monaten entstanden ist. In der Summe bot das Jahr 2023 eine Menge Gelegenheiten, sowohl auf Seiten der Allokation als auch der Selektion.

Der Ethna-AKTIV steht zwar hauptsächlich für ersteres, jedoch haben im abgelaufenen Jahr auch die Selektionsentscheidungen innerhalb des Aktienportfolios positiv zum Erfolg des Fonds beigetragen. In einem Jahr, wo es aufgrund der Dominanz der Tech-Werte enorm schwierig war, überhaupt die Indexperformance zu replizieren, wurde sogar ein nicht unbeträchtliches Selektionsalpha generiert. Gelungen ist dies durch eine ausreichende Berücksichtigung der Indextreiber, die im Übrigen noch in 2022 bewusst untergewichtet waren. Allokationsseitig muss angemerkt werden, dass nach verhaltenem Jahresstart, spätestens nach überstandener Bankenkrise, die sich erneut ergebende Chance zu Exposureerhöhung konsequent genutzt wurde. Unsere Ratio, dass eine US-Rezession nicht auf dem Plan steht, war absolut richtig. Dass zusätzlich noch der KI-Boom einsetzte, war nicht vorhersehbar, sorgte aber für einen guten Rückenwind bei bereits erhöhtem Exposure. Im Rahmen der Sommerkorrektur fanden richtigerweise Positionsanpassungen statt, die drawdownmindernd wirkten. Jedoch wurden diese zeitgerecht korrigiert, um angemessen an der Jahresendrally zu partizipieren. In der Summe trug das Aktienportfolio 6,7% zur Fondsperformance bei. Demgegenüber beläuft sich der Beitrag von Anleihen auf 3,31%. Unter anderem profitierte das immer noch sehr hochqualitativ aufgestellte Portfolio von den Zukäufen, die bereits im Herbst 2022 begonnen wurden und im abgelaufenen Jahr weiter fortgesetzt worden sind. Während das Durationoverlay in 2022 noch der Hauptperformancetreiber war, kostete es dieses Jahr 55 Basispunkte. Der rapide Zinsverfall der letzten zwei Monate ist vor dem Hintergrund der stabilen Wirtschaft aus unserer Sicht eine Übertreibung.

Währungsseitig gibt es nicht viel zu berichten. Eine im Durchschnitt recht stabile US-Dollarposition sorgte für eine leicht negative Performancekontribution. Zusammenfassend kann aber festgehalten werden, dass sich wie schon in den beiden Jahren zuvor, der stärkere Fokus und ein schnellerer Wiedereinstieg nach Sicherungsmaßnahmen positiv auf das Performanceverhalten des Fonds ausgewirkt haben.

Nach vorne blickend gehen wir weiterhin vom Ende des Zinserhöhungszyklus aus. Die Inflation ist ausreichend gefallen, um dies zu rechtfertigen. Vor dem Hintergrund, dass aber sowohl die Inflation noch für einige Zeit nicht im avisierten Zielkorridor der Zentralbanken sein wird und die westlichen Volkswirtschaften moderat wachsen werden, ist für uns die aktuelle Zinssenkungsphantasie viel zu übertrieben. Direkt leiten wir daraus ein leicht höheres Zinsniveau am langen Ende ab und haben uns über eine Durationsverkürzung entsprechend positioniert. Indirekt können wir uns in diesem Umfeld durchaus moderat steigende Unternehmensgewinne und auch eine Ausweitung der Bewertungsmultiplikatoren vorstellen. Dies würde bedeuten, dass auch der breite Aktienmarkt auf Jahressicht noch Potential hat. Nach der sehr guten Performance der vergangenen zwei Monate und des aktuell überdurchschnittlich positiven Sentiments erwarten wir aber eine kurzfristige Konsolidierung auf diesem Niveau. Aus diesem Grund sind wir aktuell weiter untergewichtet bei den Aktien und warten auf den richtigen Zeitpunkt für einen Wiedereinstieg. Grundsätzlich ist aber festzuhalten, dass, wenn Skepsis der Unternehmer (Mainstreet) auf Optimismus der Börsianer (Wallstreet) trifft, es eher ein gutes Zeichen für die Risikomärkte ist. Natürlich gibt es neben den ökonomischen Faktoren auch weiterhin geopolitische Risiken, die es zu beobachten gilt. Neben den Kriegen in der Ukraine und Palästina stehen sowohl Wahlen in Taiwan als auch in den USA an. All diese Ereignisse bergen das Potential enormer Überraschungen, auf die gegebenenfalls reagiert werden muss.

3

Das Management des Ethna-AKTIVs hat dank seiner hohen Flexibilität in den vergangenen Jahren wiederholt bewiesen, dass es mit derartigen Krisen umgehen kann. Für 2024 erwarten wir – wenn es zu keinen größeren Krisen kommt - moderate Performancebeiträge sowohl von den Aktien als auch den Anleihen, die in der Summe im Bereich von 4-6% liegen sollten.

Munsbach, im Januar 2024

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR
	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-Code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Geografische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	45,54 %
Niederlande	10,66 %
Deutschland	8,84 %
Frankreich	6,75 %
Luxemburg	5,01 %
Schweiz	4,08 %
Vereinigtes Königreich	2,12 %
Spanien	1,88 %
Italien	1,47 %
Irland	0,86 %
Finnland	0,76 %
Belgien	0,56 %
Österreich	0,51 %
Schweden	0,49 %
Supranationale Institutionen	0,49 %
Wertpapiervermögen	90,02 %
Terminkontrakte	-1,14 %
Bankguthaben ²⁾	9,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,87 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	19,66 %
Banken	17,98 %
Automobile & Komponenten	6,75 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,79 %
Versorgungsbetriebe	4,37 %
Software & Dienste	4,27 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,85 %
Sonstiges	3,51 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,17 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,74 %
Investitionsgüter	2,52 %
Media & Entertainment	2,35 %
Groß- und Einzelhandel	2,21 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,06 %
Energie	1,97 %
Hardware & Ausrüstung	1,50 %
Versicherungen	1,06 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,03 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,93 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,65 %
Verbraucherdienste	0,62 %
Immobilien	0,45 %
Transportwesen	0,37 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	0,21 %
Wertpapiervermögen	90,02 %
Terminkontrakte	-1,14 %
Bankguthaben ²⁾	9,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,87 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20
31.12.2022	1.201,62	9.112.839	-99.920,01	131,86
31.12.2023	1.165,40	8.232.190	-119.468,72	141,57

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49
31.12.2022	493,81	3.558.354	-85.878,80	138,77
31.12.2023	477,71	3.203.878	-49.397,02	149,10

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23
31.12.2022	5,29	60.367	158,97	87,65
31.12.2023	5,06	55.637	-406,76	91,02

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97
31.12.2022	28,17	236.485	-6.435,80	119,12
31.12.2023	25,96	203.680	-4.008,40	127,47

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 ¹⁾
31.12.2022	4,51	40.207	-130,12	112,08	110,37 ²⁾
31.12.2023	4,62	36.874	-359,72	125,33	116,36 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 ¹⁾
31.12.2022	23,56	190.630	-2.602,43	123,61	121,72 ²⁾
31.12.2023	60,64	438.380	31.617,46	138,32	128,42 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11
31.12.2022	5,00	8.908	-1.069,34	560,81
31.12.2023	19,62	32.405	13.923,48	605,59

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72
31.12.2022	44,13	70.399	-64.856,27	626,88
31.12.2023	58,69	86.616	8.986,77	677,59

8

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 ¹⁾
31.12.2022	118,87	223.169	71.033,64	532,66	524,51 ²⁾
31.12.2023	191,17	318.647	55.680,67	599,96	557,00 ³⁾

