

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

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. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV	12
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2023	16
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023	24
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	30
ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)	33
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	35
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	45

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 Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Im Rahmen der fortlaufenden Optimierung und zwecks besserer Nachvollziehbarkeit und Transparenz hat das Portfoliomanagement-Team des Ethna-DEFENSIV den Prospekt zum 01. Oktober 2023 angepasst, indem die Edelmetall-, Rohstoff- und Aktienquote des anleihefokussierten Multi-Asset-Fonds Ethna-DEFENSIV mit Wirksamkeit zum 1. Oktober 2023 auf Null reduziert wurden. Dieser Schritt erfolgt nach der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörde und ist die logische Konsequenz aus der Portfoliokonstruktion der vergangenen 24 Monate: Seit Oktober 2021 befindet sich kein Gold- und seit November 2021 kein Aktienbestand mehr im Portfolio des Ethna-DEFENSIV. Das Ergebnis konnte sich im Jahr 2022 sehen lassen. Das Team hat gezeigt, dass der Ansatz funktioniert. Das Portfoliomanagement-Team wird sich auch in Zukunft auf Anleihen und Liquidität als zentrale Bausteine der Strategie konzentrieren.

Die Federal Reserve und die EZB haben ihren in 2022 begonnen Zinserhöhungszyklus im Juli beziehungsweise im September des Jahres 2023 beendet. Die EZB hat ihre Leitzinsen in diesem Zeitraum um insgesamt 450 Basispunkte angehoben, wovon allein 200 Basispunkte auf das Jahr 2023 entfallen sind. Die Fed hat ihren Leitzins um insgesamt 525 Basispunkte angehoben, davon 150 Basispunkte in 2023. Trotz eines deutlichen Rückgangs der Inflationsraten in der Eurozone und den USA in 2023 wurde das Zentralbankziel von 2% Inflation noch nicht gänzlich erreicht. Nichtsdestotrotz wird bereits über mögliche erste Leitzinssenkungen im ersten Quartal 2024 diskutiert. Zinssenkungen gelten als nahezu sicher, nur über den Zeitpunkt der ersten Zinssenkung gehen die Meinungen noch deutlich auseinander.

Die Renditen für 10-jährige Staatsanleihen haben in 2023 zunächst deutlich geschwankt, um jedoch seit November 2023 einen bemerkenswerten Abschwung zu verzeichnen. Im März zeigte der Ausfall der Silicon Valley Bank und weiterer US-Regionalbanken, dass der Kampf gegen die Inflation auch andere eher unerwartete Opfer forderte. Dies beendete vorübergehend den Trend steigender Renditen. Das Jahr 2023 brachte zudem die Fortsetzung des anhaltenden Ringens um die Schuldenobergrenze des US-Staates mit sich. Dieses wurde Anfang Juni vorerst für eine Übergangsperiode bis Ende 2024 entschärft, indem die Obergrenze ausgesetzt wurde.

Nichtsdestotrotz entzog die Ratingagentur Fitch als zweite der drei großen Ratingagenturen am 01. August 2023 den USA ihre bisherige Spitzenbewertung von AAA. Die Ratingagentur begründete diesen Schritt mit dem extrem hohen Staatsdefizit der USA. Dieses erreichte im Fiskaljahr 2023, selbst in einem Jahr stetigen Wachstums, die beachtliche Höhe von USD 1,7 Billionen. Die wachsenden Sorgen um die Tragfähigkeit der Verschuldung und die damit verbundene Frage, wer denn die ganzen zusätzlichen Staatsanleihen kaufen soll, führten letztlich zu einem Anstieg der Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen auf ungefähr 5% im Oktober 2023. Die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen hingegen folgten der Entwicklung nur unterdurchschnittlich und erreichten in der Spitze ein moderates Niveau von rund 3%. Auf die Rekordrenditen folgte ein noch rasanterer Fall der Renditen in den vergangenen 2 Monaten des Jahres. Dieses erfolgte als Konsequenz schnell fallender Inflationsraten und der Erkenntnis, dass es keine weiteren Zinserhöhungen durch die Fed oder EZB mehr geben wird.

