



ETHENEA

Risk Notice Regarding an Error in the Net Asset Value Calculation Pursuant to CSSF Circular 24/856

July 2025



Table of contents

1	German: Risikohinweis betreffend eines Fehlers in der Nettoinventarwert-Berechnung gem. Rundschreiben CSSF 24/856	3
2	English: Risk Notice Regarding an Error in the Net Asset Value Calculation Pursuant to CSSF Circular 24/856	3
3	Dutch: Risicowaarschuwing met betrekking tot een fout in de berekening van de netto-inventariswaarde overeenkomstig circulaire CSSF 24/856	4
4	French: Avertissement concernant une erreur dans le calcul de la valeur nette d'inventaire conformément à la circulaire CSSF 24/856	5
5	Italian: Avviso di rischio relativo a un errore nel calcolo del valore patrimoniale netto ai sensi della circolare CSSF 24/856	5
6	Portuguese: Aviso de risco relativo a um erro no cálculo do valor líquido de inventário, nos termos da Circular CSSF 24/856	6
7	Spanish: Aviso de riesgo relativo a un error en el cálculo del valor liquidativo, de conformidad con la circular 24/856 de la CSSF	7



1 German: Risikohinweis betreffend eines Fehlers in der Nettoinventarwert-Berechnung gem. Rundschreiben CSSF 24/856

Risikohinweis betreffend eines Fehlers in der Nettoinventarwert-Berechnung, bei Verstößen gegen die geltenden Anlagevorschriften sowie sonstige Fehler. Der Berechnungsprozess des Nettoinventarwerts („NIW“) eines Fonds stellt keine exakte Wissenschaft dar, sodass das Ergebnis dieser Berechnung nur die höchstmögliche Annäherung an den tatsächlichen Gesamtwert des Fonds darstellen kann. Dementsprechend kann trotz größtmöglicher Sorgfalt nicht ausgeschlossen werden, dass es bei der Berechnung des NIW zu Ungenauigkeiten oder Fehlern kommt. Sollte durch eine Ungenauigkeit und/oder ein Fehler der Berechnung des NIW den endbegünstigten Anlegern („Endanleger“) ein Schaden entstehen, ist dieser entsprechend den Vorgaben des Rundschreibens CSSF 24/856 zu ersetzen. Für den Fall, dass Anteile über einen Finanzintermediär (z.B. Kreditinstitute oder Vermögensverwalter) gezeichnet wurden, können die Rechte der Endanleger in Bezug auf Entschädigungszahlungen beeinträchtigt werden. Für die Endanleger, die (Teil-)Fondsanteile über Finanzintermediäre zeichnen, besteht dementsprechend das Risiko im Falle einer fehlerhaften Berechnung des NIW im o.a. Sinne keine Entschädigung zu erhalten. Eine Entschädigung der Endanleger betreffend eines Fehlers in der NIW-Berechnung, bei Verstößen gegen die geltenden Anlagevorschriften sowie sonstige Fehler, erfolgt stets entsprechend den Bestimmungen des Rundschreibens CSSF 24/856. Hinsichtlich der Endanleger, die keine Anteile an dem (Teil-)Fonds mehr halten, jedoch einen Anspruch auf Entschädigung hätten und nicht mehr zu ermitteln sind, wird die Entschädigung bei der Caisse de consignation der Luxemburger Finanzverwaltung hinterlegt. Eine fehlerhafte Berechnung des NIW oder sonstige Fehler können überdies auch zu Gunsten der Endanleger und zu Lasten des Fonds/der Teilfonds erfolgen. In diesem Fall steht es im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft bzw. der Investmentgesellschaft im Namen des Fonds/der Investmentgesellschaft eine Entschädigung von den Endanlegern zu fordern, sofern es sich bei den Endanlegern um sachkundige oder professionelle Anleger handelt.