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 ⁴⁾
31.12.2022	1,21	11.427	-16,53	105,46	112,47 ⁵⁾
31.12.2023	0,89	8.033	-368,94	111,02	123,28 ⁶⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 ⁴⁾
31.12.2022	10,53	93.207	-1.445,86	112,97	120,48 ⁵⁾
31.12.2023	8,86	74.442	-2.144,23	119,05	132,19 ⁶⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 ⁴⁾
31.12.2022	3,29	5.961	-1.963,49	551,86	588,56 ⁵⁾
31.12.2023	7,36	12.584	3.945,46	584,59	649,13 ⁶⁾

- ¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF
- ²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF
- ³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF
- ⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD
- ⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD
- ⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

9

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	1.824.039.593,68
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.726.808.971,73)	
Bankguthaben ¹⁾	187.500.990,74
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	19.250.762,38
Zinsforderungen	22.088.086,44
Dividendenforderungen	137.888,15
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.109.911,97
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	237.124,57
Forderungen aus Devisengeschäften	643,89
	2.054.365.001,82
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.335.143,11
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-23.147.999,53
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-642,26
Sonstige Passiva ²⁾	-2.889.254,93
	-28.373.039,83
Netto-Fondsvermögen	2.025.991.961,99

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.165.402.160,91 EUR
Umlaufende Anteile	8.232.189,525
Anteilwert	141,57 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	477.705.550,16 EUR
Umlaufende Anteile	3.203.877,731
Anteilwert	149,10 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.063.997,33 EUR
Umlaufende Anteile	55.637,101
Anteilwert	91,02 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	25.963.337,19 EUR
Umlaufende Anteile	203.679,703
Anteilwert	127,47 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.621.587,51 EUR
Umlaufende Anteile	36.874,473
Anteilwert	125,33 EUR
Anteilwert	116,36 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	60.635.917,81 EUR
Umlaufende Anteile	438.379,699
Anteilwert	138,32 EUR
Anteilwert	128,42 CHF ¹⁾

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.624.263,37 EUR
Umlaufende Anteile	32.405,398
Anteilwert	605,59 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	58.689.687,63 EUR
Umlaufende Anteile	86.615,869
Anteilwert	677,59 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	191.174.260,35 EUR
Umlaufende Anteile	318.646,997
Anteilwert	599,96 EUR
Anteilwert	557,00 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	891.856,43 EUR
Umlaufende Anteile	8.033,121
Anteilwert	111,02 EUR
Anteilwert	123,28 USD ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.862.626,65 EUR
Umlaufende Anteile	74.441,961
Anteilwert	119,05 EUR
Anteilwert	132,19 USD ¹⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.356.716,65 EUR
Umlaufende Anteile	12.584,309
Anteilwert	584,59 EUR
Anteilwert	649,13 USD ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.939.979.074,97	1.201.615.433,23	493.809.056,94	5.291.186,60
Ordentlicher Nettoertrag	16.515.846,60	8.720.551,32	3.575.850,89	18.228,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-437.975,03	214.165,73	-98.091,31	-570,93
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	431.941.696,40	26.862.909,66	143.010.967,88	659.358,02
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-493.941.640,80	-146.331.632,81	-192.407.988,36	-1.066.113,27
Realisierte Gewinne	225.008.543,88	127.336.515,80	53.295.796,06	593.195,38
Realisierte Verluste	-179.618.674,23	-102.578.341,65	-43.212.906,97	-492.950,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	62.091.228,30	33.995.158,85	13.322.794,04	142.180,58
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	25.503.441,62	16.453.143,77	6.410.070,99	74.489,75
Ausschüttung	-1.049.579,72	-885.742,99	0,00	-155.006,73
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.025.991.961,99	1.165.402.160,91	477.705.550,16	5.063.997,33

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	28.169.284,65	4.506.193,76	23.563.273,22	4.995.675,03
Ordentlicher Nettoertrag	94.891,02	33.513,95	437.804,86	257.817,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.282,51	-528,53	-93.813,19	-77.149,83
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.531.555,73	318.005,91	36.046.897,22	14.820.205,48
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.539.956,57	-677.723,74	-4.429.440,83	-896.728,39
Realisierte Gewinne	3.167.185,39	645.762,15	6.139.590,06	1.008.788,50
Realisierte Verluste	-2.612.384,67	-456.682,29	-3.701.327,82	-1.050.619,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	762.046,37	198.931,81	2.607.529,49	500.821,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	392.997,78	57.722,91	65.404,80	69.735,82
Ausschüttung	0,00	-3.608,42	0,00	-4.284,03
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	25.963.337,19	4.621.587,51	60.635.917,81	19.624.263,37

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.131.702,40	118.872.754,26	1.205.092,47	10.530.059,36
Ordentlicher Nettoertrag	775.556,68	2.434.027,69	6.690,53	67.057,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	137.597,60	-432.451,64	1.053,70	1.399,71
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	89.104.855,78	112.902.232,43	69.747,53	483.210,16
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-80.118.081,79	-57.221.558,42	-438.684,46	-2.627.438,97
Realisierte Gewinne	11.951.438,81	18.473.702,16	204.617,48	1.513.002,10
Realisierte Verluste	-9.820.479,80	-13.478.301,49	-192.061,11	-1.393.525,17
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.775.044,21	8.575.143,04	28.947,87	151.649,16
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	752.053,74	1.048.712,32	7.389,97	137.212,87
Ausschüttung	0,00	0,00	-937,55	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	58.689.687,63	191.174.260,35	891.856,43	8.862.626,65

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.289.363,05
Ordentlicher Nettoertrag	93.856,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-87.303,83
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.131.750,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.186.293,19
Realisierte Gewinne	678.949,99
Realisierte Verluste	-629.094,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	30.980,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	34.506,90
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.356.716,65

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV

14

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
Erträge				
Dividenden	4.627.895,36	2.794.676,34	1.129.783,20	11.937,93
Erträge aus Investmentanteilen	0,00	69.859,94	-38.908,75	635,68
Zinsen auf Anleihen	40.287.539,72	24.182.307,92	9.724.405,46	102.548,46
Bankzinsen	3.752.085,59	2.263.896,43	915.042,60	9.661,97
Sonstige Erträge	3.059.115,19	1.824.123,62	712.699,39	7.668,87
Ertragsausgleich	-106.749,01	-1.315.786,04	-221.564,18	-1.981,07
Erträge insgesamt	51.619.886,85	29.819.078,21	12.221.457,72	130.471,84
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-448.541,10	-269.920,30	-109.288,62	-1.152,78
Performancevergütung	-3.722,18	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-31.903.623,29	-19.948.987,58	-8.056.399,43	-105.127,17
Taxe d'abonnement	-973.678,41	-583.320,19	-234.380,30	-2.526,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-86.987,27	-52.782,15	-21.511,51	-228,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-43.296,97	-26.341,76	-10.613,38	-112,05
Register- und Transferstellenvergütung	-11.781,50	-7.121,59	-2.875,77	-30,40
Staatliche Gebühren	-36.476,83	-22.315,92	-9.168,10	-97,98
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.140.656,74	-1.289.357,71	-521.025,21	-5.520,25
Aufwandsausgleich	544.724,04	1.101.620,31	319.655,49	2.552,00
Aufwendungen insgesamt	-35.104.040,25	-21.098.526,89	-8.645.606,83	-112.243,83
Ordentlicher Nettoertrag	16.515.846,60	8.720.551,32	3.575.850,89	18.228,01
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	954.254,88			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,86	1,86	2,26
Performancevergütung in Prozent ²⁾		-	-	-
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,89	1,89	2,29
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,86	1,86	2,26
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,86	1,86	2,26
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	64.140,46	10.175,79	86.861,19	23.954,36
Erträge aus Investmentanteilen	-22,87	171,66	4.299,97	887,03
Zinsen auf Anleihen	552.613,56	88.150,72	822.917,00	234.859,11
Bankzinsen	51.970,91	8.209,19	72.650,15	18.713,36
Sonstige Erträge	41.156,30	6.898,83	64.501,61	30.424,36
Ertragsausgleich	-44.514,24	893,44	451.137,58	192.059,41
Erträge insgesamt	665.344,12	114.499,63	1.502.367,50	500.897,63
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-6.169,63	-985,85	-8.911,26	-2.449,71
Performancevergütung	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-565.549,59	-72.269,50	-633.900,93	-108.577,46
Taxe d'abonnement	-13.399,44	-2.106,06	-20.403,79	-5.692,89
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.220,61	-191,04	-1.473,13	-386,04
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-602,95	-92,42	-845,59	-154,17
Register- und Transferstellenvergütung	-163,65	-25,69	-218,65	-57,46
Staatliche Gebühren	-520,87	-77,76	-519,42	-119,96
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-29.623,11	-4.872,45	-40.965,48	-10.732,48
Aufwandsausgleich	46.796,75	-364,91	-357.324,39	-114.909,58
Aufwendungen insgesamt	-570.453,10	-80.985,68	-1.064.562,64	-243.079,75
Ordentlicher Nettoertrag	94.891,02	33.513,95	437.804,86	257.817,88
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,26	1,87	1,87	1,26
Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	-	-	-
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,29	1,89	1,90	1,29
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,26	1,87	1,87	1,26
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	2,26	1,87	1,87	1,26
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	-	-	-	-