Der Ethna-DEFENSIV investierte in 2023 fast ausschließlich in auf Euro lautende Anleihen mit kurzen bis mittellangen Restlaufzeiten. Diese Strategie ermöglichte es, die unterjährige Volatilität erfolgreich abzufedern und trotzdem die Verluste aus 2022 auszugleichen (T-Klasse). Dank der konservativeren Aufstellung des Portfolios mit kürzeren Restlaufzeiten konnte der Fonds nicht in vollem Maße von den wieder deutlich fallenden Renditen im November und Dezember profitieren. Durch eine konsequente Umschichtung des Portfolios in neu emittierte Anleihen konnte die laufende Rendite deutlich auf über 4% im Durchschnitt aller Anleihen gesteigert werden. Diese vorausschauende Maßnahme verspricht auch in der Zukunft ansprechende, ordentliche Erträge für den Fonds und seine Anleger. Zinssenkungen durch die EZB und die Federal Reserve werden in 2024 erfolgen. Unsere Prognose geht davon aus, dass die erste Zinssenkung von der EZB ausgehen wird. Deshalb werden wir zunächst weiter fast ausschließlich in der Fondswährung Euro investieren. Allerdings ist die Kursrallye im November und Dezember 2023 übertrieben und 10-jährige deutsche Staatsanleihen bei Renditen unter 2% nicht wirklich attraktiv. Wir bleiben weiterhin vorsichtig und konzentrieren uns bei unseren Anlagen auf Unternehmensanleihen mit einer kurzen und mittleren Restlaufzeit. Die hohen Kupons der Anleihen im Portfolio versprechen hohe ordentliche Erträge in 2024. Ein aktives Management, einschließlich des Einsatzes von Anleihefutures, wird uns in 2024 helfen, zusätzliche Erträge zu erwirtschaften. Diese strategische Herangehensweise soll dazu beitragen, auch in einem sich verändernden Zinsumfeld effizient und ertragsstark zu agieren.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,95 % p.a.	bis zu 0,95 % p.a.	bis zu 0,65 % p.a.	bis zu 0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*	Anteilklasse (SIA CHF-T)	
WP-Kenn-Nr.:	A12EH8	A12EH9	A12GN4	
ISIN-Code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895	
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 2,50 %	
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,25 % p.a.	bis zu 1,25 % p.a.	bis zu 0,65 % p.a.	
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	
Währung:	EUR	EUR	CHF	

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Niederlande	22,08 %
Deutschland	16,78 %
Frankreich	11,79 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,23 %
Spanien	6,39 %
Schweiz	5,15 %
Luxemburg	3,48 %
Schweden	3,39 %
Vereinigtes Königreich	3,30 %
Supranationale Institutionen	2,57 %
Irland	2,30 %
Polen	1,11 %
Tschechische Republik	1,10 %
Italien	1,06 %
Belgien	0,93 %
Slowenien	0,75 %
Bermudas	0,74 %
Österreich	0,73 %
Dänemark	0,72 %
Rumänien	0,37 %
Finnland	0,36 %
Wertpapiervermögen	95,33 %
Terminkontrakte	-0,41 %
Bankguthaben ²⁾	3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,44 %
	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-DEFENSIV

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	30,38 %
Automobile & Komponenten	12,55 %
Staatsanleihen	11,41 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,14 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,36 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,07 %
Versorgungsbetriebe	3,31 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,23 %
Immobilien	2,60 %
Sonstiges	2,57 %
Groß- und Einzelhandel	2,54 %
Software & Dienste	2,26 %
Media & Entertainment	1,84 %
Investitionsgüter	1,40 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,12 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,07 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,74 %
Versicherungen	0,74 %
Wertpapiervermögen	95,33 %
Terminkontrakte	-0,41 %
Bankguthaben ²⁾	3,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,44 %
	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	130,66	962.040	-23.817,36	135,82
31.12.2022	115,75	894.054	-8.924,15	129,47
31.12.2023	101,81	770.206	-15.817,92	132,19

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60
31.12.2022	158,29	947.247	-14.286,16	167,10
31.12.2023	137,67	794.779	-25.444,44	173,21

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90
31.12.2022	2,33	4.669	-2.833,50	498,09
31.12.2023	1,21	2.377	-1.133,02	510,11

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85
31.12.2022	6,55	11.896	-19.025,96	550,39
31.12.2023	33,24	58.083	25.468,86	572,23

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38
31.12.2022	1,81	21.322	60,62	85,00
31.12.2023	1,56	18.254	-253,11	85,65

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87
31.12.2022	2,99	29.556	178,93	101,16
31.12.2023	1,67	15.994	-1.366,18	104,55

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

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ¹⁾
31.12.2022	62,24	118.935	23.465,56	523,30	515,29 ²⁾
31.12.2023	4,56	8.065	-57.185,05	566,00	525,47 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in 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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 269.044.418,71)	268.478.915,02
Bankguthaben ¹⁾	10.256.284,56
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	90.350,42
Zinsforderungen	4.740.735,61
Forderungen aus Absatz von Anteilen	78.352,29
	283.644.637,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-466.879,02
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.175.672,53
Sonstige Passiva ²⁾	-272.904,91
	-1.915.456,46
Netto-Fondsvermögen	281.729.181,44

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	101.812.312,61 EUR
Umlaufende Anteile	770.206,290
Anteilwert	132,19 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	137.667.641,27 EUR
Umlaufende Anteile	794.779,378
Anteilwert	173,21 EUR