2 English: Risk Notice Regarding an Error in the Net Asset Value Calculation Pursuant to CSSF Circular 24/856

Risk Disclosure Regarding an Error in the Net Asset Value Calculation, Violations of Applicable Investment Regulations, and Other Errors. The process of calculating a fund's net asset value ("NAV") is not an exact science; therefore, the result of this calculation can only represent the closest possible approximation of the fund's actual total value. Accordingly, despite the utmost care, it cannot be ruled out that inaccuracies or errors may occur in the calculation of the NAV. Should any loss be incurred by the ultimate beneficiaries ("Ultimate Investors") as a result of an inaccuracy and/or error in the calculation of the NAV, such loss must be compensated in accordance with the provisions of CSSF Circular 24/856. In the



event that shares were subscribed through a financial intermediary (e.g., credit institutions or asset managers), the rights of end investors with respect to compensation payments may be affected. Accordingly, end investors who subscribe to (sub-)fund shares through financial intermediaries run the risk of not receiving compensation in the event of an erroneous calculation of the NAV as described above. Compensation for end investors regarding an error in the NAV calculation, violations of applicable investment regulations, or other errors is always provided in accordance with the provisions of CSSF Circular 24/856. With regard to end investors who no longer hold units in the (sub-)fund but would be entitled to compensation and can no longer be identified, the compensation is deposited with the Caisse de consignation of the Luxembourg tax authorities. Furthermore, an incorrect calculation of the NAV or other errors may also occur in favor of the end investors and at the expense of the fund or sub-fund. In this case, it is at the discretion of the management company or the investment company to claim compensation from the end investors on behalf of the fund or investment company, provided that the end investors are knowledgeable or professional investors.

3 Dutch: Risicowaarschuwing met betrekking tot een fout in de berekening van de netto-inventariswaarde overeenkomstig circulaire CSSF 24/856

Risicowaarschuwing betreffende een fout in de berekening van de netto-inventariswaarde, bij overtredingen van de geldende beleggingsvoorschriften en overige fouten. Het berekeningsproces van de netto-inventariswaarde („NIW“) van een fonds is geen exacte wetenschap, zodat het resultaat van deze berekening slechts een zo nauwkeurig mogelijke benadering van de werkelijke totale waarde van het fonds kan zijn. Dienovereenkomstig kan, ondanks de grootst mogelijke zorgvuldigheid, niet worden uitgesloten dat er bij de berekening van de NIW onnauwkeurigheden of fouten optreden. Indien de uiteindelijke begunstigde beleggers („eindbeleggers“) schade lijden als gevolg van een onnauwkeurigheid en/of een fout in de berekening van de NIW, dient deze schade te worden vergoed overeenkomstig de bepalingen van circulaire CSSF 24/856. In het geval dat deelbewijzen via een financiële tussenpersoon (bijvoorbeeld kredietinstellingen of vermogensbeheerders) zijn ingeschreven, kunnen de rechten van de eindbeleggers met betrekking tot schadevergoedingen worden aangetast. Voor eindbeleggers die (deel)fonds aandelen via financiële tussenpersonen inschrijven, bestaat dienovereenkomstig het risico dat zij in geval van een onjuiste berekening van de NIW in de hierboven genoemde zin geen schadevergoeding ontvangen. Een vergoeding aan de eindbeleggers met betrekking tot een fout in de berekening van de NIW, bij overtredingen van de geldende beleggingsvoorschriften en andere fouten, vindt altijd plaats overeenkomstig de bepalingen van circulaire CSSF 24/856. Wat betreft eindbeleggers die geen aandelen meer in het (deel)fonds aanhouden, maar wel recht op schadevergoeding zouden hebben en niet meer kunnen worden opgespoord, wordt de schadevergoeding gedeponereerd bij de Caisse de consignation van de Luxemburgse belastingdienst. Een onjuiste berekening van de NIW of andere fouten kunnen bovendien ook ten gunste van de eindbeleggers en ten laste van het fonds/de subfondsen plaatsvinden. In dat geval staat het ter beoordeling van de



beheermaatschappij of de beleggingsmaatschappij om namens het fonds/de beleggingsmaatschappij een vergoeding van de eindbeleggers te vorderen, voor zover het bij de eindbeleggers om deskundige of professionele beleggers gaat.