15

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	174.741,32	297.392,46	2.560,35	22.209,40
Erträge aus Investmentanteilen	996,69	6.747,67	-26,62	-350,06
Zinsen auf Anleihen	1.454.527,37	2.829.284,61	21.869,23	190.253,61
Bankzinsen	141.224,72	242.880,24	2.052,32	17.879,21
Sonstige Erträge	86.044,33	263.704,68	1.626,99	14.396,41
Ertragsausgleich	-359.814,64	1.083.044,04	-4.862,63	-13.686,59
Erträge insgesamt	1.497.719,79	4.723.053,70	23.219,64	230.701,98
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-16.606,52	-29.697,82	-244,76	-2.148,85
Performancevergütung	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-802.425,54	-1.390.354,71	-18.151,58	-157.668,75
Taxe d'abonnement	-35.628,66	-68.812,22	-510,76	-4.551,03
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.440,63	-5.103,27	-48,71	-420,71
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.810,96	-2.404,48	-23,58	-207,44
Register- und Transferstellenvergütung	-446,73	-753,59	-6,59	-56,76
Staatliche Gebühren	-1.589,10	-1.795,92	-20,62	-176,71
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-82.432,01	-139.511,60	-1.331,44	-10.701,18
Aufwandsausgleich	222.217,04	-650.592,40	3.808,93	12.286,88
Aufwendungen insgesamt	-722.163,11	-2.289.026,01	-16.529,11	-163.644,55
Ordentlicher Nettoertrag	775.556,68	2.434.027,69	6.690,53	67.057,43
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,27	1,27	1,87	1,87
Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	-	-	-
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,30	1,29	1,90	1,89
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,27	1,27	1,87	1,87
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,27	1,27	1,87	1,87
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	9.462,56
Erträge aus Investmentanteilen	-44.290,34
Zinsen auf Anleihen	83.802,67
Bankzinsen	7.904,49
Sonstige Erträge	5.869,80
Ertragsausgleich	128.325,91
Erträge insgesamt	191.075,09
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-965,00
Performancevergütung	-3.722,18
Verwaltungsvergütung	-44.211,05
Taxe d'abonnement	-2.346,26
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-181,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-88,19
Register- und Transferstellenvergütung	-24,62
Staatliche Gebühren	-74,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.583,82
Aufwandsausgleich	-41.022,08
Aufwendungen insgesamt	-97.218,75
Ordentlicher Nettoertrag	93.856,34
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,28
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,09
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,31
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,28
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,37
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,09

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.12.2023

18

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A) seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,50%	7,44%	5,56%	18,64%
Ethna-AKTIV (CHF-A) seit 04.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,38%	5,53%	3,00%	11,55%
Ethna-AKTIV (CHF-T) seit 30.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,36%	5,50%	2,97%	11,69%
Ethna-AKTIV (R-A) seit 28.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,30%	7,01%	4,34%	13,14%
Ethna-AKTIV (R-T) seit 25.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,30%	7,01%	4,30%	13,79%
Ethna-AKTIV (SIA-A) seit 04.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,81%	8,08%	7,30%	25,93%
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) seit 04.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	2,72%	6,19%	4,86%	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) seit 20.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,81%	8,09%	7,46%	25,59%
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) seit 15.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,87%	10,29%	11,94%	---
Ethna-AKTIV (T) seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,50%	7,44%	5,58%	18,54%
Ethna-AKTIV (USD-A) seit 21.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,58%	9,71%	9,69%	---
Ethna-AKTIV (USD-T) seit 31.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,59%	9,72%	10,15%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021)).

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.112.839,286	3.558.353,866	60.367,256	236.485,361
Ausgegebene Anteile	196.480,125	993.008,580	7.391,431	20.528,233
Zurückgenommene Anteile	-1.077.129,886	-1.347.484,715	-12.121,586	-53.333,891
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	8.232.189,525	3.203.877,731	55.637,101	203.679,703

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.206,792	190.630,259	8.908,037	70.398,570
Ausgegebene Anteile	2.714,525	282.206,028	25.033,760	139.256,878
Zurückgenommene Anteile	-6.046,844	-34.456,588	-1.536,399	-123.039,579
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	36.874,473	438.379,699	32.405,398	86.615,869

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse SIA (USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	223.169,125	11.427,403	93.207,466	5.960,500
Ausgegebene Anteile	203.014,872	629,918	4.112,634	8.756,796
Zurückgenommene Anteile	-107.537,000	-4.024,200	-22.878,139	-2.132,987
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	318.646,997	8.033,121	74.441,961	12.584,309

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2023

20

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	0	0	435.000	6,5200	2.836.200,00	0,14
							2.836.200,00	0,14
Irland								
IE00B4BNMY34	Accenture Plc.	USD	32.000	0	32.000	351,5900	10.132.276,66	0,50
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	20.000	0	20.000	409,7700	7.380.583,57	0,36
							17.512.860,23	0,86
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	73.000	0	73.000	154,7500	10.173.586,10	0,50
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	43.000	14.000	29.000	595,5200	15.553.025,94	0,77
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	19.000	0	19.000	148,7600	2.545.425,07	0,13
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	115.000	65.000	160.000	140,2300	20.206.051,87	1,00
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	88.000	80.000	143.000	153,3800	19.752.647,69	0,97
US0255371017	American Electric Power Co. Inc.	USD	90.000	43.000	47.000	81,3300	3.442.462,18	0,17
US0258161092	American Express Co.	USD	25.000	0	25.000	187,8000	4.228.206,05	0,21
US0311621009	Amgen Inc.	USD	30.000	0	30.000	288,4600	7.793.407,78	0,38
US0378331005	Apple Inc.	USD	193.000	223.000	110.000	193,5800	19.176.693,08	0,95
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	82.000	32.000	145.000	163,1200	21.300.792,51	1,05
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	98.000	0	98.000	72,2700	6.378.296,11	0,31
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	5.000	28.000	357,5700	9.016.534,58	0,45
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	3.900	0	3.900	3.550,4700	12.470.130,58	0,62
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	15.000	7.000	63.000	296,8800	16.843.876,08	0,83
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	315.000	105.000	50,4800	4.773.414,99	0,24
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	180.000	80.000	100.000	51,5200	4.639.769,45	0,23
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	38.000	45.000	88.000	116,5000	9.232.708,93	0,46
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	120.000	60.000	60.000	76,7100	4.144.992,80	0,20
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	39.000	55.000	94.000	100,1900	8.481.502,16	0,42
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	9.000	21.000	33.000	253,5800	7.536.149,14	0,37
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	31.000	0	136.000	133,3800	16.336.167,15	0,81
US3696043013	General Electric Co.	USD	155.000	29.000	126.000	128,3200	14.560.806,92	0,72
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	127.000	0	127.000	81,1400	9.280.241,35	0,46
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	USD	37.000	0	37.000	128,6000	4.285.122,48	0,21
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	66.000	70.000	66.000	156,5800	9.306.808,36	0,46
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	5.000	22.000	43.000	170,3000	6.594.830,69	0,33
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	779.391	494.391	515.000	33,3500	15.467.624,28	0,76