10

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.212.403,45 EUR
Umlaufende Anteile	2.376,753
Anteilwert	510,11 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	33.236.711,56 EUR
Umlaufende Anteile	58.082,866
Anteilwert	572,23 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.563.405,77 EUR
Umlaufende Anteile	18.253,601
Anteilwert	85,65 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.672.133,88 EUR
Umlaufende Anteile	15.993,668
Anteilwert	104,55 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.564.572,90 EUR
Umlaufende Anteile	8.064,595
Anteilwert	566,00 EUR
Anteilwert	525,47 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.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	349.949.484,90	115.749.421,74	158.285.623,27	2.325.350,46
Ordentlicher Nettoertrag	6.651.259,09	2.371.979,84	3.200.169,35	31.768,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	804.028,33	194.443,75	249.355,43	17.156,57
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	69.580.553,88	5.129.588,31	5.623.058,54	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-145.311.413,48	-20.947.510,54	-31.067.499,62	-1.133.022,26
Realisierte Gewinne	20.800.621,52	6.883.918,20	9.220.342,90	159.895,42
Realisierte Verluste	-20.669.165,30	-6.741.848,99	-8.992.874,70	-154.914,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.601.463,43	-648.709,31	-865.986,30	-25.980,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.297.775,73	1.516.400,51	2.015.452,40	26.286,58
Ausschüttung	-1.772.499,80	-1.695.370,90	0,00	-34.136,05
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	281.729.181,44	101.812.312,61	137.667.641,27	1.212.403,45

11

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.547.483,33	1.812.373,38	2.989.889,00	62.239.343,72
Ordentlicher Nettoertrag	866.647,59	31.974,60	34.122,16	114.597,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	258.774,81	1.065,33	11.493,95	71.738,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	57.454.608,31	353.538,38	228.138,28	791.622,06
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-31.985.750,84	-606.643,96	-1.594.314,66	-57.976.671,60
Realisierte Gewinne	3.019.928,20	109.511,43	157.059,45	1.249.965,92
Realisierte Verluste	-3.111.698,38	-104.477,28	-149.527,84	-1.413.823,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-522.739,50	-12.820,13	-35.448,03	-489.779,78
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	709.458,04	21.876,87	30.721,57	-22.420,24
Ausschüttung	0,00	-42.992,85	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.236.711,56	1.563.405,77	1.672.133,88	4.564.572,90

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV

12

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	10.315.376,35	3.611.720,72	4.856.546,04	61.456,44
Bankzinsen	647.309,21	222.648,03	299.636,37	3.994,96
Sonstige Erträge	13.886,62	4.632,34	6.247,24	92,89
Ertragsausgleich	-1.227.391,07	-306.828,90	-400.506,32	-23.539,68
Erträge insgesamt	9.749.181,11	3.532.172,19	4.761.923,33	42.004,61
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-46.322,20	-15.641,76	-21.131,74	-294,57
Verwaltungsvergütung	-2.805.009,10	-1.025.479,84	-1.380.243,98	-12.287,94
Taxe d'abonnement	-151.687,75	-52.992,62	-71.274,39	-865,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-59.105,16	-20.502,59	-27.563,02	-359,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-11.925,45	-4.046,23	-5.431,06	-74,11
Register- und Transferstellenvergütung	-4.257,00	-1.481,89	-1.993,77	-25,78
Staatliche Gebühren	-13.546,08	-4.639,19	-6.249,60	-86,89
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-429.432,02	-147.793,38	-199.017,31	-2.626,02
Aufwandsausgleich	423.362,74	112.385,15	151.150,89	6.383,11
Aufwendungen insgesamt	-3.097.922,02	-1.160.192,35	-1.561.753,98	-10.236,51
Ordentlicher Nettoertrag	6.651.259,09	2.371.979,84	3.200.169,35	31.768,10
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	104.107,04			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,16	1,16	0,86
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,19	1,19	0,89
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,16	1,16	0,86
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,16	1,16	0,86
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-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	1.408.093,88	53.524,71	74.711,01	249.323,55
Bankzinsen	93.223,27	3.343,42	4.870,23	19.592,93
Sonstige Erträge	2.387,60	70,17	110,90	345,48
Ertragsausgleich	-355.582,09	-2.516,03	-21.776,74	-116.641,31
Erträge insgesamt	1.148.122,66	54.422,27	57.915,40	152.620,65
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5.728,28	-241,24	-369,30	-2.915,31
Verwaltungsvergütung	-277.732,58	-20.173,44	-28.778,22	-60.313,10
Taxe d'abonnement	-21.922,07	-791,43	-1.081,08	-2.761,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.409,95	-308,85	-427,55	-1.533,93
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.947,94	-61,30	-91,50	-273,31
Register- und Transferstellenvergütung	-572,80	-22,14	-31,41	-129,21
Staatliche Gebühren	-1.969,47	-71,28	-106,35	-423,30
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-59.999,26	-2.228,69	-3.190,62	-14.576,74
Aufwandsausgleich	96.807,28	1.450,70	10.282,79	44.902,82
Aufwendungen insgesamt	-281.475,07	-22.447,67	-23.793,24	-38.023,20
Ordentlicher Nettoertrag	866.647,59	31.974,60	34.122,16	114.597,45
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,88	1,46	1,46	0,86
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	0,91	1,49	1,49	0,89
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,88	1,46	1,46	0,86
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	0,88	1,46	1,46	0,86
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 Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.Dezember 2023