4 French: Avertissement concernant une erreur dans le calcul de la valeur nette d'inventaire conformément à la circulaire CSSF 24/856

Avertissement concernant une erreur dans le calcul de la valeur liquidative, des violations des règles d'investissement applicables ainsi que d'autres erreurs. Le processus de calcul de la valeur liquidative (« VL ») d'un fonds n'est pas une science exacte, de sorte que le résultat de ce calcul ne peut constituer qu'une approximation maximale de la valeur totale réelle du fonds. Par conséquent, malgré toute la diligence requise, il ne peut être exclu que des imprécisions ou des erreurs surviennent lors du calcul de la VNI. Si une imprécision et/ou une erreur dans le calcul de la VNI devait causer un préjudice aux investisseurs finaux (« investisseurs finaux »), celui-ci devra être indemnisé conformément aux dispositions de la circulaire CSSF 24/856. Dans le cas où des parts ont été souscrites par l'intermédiaire d'un intermédiaire financier (par exemple, des établissements de crédit ou des gestionnaires de fortune), les droits des investisseurs finaux en matière d'indemnisation peuvent être compromis. Les investisseurs finaux qui souscrivent des parts de fonds (ou de compartiments) par l'intermédiaire d'intermédiaires financiers courent donc le risque de ne pas recevoir d'indemnisation en cas d'erreur de calcul de la VNI au sens susmentionné. L'indemnisation des investisseurs finaux concernant une erreur dans le calcul de la VNI, en cas de violation des règles d'investissement applicables ainsi que d'autres erreurs, s'effectue toujours conformément aux dispositions de la circulaire CSSF 24/856. En ce qui concerne les investisseurs finaux qui ne détiennent plus de parts du (sous-)fonds, mais qui auraient droit à une indemnisation et ne peuvent plus être identifiés, l'indemnisation est déposée auprès de la Caisse de consignation de l'administration fiscale luxembourgeoise. Un calcul erroné de la VNI ou d'autres erreurs peuvent par ailleurs également jouer en faveur des investisseurs finaux et à la charge du fonds ou des compartiments. Dans ce cas, il appartient à la société de gestion ou à la société d'investissement, au nom du fonds ou de la société d'investissement, de réclamer une indemnisation aux investisseurs finaux, pour autant que ces derniers soient des investisseurs avertis ou professionnels.

5 Italian: Avviso di rischio relativo a un errore nel calcolo del valore patrimoniale netto ai sensi della circolare CSSF 24/856

Avviso di rischio relativo a un errore nel calcolo del valore patrimoniale netto, a violazioni delle norme di investimento vigenti e ad altri errori. Il processo di calcolo del valore patrimoniale netto ("VPN") di un fondo non costituisce una scienza esatta, pertanto il risultato di tale calcolo può rappresentare solo l'approssimazione più accurata possibile del valore complessivo effettivo del fondo. Di conseguenza, nonostante la massima diligenza,