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	45.000	86.500	98.500	108,7700	9.648.635,63	0,48
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	18.500	49.500	64.000	358,3200	20.652.449,57	1,02
US59156R1086	MetLife Inc.	USD	81.000	0	81.000	66,2900	4.835.635,81	0,24
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	66.000	39.000	65.000	375,2800	21.967.939,48	1,08
US6541061031	NIKE Inc.	USD	20.000	0	45.000	108,8200	4.410.032,42	0,22
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	78.000	40.000	38.000	495,2200	16.947.370,32	0,84
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	363.000	0	363.000	28,7900	9.411.716,50	0,46
US7185461040	Phillips 66	USD	117.000	0	117.000	132,8400	13.997.010,09	0,69
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	55.000	44.000	61.000	265,5800	14.589.679,39	0,72
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	90.000	0	90.000	201,2300	16.310.068,44	0,81
US8636671013	Stryker Corporation	USD	15.000	0	15.000	299,1200	4.040.706,05	0,20
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	50.000	0	50.000	253,1800	11.400.396,25	0,56
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	80.000	0	80.000	147,5500	10.630.403,46	0,52
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	37.000	25.000	37.000	347,3600	11.574.495,68	0,57
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	27.000	28.000	64.000	145,7300	8.399.423,63	0,41
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	81.000	95.000	81.000	90,4000	6.594.380,40	0,33
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.100	10.000	16.100	532,9400	7.727.246,04	0,38
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	70.000	0	70.000	130,0900	8.200.918,59	0,40
US92826C8394	VISA Inc.	USD	38.000	27.000	61.000	260,4000	14.305.115,27	0,71
US9311421039	Walmart Inc.	USD	0	30.000	30.000	157,5700	4.257.114,55	0,21
US98978V1035	Zoetis Inc.	USD	53.000	28.000	25.000	197,1600	4.438.940,92	0,22
							507.860.952,81	25,08
Vereinigtes Königreich								
US0420682058	ARM Holdings Plc. ADR	USD	210.000	0	210.000	77,4700	14.651.206,77	0,72
							14.651.206,77	0,72
Börsengehandelte Wertpapiere							542.861.219,81	26,80
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A12UK08	Mountain Alliance	EUR	625.000	0	625.000	2,4400	1.525.000,00	0,08
							1.525.000,00	0,08
Schweiz								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	96.853,74	0,00
							96.853,74	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.621.853,74	0,08
Nicht notierte Wertpapiere								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	2.087	0	43.818	1.799,7400	71.019.771,59	3,51
							71.019.771,59	3,51
Nicht notierte Wertpapiere							71.019.771,59	3,51
Aktien, Anrechte und Genussscheine							615.502.845,14	30,39

21

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

22

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2540585564	4,125%	AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	3.000.000	0	5.000.000	101,7370	5.086.850,00	0,25
XS2613658710	4,375%	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,0680	5.203.400,00	0,26
FR001400L4V8	4,875%	Ald S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	15.000.000	0	15.000.000	106,2220	15.933.300,00	0,79
XS2598746290	4,500%	Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028)	7.000.000	0	7.000.000	104,3600	7.305.200,00	0,36
FR001400I9F5	4,625%	Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024)	30.000.000	0	30.000.000	100,5930	30.177.900,00	1,49
XS2590758665	3,950%	AT & T Inc. v.23(2031)	1.000.000	0	1.000.000	104,3940	1.043.940,00	0,05
FR001400GGZ0	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	30.000.000	0	30.000.000	104,3150	31.294.500,00	1,54
FR001400HMF8	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2030)	5.000.000	0	5.000.000	104,4820	5.224.100,00	0,26
XS2615199093	3,625%	BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,9480	9.994.800,00	0,49
FR001400J2V6	4,125%	BPCE S.A. Social Bond v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	104,0450	5.202.250,00	0,26
DE0001134922	6,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.94(2024)	140.000.000	95.000.000	45.000.000	100,0280	45.012.600,00	2,22
FR001400LUK3	4,375%	Carrefour S.A. EMTN Reg.S. v.23(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,6850	1.066.850,00	0,05
XS2626691906	4,625%	De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,1000	10.310.000,00	0,51
XS2592240712	4,875%	De Volksbank NV Reg.S. Green Bond v.23(2030)	10.000.000	0	10.000.000	104,8600	10.486.000,00	0,52
DE000A351ZR8	3,875%	Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,3290	5.116.450,00	0,25
DE000A351ZT4	3,875%	Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2033)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	107,2320	1.072.320,00	0,05
DE000A30WV1	4,375%	Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9230	4.946.150,00	0,24
FR001400D6N0	4,375%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.22(2029)	10.000.000	0	10.000.000	106,3850	10.638.500,00	0,53
XS2558395351	3,625%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	2.000.000	0	21.000.000	101,9480	21.409.080,00	1,06
XS2558395278	4,049%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	0	0	1.000.000	105,4050	1.054.050,00	0,05
XS2722717555	4,300%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2034)	10.000.000	0	10.000.000	106,5840	10.658.400,00	0,53
BE6338167909	3,625%	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	5.000.000	0	11.000.000	102,5010	11.275.110,00	0,56
XS0290050524	4,125%	European Investment Bank (EIB) v.07(2024)	12.000.000	2.000.000	10.000.000	100,1220	10.012.200,00	0,49
XS2606264005	4,000%	Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	102,8840	10.288.400,00	0,51
XS2605914105	3,907%	General Mills Inc. v.23(2029)	10.000.000	0	10.000.000	103,7140	10.371.400,00	0,51