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DEFENSIV (A) seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	5,04%	3,66%	1,75%	17,30%
Ethna-DEFENSIV (R-A) seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	4,89%	3,35%	0,84%	---
Ethna-DEFENSIV (R-T) seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	4,89%	3,35%	0,70%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	5,20%	3,97%	2,68%	20,93%
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	4,06%	1,98%	0,04%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	5,20%	3,97%	2,63%	---
Ethna-DEFENSIV (T) seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	5,04%	3,66%	1,75%	17,31%

14

* 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 (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	894.054,317	947.247,336	4.668,561	11.896,004
Ausgegebene Anteile	40.007,623	33.658,303	0,000	104.631,885
Zurückgenommene Anteile	-163.855,650	-186.126,261	-2.291,808	-58.445,023
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	770.206,290	794.779,378	2.376,753	58.082,866

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.321,987	29.556,330	118.935,278
Ausgegebene Anteile	4.189,796	2.261,528	1.512,477
Zurückgenommene Anteile	-7.258,182	-15.824,190	-112.383,160
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	18.253,601	15.993,668	8.064,595

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2023

16

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

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)	0	0	2.000.000	101,7370	2.034.740,00	0,72
XS2613658710	4,375% ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.23(2028)	2.000.000	0	2.000.000	104,0680	2.081.360,00	0,74
XS2707169111	5,250% AIB Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2031)	3.500.000	0	3.500.000	108,5960	3.800.860,00	1,35
FR001400L4V8	4,875% Ald S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	106,2220	5.311.100,00	1,89
XS2622275886	4,125% American Tower Corporation v.23(2027)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	102,4060	1.024.060,00	0,36
XS2598746290	4,500% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028)	3.000.000	0	3.000.000	104,3600	3.130.800,00	1,11
FR001400I9F5	4,625% Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,5930	5.029.650,00	1,79
XS2724401588	7,250% Banca Transilvania S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	103,1700	1.031.700,00	0,37
XS2724428193	5,500% Bank Polska Kasa Opieki S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,2940	1.022.940,00	0,36
FR001400GGZ0	4,125% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,3150	5.215.750,00	1,85
XS2615199093	3,625% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2024)	5.000.000	0	5.000.000	99,9480	4.997.400,00	1,77
DE000BU22023	3,100% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	14.000.000	0	14.000.000	100,9980	14.139.720,00	5,02
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	0,38
XS2638560156	5,943% Česká Sporitelna AS EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	3.000.000	0	3.000.000	103,7690	3.113.070,00	1,10
BE0002936178	6,000% Crelan S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2030)	1.500.000	0	1.500.000	106,2020	1.593.030,00	0,57

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)							
XS2626691906	4,625% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	3.000.000	0	3.000.000	103,1000	3.093.000,00	1,10
DE000A351ZR8	3,875% Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,3290	2.046.580,00	0,73
DE000A351ZT4	3,875% Dte. Börse AG Reg.S. v.23(2033)	5.000.000	0	5.000.000	107,2320	5.361.600,00	1,90
DE000A30WV1	4,375% Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,9230	2.967.690,00	1,05
XS2582774225	7,750% Emeria SASU Reg.S. v.23(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,1970	971.970,00	0,35
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	0,37
BE6338167909	3,625% Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	0	0	1.000.000	102,5010	1.025.010,00	0,36
XS0427291751	4,500% European Investment Bank (EIB) v.09(2025)	7.000.000	0	7.000.000	103,2850	7.229.950,00	2,57
XS2625985945	4,500% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,9680	2.079.360,00	0,74
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	3.000.000	0	3.000.000	105,0890	3.152.670,00	1,12
XS2721465271	4,875% Heidelberg Materials Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2033)	4.500.000	2.500.000	2.000.000	107,3470	2.146.940,00	0,76
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	47,8810	1.436.430,00	0,51
XS2599731473	3,875% Heineken NV EMTN Reg.S. v.23(2024)	3.000.000	0	3.000.000	100,0700	3.002.100,00	1,07
XS2704918478	4,875% H&M Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2031)	2.000.000	0	2.000.000	107,5180	2.150.360,00	0,76
XS2624976077	4,500% ING Groep NV Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	3.000.000	0	3.000.000	103,4180	3.102.540,00	1,10
XS2625196352	4,875% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,7280	1.057.280,00	0,38
FR001400HOZ2	4,000% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2028)	2.000.000	0	2.000.000	103,2740	2.065.480,00	0,73
XS2582195207	4,000% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	5.000.000	0	5.000.000	104,1370	5.206.850,00	1,85
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	3.000.000	0	3.000.000	106,1490	3.184.470,00	1,13
XS2680046021	8,375% mBank S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	2.500.000	500.000	2.000.000	105,6950	2.113.900,00	0,75
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,3540	1.043.540,00	0,37
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,3320	1.013.320,00	0,36

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2641055012	7,125% Nova Ljubljanska Banka d.d. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2027)	2.000.000	0	2.000.000	105,4120	2.108.240,00	0,75
XS2641927574	6,625% Permanent TSB Group Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	2.500.000	0	2.500.000	107,4900	2.687.250,00	0,95
XS2625194811	4,625% Prologis Euro Finance LLC v.23(2033)	3.500.000	2.500.000	1.000.000	107,5780	1.075.780,00	0,38
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	104,9240	5.246.200,00	1,86
XS2715940891	4,220% Sandoz Finance B.V. Reg.S. v.23(2030)	2.000.000	0	2.000.000	104,2130	2.084.260,00	0,74
XS2616008541	3,750% Sika Capital BV Reg.S. v.23(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,8230	3.054.690,00	1,08
ES00000124W3	3,800% Spanien 144A Reg.S. v.14(2024)	18.000.000	0	18.000.000	100,0190	18.003.420,00	6,39
FR001400LZO4	4,500% Suez S.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2033)	2.000.000	0	2.000.000	107,5700	2.151.400,00	0,76
XS2720095970	5,875% Tapestry Inc. v.23(2031)	2.000.000	0	2.000.000	105,7090	2.114.180,00	0,75
FR001400M2F4	5,250% Téléperformance SE EMTN Reg.S. v.23(2028)	3.000.000	0	3.000.000	105,0930	3.152.790,00	1,12
DE000A3LC4C3	4,125% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	3.000.000	0	3.000.000	100,3670	3.011.010,00	1,07
XS2545248242	3,750% Vattenfall AB EMTN Reg.S. v.22(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,8990	3.056.970,00	1,09
XS2597973812	4,125% Vestas Wind Systems A/S EMTN Reg.S. v.23(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,8500	2.037.000,00	0,72
XS2592659242	4,125% V.F. Corporation EMTN v.23(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,1090	4.955.450,00	1,76
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,8140	2.056.280,00	0,73
XS2617457127	4,625% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. v.23(2031)	3.000.000	0	3.000.000	105,4850	3.164.550,00	1,12
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,8820	2.017.640,00	0,72
XS2604699327	4,250% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2029)	2.000.000	0	2.000.000	104,4410	2.088.820,00	0,74
XS2583352443	3,500% Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. v.23(2025)	3.000.000	0	3.000.000	100,4800	3.014.400,00	1,07
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	4.000.000	0	4.000.000	102,5960	4.103.840,00	1,46
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	102,9680	5.148.400,00	1,83
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	4.000.000	0	4.000.000	105,0510	4.202.040,00	1,49
						191.632.730,00	68,02

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⁾
USD								
US06738ECC75	7,325%	Barclays Plc. Fix-to-Float v.22(2026)	0	0	1.000.000	103,3220	930.493,52	0,33
							930.493,52	0,33
Börsengehandelte Wertpapiere							192.563.223,52	68,35
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	0,37
XS2626288257	4,500%	Fiserv Inc. v.23(2031)	7.000.000	4.000.000	3.000.000	106,7340	3.202.020,00	1,14
							4.234.940,00	1,51
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							4.234.940,00	1,51
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2631416950	3,500%	ASML Holding NV EMTN Reg.S. v.23(2025)	3.000.000	0	3.000.000	100,8470	3.025.410,00	1,07
XS2628821790	6,625%	Athora Holding Ltd. Reg.S. v.23(2028)	2.000.000	0	2.000.000	103,6110	2.072.220,00	0,74
XS2721113160	4,375%	Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2028)	3.000.000	0	3.000.000	102,8780	3.086.340,00	1,10
XS2555218291	4,000%	Booking Holdings Inc. v.22(2026)	2.000.000	0	3.000.000	102,9530	3.088.590,00	1,10
FR001400HAC0	3,625%	BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.23(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,9870	3.029.610,00	1,08
XS2628785466	4,125%	Danfoss Finance II BV EMTN Reg.S. v.23(2029)	2.000.000	0	2.000.000	104,4090	2.088.180,00	0,74
XS2660380622	4,125%	DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	3.000.000	0	3.000.000	103,3860	3.101.580,00	1,10
DE000A255D05	0,000%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	5,0000	150.000,00	0,05
DE000A289PZ4	0,000%	Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	1.900.000	16,5000	313.500,00	0,11
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungs- -gesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	3.000.000	83,5000	2.505.000,00	0,89
DE000A3K5HW7	4,750%	JAB Holdings BV Reg.S. v.22(2032)	5.000.000	0	5.000.000	107,2460	5.362.300,00	1,90
DE000A3LJPA8	5,000%	JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033)	5.000.000	0	5.000.000	108,5920	5.429.600,00	1,93
XS2622214745	4,466%	Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,1600	5.008.000,00	1,78
XS2346563500	6,125%	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	2.000.000	2.000.000	95,8380	1.916.760,00	0,68
DE000A3KRAP3	0,000%	Metalcorp Group S.A. EO- Schuldv. 2021(23/26)	0	0	1.010.000	2,3650	23.886,50	0,01
XS2595028536	4,656%	Morgan Stanley Fix-to- Float v.23(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,1240	5.206.200,00	1,85
XS2679898184	4,875%	REWE International Finance B.V. Sustainability Bond v.23(2030)	3.000.000	0	3.000.000	106,5300	3.195.900,00	1,13