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2625985945	4,500% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2027)	4.000.000	0	4.000.000	103,9680	4.158.720,00	0,21
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	10.000.000	0	10.000.000	105,0890	10.508.900,00	0,52
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	10.000.000	47,8810	4.788.100,00	0,24
XS2704918478	4,875% H&M Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031)	3.000.000	0	3.000.000	107,5180	3.225.540,00	0,16
XS2624976077	4,500% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	103,4180	5.170.900,00	0,26
XS2625196352	4,875% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,7280	10.572.800,00	0,52
FR001400KI02	3,750% Kering S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,8390	5.041.950,00	0,25
FR001400HOZ2	4,000% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2028)	8.000.000	0	8.000.000	103,2740	8.261.920,00	0,41
FR001400F5F6	4,375% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2030)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,8080	10.380.800,00	0,51
XS2582195207	4,000% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	36.200.000	16.200.000	20.000.000	104,1370	20.827.400,00	1,03
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	5.000.000	0	5.000.000	106,1490	5.307.450,00	0,26
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	104,3540	5.217.700,00	0,26
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,3320	5.066.600,00	0,25
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	30.000.000	0	30.000.000	104,9240	31.477.200,00	1,55
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	2.000.000	17.000.000	15.000.000	98,7190	14.807.850,00	0,73
XS2715940891	4,220% Sandoz Finance B.V. Reg.S. v.23(2030)	10.000.000	0	10.000.000	104,2130	10.421.300,00	0,51
ES00000124W3	3,800% Spanien 144A Reg.S. v.14(2024)	80.000.000	52.000.000	38.000.000	100,0190	38.007.220,00	1,88
FR001400LZO4	4,500% Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033)	10.000.000	0	10.000.000	107,5700	10.757.000,00	0,53
XS2720095624	5,375% Tapestry Inc. v.23(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,8480	2.076.960,00	0,10
XS2720095970	5,875% Tapestry Inc. v.23(2031)	5.000.000	0	5.000.000	105,7090	5.285.450,00	0,26
FR001400M2G2	5,750% Téléperformance SE EMTN Reg.S. v.23(2031)	2.500.000	0	2.500.000	106,8860	2.672.150,00	0,13
XS2550881143	4,250% Verizon Communications Inc. v.22(2030)	14.000.000	14.000.000	5.000.000	106,5840	5.329.200,00	0,26
XS2592659242	4,125% V.F. Corporation EMTN v.23(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,1090	19.821.800,00	0,98
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,8140	10.281.400,00	0,51
XS2617456582	4,375% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,4700	10.347.000,00	0,51
XS2617457127	4,625% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2031)	11.000.000	10.000.000	1.000.000	105,4850	1.054.850,00	0,05
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	11.100.000	0	11.100.000	100,8820	11.197.902,00	0,55
XS2604699327	4,250% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2029)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,4410	1.044.410,00	0,05

23

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2491738352	3,125% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Green Bond v.22(2025)	21.200.000	20.000.000	11.200.000	99,4580	11.139.296,00	0,55
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	20.000.000	0	20.000.000	102,5960	20.519.200,00	1,01
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	30.000.000	0	30.000.000	102,9680	30.890.400,00	1,52
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	15.000.000	0	15.000.000	105,0510	15.757.650,00	0,78
						631.600.768,00	31,17
USD							
US59156RCE62	5,375% MetLife Inc. v.23(2033)	5.000.000	0	5.000.000	104,5910	4.709.609,15	0,23
US912828XT22	2,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	0	20.000.000	40.000.000	98,6289	35.529.144,81	1,75
US91282CGD74	4,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,4531	44.782.567,09	2,21
US91282CFX48	4,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	50.000.000	0	50.000.000	99,6406	44.866.996,13	2,21
US91282CGA36	4,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2025)	85.000.000	45.000.000	40.000.000	99,4277	35.816.907,06	1,77
US912810TM09	4,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2042)	25.000.000	20.000.000	5.000.000	97,9922	4.412.472,44	0,22
US91282CHN48	4,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	50.000.000	0	50.000.000	100,4277	45.221.422,01	2,23
US91282CHV63	5,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	40.000.000	0	40.000.000	100,8926	36.344.588,62	1,79
US91282CGN56	4,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	50.000.000	0	50.000.000	99,9570	45.009.470,01	2,22
US912810TW80	4,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2043)	50.000.000	45.000.000	5.000.000	108,2188	4.872.962,45	0,24
US912810EW46	6,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.96(2026)	20.000.000	0	20.000.000	103,4883	18.639.820,06	0,92
						320.205.959,83	15,79
Börsengehandelte Wertpapiere						951.806.727,83	46,96
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2723575879	4,125% Carrier Global Corporation Reg.S. v.23(2028)	1.000.000	0	1.000.000	103,2920	1.032.920,00	0,05
XS2626288257	4,500% Fiserv Inc. v.23(2031)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	106,7340	5.336.700,00	0,26
						6.369.620,00	0,31
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						6.369.620,00	0,31
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2721113160	4,375% Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2028)	20.000.000	0	20.000.000	102,8780	20.575.600,00	1,02
XS2621007231	3,625% Booking Holdings Inc. v.23(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,1600	10.316.000,00	0,51
XS2628785466	4,125% Danfoss Finance II BV EMTN Reg.S. v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,4090	5.220.450,00	0,26
XS2660380622	4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,3860	5.169.300,00	0,26

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000A255D05	0,000% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	875.000	0	4.000.000	5,0000	200.000,00	0,01
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücks- entwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	83,5000	4.175.000,00	0,21
DE000A1Z0TA4	1,625% JAB Holdings BV Reg.S. v.15(2025)	2.600.000	0	2.600.000	97,6450	2.538.770,00	0,13
DE000A3K5HW7	4,750% JAB Holdings BV Reg.S. v.22(2032)	20.000.000	0	20.000.000	107,2460	21.449.200,00	1,06
DE000A3LJPA8	5,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033)	22.000.000	0	22.000.000	108,5920	23.890.240,00	1,18
XS2622214745	4,466% Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,1600	10.016.000,00	0,49
DE000A162BJ7	4,500% Landesbank Berlin AG Reg.S. v.23(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,0210	20.404.200,00	1,01
DE000A3KRAP3	0,000% Metalcorp Group S.A. EO- Schuldv. 2021(23/26)	0	0	4.000.000	2,3650	94.600,00	0,00
XS2679898184	4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Bond v.23(2030)	20.000.000	0	20.000.000	106,5300	21.306.000,00	1,05
XS2644417227	4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,3510	10.235.100,00	0,51
XS2678111050	4,250% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,4030	5.120.150,00	0,25
XS2601458602	4,000% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2026)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	98,9740	9.897.400,00	0,49
XS2601459162	4,250% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	98,1980	9.819.800,00	0,48
DE000A3LHK72	4,000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	15.000.000	0	15.000.000	100,5590	15.083.850,00	0,74
DE000A3LHK80	4,250% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	15.000.000	0	15.000.000	103,2030	15.480.450,00	0,76
						210.992.110,00	10,42
USD							
US025816DN68	6,489% American Express Co. Fix-to- Float v.23(2031)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	108,5990	978.016,93	0,05
US46115HCD70	7,200% Intesa Sanpaolo S.p.A. 144A v.23(2033)	20.000.000	0	20.000.000	106,5700	19.194.884,73	0,95
US46647PBJ49	4,493% JPMorgan Chase & Co. Fix- to-Float v.20(2031)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	97,7720	880.511,53	0,04
US857477CC50	5,159% State Street Corporation Fix- to-Float v.23(2034)	20.000.000	0	20.000.000	101,1290	18.214.877,52	0,90
						39.268.290,71	1,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						250.260.400,71	12,36
Anleihen						1.208.436.748,54	59,63

25

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A254NA6	0,000% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	5.000.000	2,0000	100.000,00	0,00
						100.000,00	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						100.000,00	0,00
Wandelanleihen						100.000,00	0,00
Wertpapiervermögen						1.824.039.593,68	90,02
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024	0	2.500	-2.500		-6.868.449,80	-0,34
						-6.868.449,80	-0,34
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2024	0	1.500	-1.500		-2.818.972,44	-0,14
	S&P 500 Index Future März 2024	0	2.300	-2.300		-13.460.577,29	-0,66
						-16.279.549,73	-0,80
Short-Positionen						-23.147.999,53	-1,14
Terminkontrakte						-23.147.999,53	-1,14
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						187.500.990,74	9,25
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						37.599.377,10	1,87
Netto-Fondsvermögen in EUR						2.025.991.961,99	100,00

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	238.625.000,00	259.684.645,72	12,82
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	18.990.500,00	16.980.258,17	0,84
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	724.000,00	787.896,00	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	308.000.000,00	274.301.266,51	13,54
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	195.000.000,00	175.217.426,86	8,65
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	155.000.000,00	139.453.952,30	6,88

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024	-2.500	-345.775.000,00	-17,07
		-345.775.000,00	-17,07
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future März 2024	-1.500	-152.499.943,71	-7,53
S&P 500 Index Future März 2024	-2.300	-500.458.168,23	-24,70
		-652.958.111,94	-32,23
Short-Positionen		-998.733.111,94	-49,30
Terminkontrakte		-998.733.111,94	-49,30

27

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8694
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023

29

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA publiziert.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen. Die Anteilklasse (R-A) und die Anteilklasse (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

30

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

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

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

7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern oder diese zu erhalten. Die gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2023:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	8.357.783,10 EUR	5.843.449,80 EUR
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	30.327.500,00 USD	16.985.249,52 USD

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Fonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

7.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NFV *)}} \times 100$$

* NFV = Netto-Fondsvermögen

32

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d’abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

8.) Laufende Kosten

Bei den laufenden Kosten handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b) der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsgebühr und der Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d’abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20 % in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet.