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2644417227	4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,3510	2.047.020,00	0,73
XS2678111050	4,250% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,4030	1.024.030,00	0,36
XS2676395408	4,875% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2035)	2.500.000	500.000	2.000.000	106,4450	2.128.900,00	0,76
XS2601458602	4,000% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,9740	989.740,00	0,35
XS2601459162	4,250% Siemens Energy Finance B.V. Reg.S. Green Bond v.23(2029)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	98,1980	2.945.940,00	1,05
DE000A3LHK72	4,000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	1.500.000	0	1.500.000	100,5590	1.508.385,00	0,54
DE000A3LHK80	4,250% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	3.000.000	0	3.000.000	103,2030	3.096.090,00	1,10
XS2626022573	4,125% WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,5650	5.178.250,00	1,84
						67.521.431,50	23,99
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						67.521.431,50	23,99
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2613658041	4,233% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	4.000.000	0	4.000.000	103,2330	4.129.320,00	1,47
						4.129.320,00	1,47
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						4.129.320,00	1,47
Anleihen						268.448.915,02	95,32
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	1.500.000	2,0000	30.000,00	0,01
						30.000,00	0,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						30.000,00	0,01
Wandelanleihen						30.000,00	0,01
Wertpapiervermögen						268.478.915,02	95,33
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024		0	350	-350		-1.079.930,00	-0,38
						-1.079.930,00	-0,38

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⁾
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2024	0	60	-60		-95.742,53	-0,03
						-95.742,53	-0,03
	Short-Positionen					-1.175.672,53	-0,41
	Terminkontrakte					-1.175.672,53	-0,41
	Bankguthaben - Kontokorrent²⁾					10.256.284,56	3,64
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					4.169.654,39	1,44
	Netto-Fondsvermögen in EUR					281.729.181,44	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	4.333.000,00	4.715.405,22	1,67
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	94.000,00	102.295,89	0,04

Terminkontrakte

22

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2024	-350	-48.408.500,00	-17,18
		-48.408.500,00	-17,18
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future März 2024	-60	-6.099.997,75	-2,17
		-6.099.997,75	-2,17
Short-Positionen		-54.508.497,75	-19,35
Terminkontrakte		-54.508.497,75	-19,35

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.

Norwegische Krone	NOK	1	11,2588
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DEFENSIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Januar 2007 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 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-DEFENSIV 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.

Eine letztmalige Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 1. Januar 2015 in Kraft und wurde 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.

- 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 – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	1.140.491,30 EUR	936.430,00 EUR
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	127.500 USD	96.000,00 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

26

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

Anteilklasse (A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 1,5% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 2,5% 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 Ratio (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

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.)

27

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 (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente 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 den VaR 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.

28

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-DEFENSIV folgendem Risikomanagementverfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-DEFENSIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV

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 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 8,59%, einen Höchststand von 32,69% sowie einen Durchschnitt von 18,64% 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:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	125,44%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	41,29% (30,39%)
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.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

Umsatz = ((Gesamt 1 - 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-DEFENSIV beträgt 210,67%.

14.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- 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 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Änderung der Anlagepolitik hin zu einem reinen Rentenfonds. Dazu soll die Möglichkeit bis zu 10% des Netto-Fondsvermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere sowie bis zu 20% des Netto-Fondsvermögens in Zertifikate auf Edelmetalle und Rohstoffe als Beimischung anzulegen, entfallen.
- 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.

29

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.

Während des Berichtszeitraums ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

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

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

30 Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV (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

31

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 bezieht 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 des Auslagerungsunternehmens:	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-DEFENSIV Anteilklasse (A): Valoren Nr. 3058302

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (T): Valoren Nr. 3087284

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-A): Valoren Nr. 2036414

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-T): Valoren Nr. 20364332

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA CHF-T): Valoren Nr. 26480260

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

34

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:

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen. Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE}^* = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{N} \times 12$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,16	0,00
Anteilklasse T	1,16	0,00
Anteilklasse SIA-A	0,86	0,00
Anteilklasse SIA-T	0,88	0,00
Anteilklasse SIA CHF-T	0,86	0,00

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger 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 Klassifikations-system, 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-DYNAMISCH**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **5299009YF07LKR4ADA63**

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 nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<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 checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

35

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

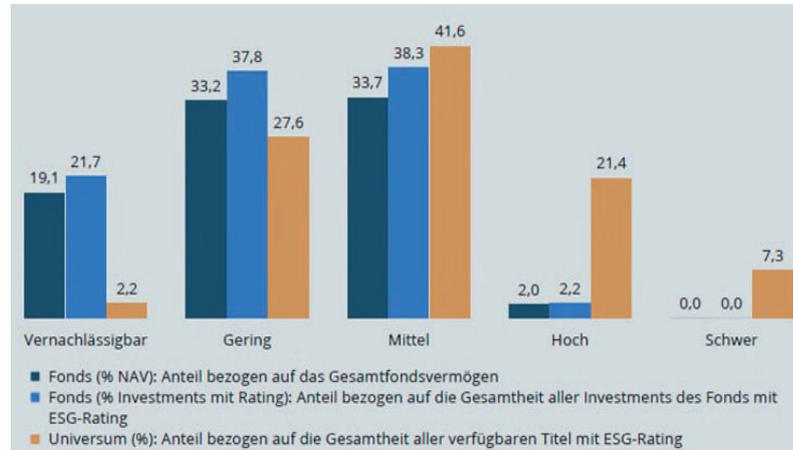
ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein gutes mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 25) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 25. Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 16,7. Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl 17,4.

Einzelwerte mit schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 40) 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.

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

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



37

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 17,3. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (16,7) nochmals etwas niedriger. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 25.

Zum 31. Dezember 2022 betrug die ESG-Risikopunktzahl 17,1. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (17,4) marginal höher. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 25.

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 der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2023 - 31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Salesforce Inc.	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	3,07	Vereinigte Staaten von Amerika
Vontier Corporation	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	3,00	Vereinigte Staaten von Amerika
Bunzl Plc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,95	Großbritannien
Amgen Inc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,94	Vereinigte Staaten von Amerika
Industria de Diseño Textil S.A.	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	2,87	Spanien
VISA Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,77	Vereinigte Staaten von Amerika
Berkshire Hathaway Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,66	Vereinigte Staaten von Amerika
TJX Companies Inc.	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	2,49	Vereinigte Staaten von Amerika
Samsung Electronics Co. Ltd. - VZ-	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,47	Südkorea
Unilever Plc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,37	Großbritannien
Alphabet Inc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,28	Vereinigte Staaten von Amerika
General Mills Inc.	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,25	Vereinigte Staaten von Amerika
Planet Fitness Inc.	KUNST, UNTERHALTUNG UND ERHOLUNG	2,20	Vereinigte Staaten von Amerika
Medtronic Plc.	GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	2,18	Irland
SAP SE	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,01	Deutschland