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese enthalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

12.) Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode Commitment Approach werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten

Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Ethna-AKTIV folgendem Risikomanagementverfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 10,94%, einen Höchststand von 54,99% sowie einen Durchschnitt von 32,07% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	30,41%
Größte Hebelwirkung:	107,16%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	67,38% (67,54%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging und kein Netting von gegenläufigen Positionen berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene senkten, führten daher ebenfalls zu einer Erhöhung der Hebelwirkung. Ferner setzte der Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr u.a. vermehrt Zinsfutures ein, deren Volatilität im Vergleich zu anderen Assetklassen eher gering ist und die daher den Einsatz entsprechend hoher Kontraktzahlen erforderten, um auf Fondsebene eine signifikante Wirkung zu erzielen. Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

13) Portfoliumschlaghäufigkeit (TOR)

Auf der Grundlage der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (SRD II) müssen Vermögensverwalter bestimmte Informationen offenlegen. Als Teil fondsspezifischer Offenlegung enthält dieses Dokument die Portfoliumschlaghäufigkeiten (TORs) für den gleichen Zeitraum wie die Jahresberichte der aufgeführten Fonds.

Die Umsatzzahlen werden nach der folgenden, von der CSSF übernommenen Methode berechnet:

Umsatz = $((\text{Gesamt 1} - \text{Gesamt 2}) / M) * 100$ Wobei: Gesamt 1 = Summe aller Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe), die während des Zeitraums getätigt wurden; Gesamt 2 = Summe aller während des Berichtszeitraums getätigten Neuanlagen und Rücknahmen; M = durchschnittliches Nettovermögen des Fonds.

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 für den Fonds Ethna AKTIV beträgt 203,72%.

14.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 20% der über 5% hinausgehenden Performance (Hurdle-Rate), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann. 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.

34

Sofern der Nettoinventarwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Wertsteigerung gegenüber dem Nettoinventarwert zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres aufweist, die Hurdle-Rate allerdings nicht überboten wurde, ist dieser letzte Nettoinventarwert des abgelaufenen Geschäftsjahres die High-Watermark für das nächste Geschäftsjahr.

Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen 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.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2023 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Anteilklassenvermögens) für die jeweiligen Anteilklassen wie folgt dar:

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	3.722,18	0,09

15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2023 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umsetzung der Anforderungen der 2. Ebene der Offenlegungsverordnung 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR);
- Streichung Tageblatt als zusätzliches Informationsmedium für Anteilspreise
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Mit Wirkung zum 1. Oktober 2023 ist der Verkaufsprospekt überarbeitet worden. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Anpassung an die aktuelle Vorlage des RTS Anhangs entsprechend den Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2023/363
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen insbesondere die Passage betreffend flüssige Mittel.

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine, verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen.

Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung der ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG für mögliche Unterstützungsleistungen des Fondsmanagements
- Redaktionelle Anpassungen

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber des
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

36 Missing data

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-AKTIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2023, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

37

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 15. März 2024

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

1.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Auf diesen Fonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung.

Nähere Informationen im Zusammenhang mit der Bewertung ökologischer und/oder sozialer Merkmale und ggf. nachhaltiger Investitionsziele des Fondsmanagers gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) für diese Teilfonds sind im jeweils nachfolgenden Anhang enthalten (Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung).

2.) Vergütungssystem

Die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die ETHENEA Independent Investors S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen.

Die Gesamtvergütung der 20 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 2.744.615,30 EUR Die oben genannte Vergütung beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 gezahlten Mitarbeitervergütung:	2.744.615,30 EUR
Davon feste Vergütung:	2.352.815,30 EUR
Davon variable Vergütung:	391.800,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter:	20

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

3.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

4.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich des Basisinformationsblatts und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge im Berichtszeitraum des Fonds sind kostenlos per Post oder E-Mail beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b.) Valorenummern:

- Ethna-AKTIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 22829764
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-A) Valoren Nr. 22829766
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA USD-T) Valoren Nr. 22829881

40

c.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

Total Betriebsaufwand in RE*

$$\text{TER} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

Durchschnittliches Nettovermögen in RE*

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna AKTIV	Schweizer TER in %	
	Ohne Performancevergütung	Mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	1,86	1,86
Anteilklasse (T)	1,86	1,86
Anteilklasse (CHF-A)	1,87	1,87
Anteilklasse (CHF-T)	1,87	1,87
Anteilklasse (SIA-A)	1,26	1,26
Anteilklasse (SIA-T)	1,27	1,27
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,27	1,27
Anteilklasse (USD-A)	1,87	1,87
Anteilklasse (USD-T)	1,87	1,87
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,28	1,37

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebsträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: **Ethna-AKTIV**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900GYLM0Z95YA0Y09**

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind 	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

41



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds setzt bei seinen Anleihen- und Aktieninvestments bevorzugt auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufweisen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managen und dadurch reduzieren.

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen werden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen. Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind:

- Unternehmensführung
- Materielle ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens
- Idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind)

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken. Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor. Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B.

- Ausstoß von Treibhausgasen und Treibhausgasintensität,
- Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser,
- Eindämmung von Bodenversiegelung,
- Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität)

mit ein. Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B.

- Faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung,
- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz,
- Verhinderung von Korruption,
- Verhinderung von Betrug,
- Kontrolle der Produktqualität

umfassen. Der Fonds legt damit einen Schwerpunkt auf die Berücksichtigung relevanter ökologischer und sozialer Risiken, die von Unternehmen zu Unternehmen variieren können. Der Fonds versucht nicht nur ökologische Risiken dadurch zu vermeiden, in dem in Unternehmen investiert wird, deren ökologische Risiken bereits auf Basis der Tätigkeit des Unternehmens niedrig sind, sondern berücksichtigt auch Unternehmen, die die mit dem Geschäftsmodell verbundenen ökologischen Risiken durch geeignete Managementpolitik begrenzen und reduzieren.

Zusätzlich existieren umfassende Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehene Investments verbieten. Konkret untersagt sind Investments in Unternehmen mit einer Kerntätigkeit in den Bereichen Rüstung, Tabak, Pornografie, Grundnahrungsmittelspekulation und/oder Herstellung/Vertrieb von Kohle. Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist. Bei Staatsemissionen sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen werden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen.

Sustainalytics fasst die Ergebnisse ihrer Analysen in einer ESG-Risikopunktzahl zusammen, die von 0 bis 100 reicht, wobei

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

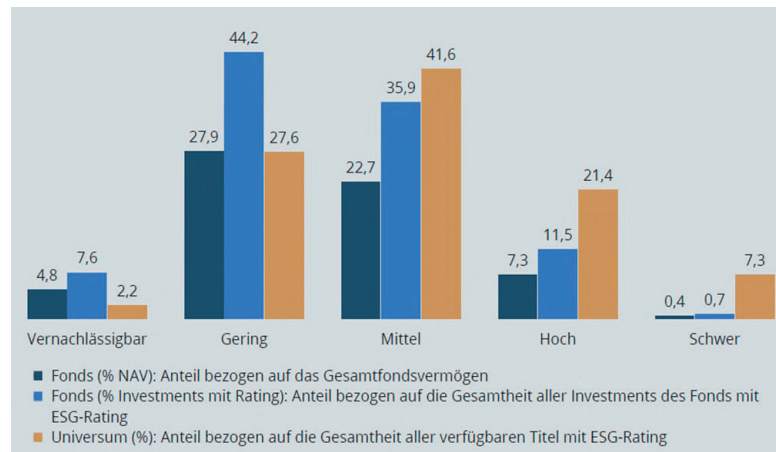
von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 30. Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 21,0. Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl 20,7.

Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 50) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Fonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Fonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

Zum 31. Dezember 2023 sah die Verteilung der ESG-Risikokategorien (in %) im Fonds wie folgt aus:



Im Fonds werden Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse greifen, wenn bei Unternehmen der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschreitet: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%).

Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist.

Bei Staatsemitenten sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurden seitens des ausgelagerten Fondsmanagements bzw. durch den in Anspruch genommenen Anlageberater berechnet und zur Verfügung gestellt.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2022 bei 21,9. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (21,0) niedriger. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Zum 31. Dezember 2022 betrug die ESG-Risikopunktzahl 21,6. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (21,0) ebenfalls niedriger. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Auch im Vorjahr (2022) wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Fonds werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen der Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren aus folgenden Themengruppen aus Anhang 1 der Tabelle I der Verordnung (EU) 2022/1288 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 6. April 2022 berücksichtigt: Treibhausgasemissionen, Biodiversität, Wasser, Abfall, sowie Soziales und Beschäftigung.

Die Portfolio Manager greifen zur Identifikation, Messung und Bewertung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen auf die externen Analysen der ESG-Agenturen, öffentliche Dokumente der Unternehmen sowie auf Notizen aus direkten Dialogen mit den Unternehmenslenkern zurück. Die nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen können so umfangreich analysiert und bei Investitionsentscheidungen berücksichtigt werden.

Grundsätzlich werden bei der Nachhaltigkeitsbewertung von Investitionen verschiedene Nachhaltigkeitsaspekte in Abhängigkeit von ihrer Relevanz für das jeweilige Geschäftsmodell gewichtet. So ist zum Beispiel die Relevanz von Treibhausgasemissionen bei besonders CO2-intensiven Sektoren deutlich höher, als in weniger CO2-intensiven Sektoren.

Das regelmäßige Reporting der Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgt auf Basis der von der Ratingagentur Sustainalytics bereitgestellten Rohdaten.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 und 31.12.2023):

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2023 - 31.12.2023

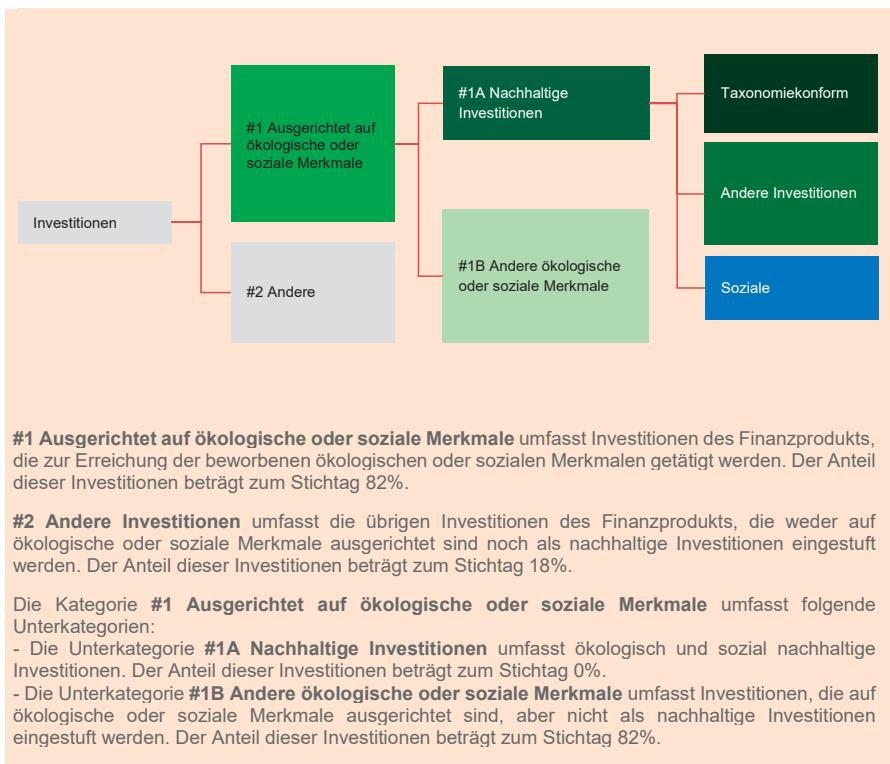
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,74	Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.94(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,54	Deutschland
Spanien 144A Reg.S. v.14(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,90	Spanien
Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,86	Vereinigte Staaten von Amerika
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,22	Deutschland
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,19	Deutschland
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,18	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,17	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,16	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,16	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,16	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2023)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,10	Vereinigte Staaten von Amerika
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,04	Frankreich
V.F. Corporation EMTN v.23(2026)	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	1,02	Vereinigte Staaten von Amerika
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	0,90	Deutschland

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?



● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 und 31.12.2023):

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
BAUWERBE/BAU	Erschließung von Grundstücken; Bauträger	0,16
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger NE-Metallerzbergbau	0,12
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätserzeugung	0,60
ENERGIEVERSORGUNG	Gasverteilung durch Rohrleitungen	0,16
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Beteiligungsgesellschaften	2,23
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Effekten- und Warenbörsen	0,20
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	11,73
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Lebensversicherung	0,18
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	0,05
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Nichtlebensversicherungen	0,13
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	10,37
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	0,48
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Spezialkreditinstitute	0,16
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Treuhand- und sonstige Fonds und ähnliche Finanzinstitutionen	2,57
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN,	Forschung und Entwicklung im	0,17

WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Bereich Natur-, Ingenieur-, Agrarwissenschaften und Medizin	
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Forschung und Entwicklung im Bereich Natur-, Ingenieur-, Agrarwissenschaften und Medizin	0,35
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Unternehmensberatung	0,24
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	2,44
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Gebäudebetreuung; Garten- und Landschaftsbau	0,01
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Reisebüros und Reiseveranstalter	0,79
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Vermietung von Kraftwagen	0,76
GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	Kauf und Verkauf von eigenen Grundstücken, Gebäuden und Wohnungen	0,22
GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	Vermietung, Verpachtung von eigenen oder geleasteten Grundstücken, Gebäuden und Wohnungen	0,05
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Bekleidung	0,01
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Datenverarbeitungsgeräten, peripheren Geräten und Software	0,79
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Metallwaren, Anstrichmitteln, Bau- und Heimwerkerbedarf	0,42
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Motorenkraftstoffen (Tankstellen)	0,17
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Waren verschiedener Art (in Verkaufsräumen)	0,24
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Versand- und Internet-Einzelhandel	0,59
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Datenverarbeitung, Hosting und damit verbundene Tätigkeiten	1,18
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Drahtlose Telekommunikation	0,09
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Erbringung von Dienstleistungen der Informationstechnologie	1,15
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Herstellung, Verleih und Vertrieb von Filmen und Fernsehprogrammen; Kinos; Tonstudios und Verlegen von Musik	0,17
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Leitungsgebundene Telekommunikation	0,44
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Programmierungstätigkeiten	0,01
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0,20
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von Software	1,16
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Getränkeherstellung	0,01
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Bergwerks-, Bau- und Baustoffmaschinen	0,55
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Bestrahlungs- und Elektrotherapiegeräten und elektromedizinischen Geräten	0,26
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten, elektronischen und optischen Erzeugnissen	0,33
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Erfrischungsgetränken; Gewinnung natürlicher Mineralwässer	0,56
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Haushaltsgeräten	0,16
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Industriegasen	0,28
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenmotoren	0,25
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenteilen	0,10

VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Leder, Lederwaren und Schuhen	0,09
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Maschinen für sonstige bestimmte Wirtschaftszweige a. n. g.	0,64
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Mess-, Kontroll-, Navigations- u. ä. Instrumenten und Vorrichtungen	0,32
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Nahrungs- und Futtermitteln	0,19
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Seifen, Wasch-, Reinigungs- und Körperpflegemitteln sowie von Duftstoffen	0,32
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Seifen, Wasch-, Reinigungs- und Poliermitteln	0,13
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Speiseeis	0,01
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Süßwaren (ohne Dauerbackwaren)	0,01
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Verbrennungsmotoren und Turbinen (ohne Motoren für Luft- und Straßenfahrzeuge)	0,55
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von elektronischen Bauelementen	0,05
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von elektronischen Bauelementen und Leiterplatten	0,68
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von kälte- und lufttechnischen Erzeugnissen, nicht für den Haushalt	0,01
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von medizinischen und zahnmedizinischen Apparaten und Materialien	0,27
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	0,99
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von pharmazeutischen Spezialitäten und sonstigen pharmazeutischen Erzeugnissen	0,27
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen Möbeln	0,07
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen Nahrungsmitteln a. n. g.	0,32
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstiger Bekleidung und Bekleidungszubehör a. n. g.	0,18
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstiger Oberbekleidung	1,02
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Mahl- und Schälmaschinen, Herstellung von Stärke und Stärkeerzeugnissen	0,26
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Metallerzeugung und - bearbeitung	0,02
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Mineralölverarbeitung	0,60
VERKEHR UND LAGEREI	Postdienste von Universaldienstleistungsanbiet ern	0,31
WASSERVERSORGUNG; ABWASSER- UND ABFALLENTSORGUNG UND BESEITIGUNG VON UMWELTVERSCHMUTZUNGEN	Sammlung nicht gefährlicher Abfälle	0,13
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung	21,76
		-0,48

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten. **Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten**, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
 - **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
 - **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
 - **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Eine Konformität mit der EU-Taxonomie wird nicht angestrebt.

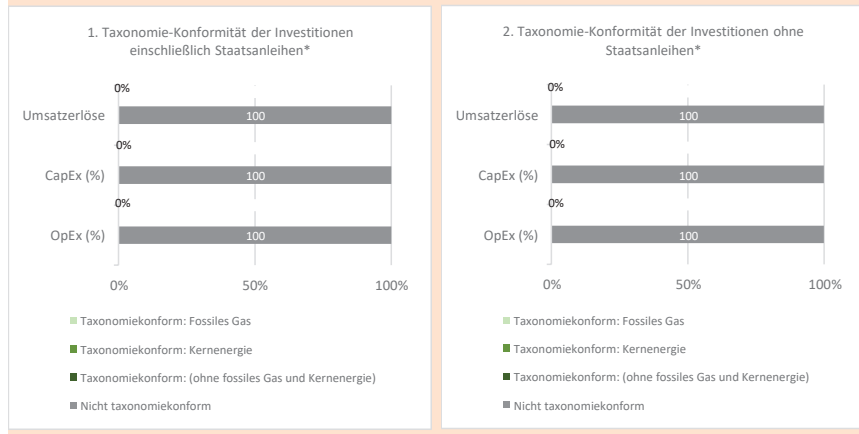
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?¹**

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik gibt 100,00% der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ ohne Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

Übergangstätigkeiten: 0%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Eine Konformität mit der EU-Taxonomie wird nicht angestrebt.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Hierunter fallen Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken (zum Beispiel Rohstoffe und andere Investmentfonds), Investitionen, für die keine Daten vorliegen und Barmittel.

"#2 Andere Investitionen" dienen insbesondere zur Diversifikation des Fonds und zur Liquiditätssteuerung, um die in der Anlagepolitik beschriebenen Anlageziele zu erreichen.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren, die zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale bei "#1 auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtete Investitionen" verwendet werden, finden bei "#2 Andere Investitionen" keine systematische Anwendung. Einen Mindestschutz gibt es bei "#2 Andere Investitionen" nicht.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen ge Griffen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%). Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden.

Eine weitere wesentliche Maßnahme war die grundsätzliche Vorgehensweise in der Selektion der Anleihen- und Aktieninvestments für den Fonds. Hier lag der Fokus weiterhin auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufwiesen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managten und dadurch reduzierten.

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen wurden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen.

Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind).

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken.

Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor. Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B. den Ausstoß von Treibhausgasen und die Treibhausgasintensität, den Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser, die Eindämmung von Bodenversiegelung und den Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität) in die Analyse ein. Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B. faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Verhinderung von Korruption, Verhinderung von Betrug und Kontrolle der Produktqualität umfassen.

Damit legte der Fonds einen Schwerpunkt auf die Berücksichtigung relevanter ökologischer und sozialer Risiken, die von Unternehmen zu Unternehmen variieren können. Der Fonds versuchte nicht nur ökologische Risiken dadurch zu vermeiden, in dem in Unternehmen investiert wurde, deren ökologische Risiken bereits auf Basis der Tätigkeit des Unternehmens niedrig sind, sondern berücksichtigte auch Unternehmen, die die mit dem Geschäftsmodell verbundenen ökologischen Risiken durch geeignete Managementpolitik begrenzen und reduzierten.

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Die Unternehmen aus dem Immobiliensektor mussten in 2023 ein extrem schwieriges wirtschaftliches Umfeld meistern, welches in einem Fall zur Unfähigkeit des Unternehmens geführt hat, Zinsen und Tilgungen zu zahlen. Hier haben wir uns aktiv in den Restrukturierungsprozess eingebracht, um einen Fortbestand des Unternehmens und möglichst hohe Rückgewinnungsrate für die Anleger zu sichern. Der Restrukturierungsprozess ist noch nicht beendet. Daneben wurde insbesondere das Stimmrecht auf den Hauptversammlungen als wichtiger Kommunikationsweg genutzt. Während Dialoge die Möglichkeit bieten Positionen auszutauschen, haben sie in der Regel keinen formell-verbindlichen Charakter. Die Stimmrechtsausübung auf einer Hauptversammlung hingegen hat eben solche Merkmale. Sie ist daher ein wirkungsvolles Instrument, um die Ausrichtung von Unternehmen zu beeinflussen. Weitere Details zur Umsetzung dieser Maßnahme finden sich sowohl in der Richtlinie zur Stimmrechtsausübung als auch im Bericht zur Stimmrechtsausübung auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (<https://www.ethnea.com/dokumente-zu-esg/>).



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

52

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich (bis 30. Juni 2023) Josiane Jennes Luca Pesarini (ab 1. Juli 2023)
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
Vorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Verwaltungsratsmitglieder:	Skender Kurtovic (bis 1. Juni 2023) MainFirst Holding AG Frank Hauprich (ab 20. Juni 2023) ETHENEA Independent Investors S.A. (ab 1. Juli 2023) MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. * Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

* Mit Wirkung zum 10. Januar 2024 erfolgte die Umfirmierung von MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. in MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

Fondsmanager:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Hinweise für Anleger in der
Bundesrepublik Deutschland, Luxemburg und
im Fürstentum Liechtenstein:**

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

53

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien sind die Anteilklassen (T) und (SIA-T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.

**Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

Hinweise für Anleger in Italien:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

**State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia**

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano

Via Bocchetto 6
IT-20123 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Hinweise für Anleger in Frankreich:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