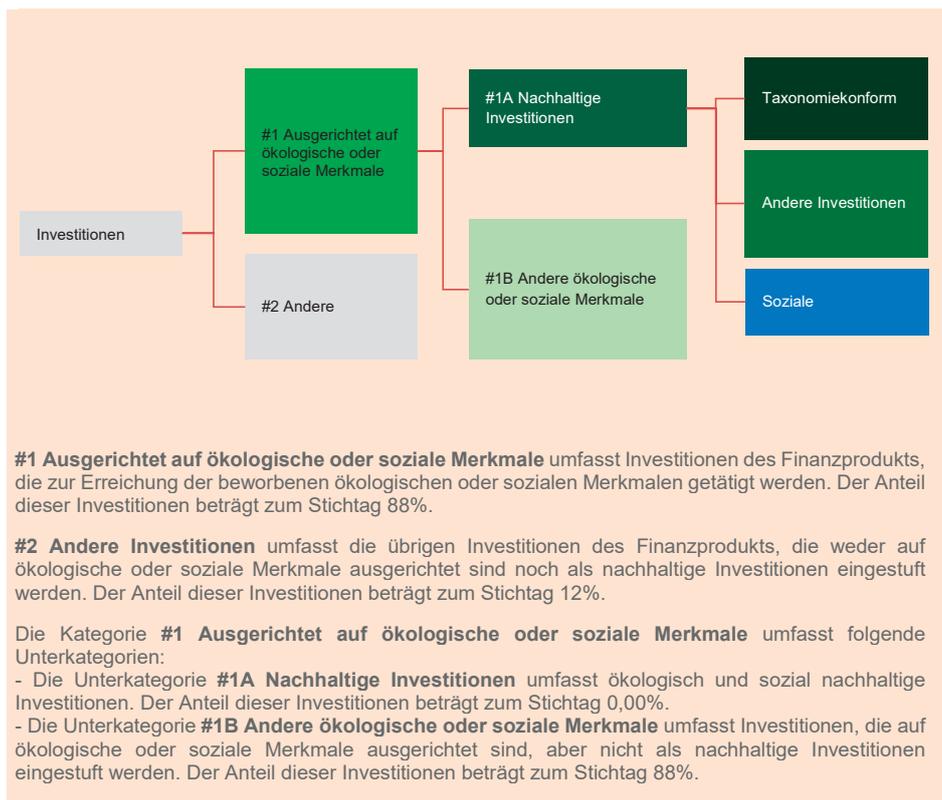
39



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
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Beteiligungsgesellschaften	6,35
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	20,38
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	2,64
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	5,11
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Forschung und Entwicklung im Bereich Biotechnologie	0,11
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Forschung und Entwicklung im Bereich Natur-, Ingenieur-, Agrarwissenschaften und Medizin	2,94
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Forschung und Entwicklung im Bereich Natur-, Ingenieur-, Agrarwissenschaften und Medizin	0,15
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	17,64
GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	Gesundheitswesen a. n. g.	2,18
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Bekleidung	2,49
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Großhandel mit Bekleidung und Schuhen	2,87
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Versand- und Internet-Einzelhandel	0,03
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Erbringung von Dienstleistungen der	3,07

	Informationstechnologie	
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Programmierungstätigkeiten	4,03
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0,07
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von Computerspielen	1,17
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Webportale	0,03
KUNST, UNTERHALTUNG UND ERHOLUNG	Fitnesszentren	2,20
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Bestrahlungs- und Elektrotherapiegeräten und elektromedizinischen Geräten	1,61
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Maschinen für die Nahrungs- und Genussmittelerzeugung und die Tabakverarbeitung	1,89
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Mess-, Kontroll-, Navigations- u. ä. Instrumenten und Vorrichtungen; Herstellung von Uhren	3,00
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von medizinischen und zahnmedizinischen Apparaten und Materialien	0,77
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von pharmazeutischen Spezialitäten und sonstigen pharmazeutischen Erzeugnissen	0,81
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen chemischen Erzeugnissen a. n. g.	1,77
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen elektrischen Ausrüstungen und Geräten a. n. g.	2,47
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Mahl- und Schälmühlen, Herstellung von Stärke und Stärkeerzeugnissen	2,25
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Metallerzeugung und -bearbeitung	0,06
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Milchverarbeitung	0,30
		-0,22

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.



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

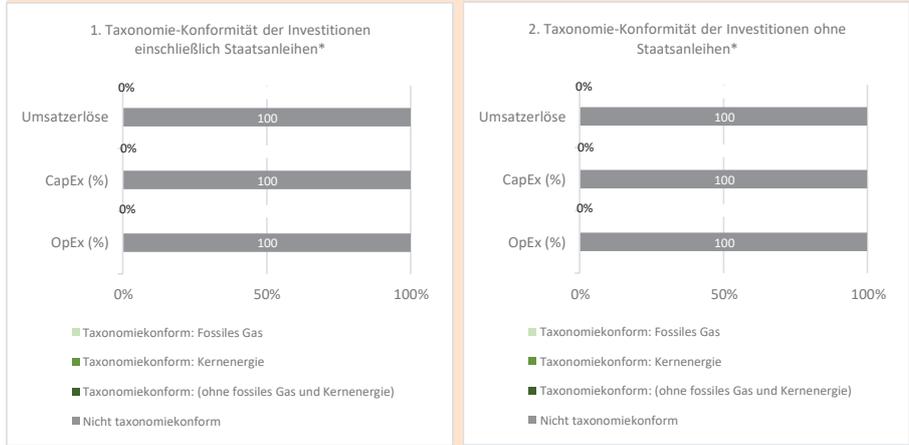
Nein

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.

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

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?**

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 gegriﬀen, 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 Staatsemittenten 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 begrenzten und reduzierten.

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Dazu gehörte eine entsprechende Kommunikation mit den Vertretern der Unternehmen, in welchen beispielsweise die Nachbesserung gewisser Aspekte der guten Unternehmensführung diskutiert und gefordert wurde oder auf potenzielle Folgen von Kontroversen hingewiesen wurde. 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.ethenea.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

Verwaltungsgesellschaft:

ETHENEA Independent Investors S.A.

45

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

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Frank Hauprich (ab 20. Juni 2023)
ETHENEA Independent Investors S.A.
(ab 1. Juli 2023)
MainFirst Affiliated Fund Managers 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:**

46

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

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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 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 Italien:

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

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20123 Milano

**State Street Bank International –
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