non si può escludere che nel calcolo del NAV si verifichino imprecisioni o errori. Qualora un'imprecisione e/o un errore nel calcolo del NAV dovesse causare un danno agli investitori beneficiari finali («investitori finali»), tale danno dovrà essere risarcito in conformità alle disposizioni della circolare CSSF 24/856. Nel caso in cui le quote siano state sottoscritte tramite un intermediario finanziario (ad es. istituti di credito o gestori patrimoniali), i diritti degli investitori finali in materia di indennizzi potrebbero essere limitati. Per gli investitori finali che sottoscrivono quote (di fondi) tramite intermediari finanziari sussiste pertanto il rischio di non ricevere alcun risarcimento in caso di calcolo errato del NAV nel senso sopra indicato. Il risarcimento degli investitori finali in relazione a un errore nel calcolo del NIW, a violazioni delle norme di investimento vigenti e ad altri errori, avviene sempre in conformità alle disposizioni della circolare CSSF 24/856. Per quanto riguarda gli investitori finali che non detengono più quote del (sotto)fondo, ma che avrebbero diritto a un risarcimento e non sono più rintracciabili, il risarcimento viene depositato presso la Caisse de consignation dell'Amministrazione finanziaria lussemburghese. Un calcolo errato del NIW o altri errori possono inoltre verificarsi anche a favore degli investitori finali e a carico del fondo o dei comparti. In tal caso, spetta alla società di gestione o alla società di investimento, a nome del fondo o della società di investimento, richiedere un risarcimento agli investitori finali, a condizione che questi ultimi siano investitori esperti o professionali.

6 Portuguese: Aviso de risco relativo a um erro no cálculo do valor líquido de inventário, nos termos da Circular CSSF 24/856

Aviso de risco relativo a um erro no cálculo do valor líquido de inventário, a violações das normas de investimento em vigor, bem como a outros erros. O processo de cálculo do valor líquido de inventário («VLI») de um fundo não constitui uma ciência exata, pelo que o resultado desse cálculo só pode representar a aproximação mais precisa possível ao valor total real do fundo. Consequentemente, apesar do máximo cuidado, não se pode excluir a possibilidade de ocorrerem imprecisões ou erros no cálculo do VPI. Caso uma imprecisão e/ou um erro no cálculo do VPI cause prejuízo aos investidores beneficiários finais («investidores finais»), este deve ser indemnizado de acordo com as disposições da Circular CSSF 24/856. No caso de as unidades de participação terem sido subscritas através de um intermediário financeiro (por exemplo, instituições de crédito ou gestores de património), os direitos dos investidores finais relativamente a pagamentos de indemnização podem ser prejudicados. Para os investidores finais que subscrevem unidades de participação (parciais) de fundos através de intermediários financeiros, existe, consequentemente, o risco de não receberem qualquer indemnização em caso de cálculo errado do VNI no sentido acima referido. A indemnização dos investidores finais relativa a um erro no cálculo do VNI, em caso de violação das normas de investimento em vigor, bem como a outros erros, é sempre efetuada de acordo com as disposições da Circular CSSF 24/856. No que diz respeito aos investidores finais que já não detêm unidades de participação no fundo (ou subfundo), mas que teriam direito a indemnização e já não podem ser identificados, a indemnização é depositada na Caisse de consignation da Administração Fiscal luxemburguesa. Além disso, um cálculo errado do VNI ou outros erros podem também ocorrer a favor dos investidores finais e a cargo do fundo/subfundo. Neste caso, fica ao critério da sociedade gestora ou da sociedade de investimento, em nome do fundo/da sociedade de investimento, reclamar uma indemnização aos investidores finais, desde que estes sejam investidores experientes ou



professionais.

7 Spanish: Aviso de riesgo relativo a un error en el cálculo del valor liquidativo, de conformidad con la circular 24/856 de la CSSF

Aviso de riesgo relativo a un error en el cálculo del valor liquidativo, a incumplimientos de la normativa de inversión vigente y a otros errores. El proceso de cálculo del valor liquidativo («VL») de un fondo no es una ciencia exacta, por lo que el resultado de dicho cálculo solo puede constituir la aproximación más precisa posible al valor total real del fondo. Por consiguiente, a pesar de haber actuado con la máxima diligencia, no puede excluirse que se produzcan imprecisiones o errores en el cálculo del VNI. En caso de que una imprecisión o un error en el cálculo del VNI cause un perjuicio a los inversores finales («inversores finales»), dicho perjuicio deberá ser indemnizado de conformidad con lo establecido en la Circular CSSF 24/856. En caso de que las participaciones se hayan suscrito a través de un intermediario financiero (por ejemplo, entidades de crédito o gestores de activos), los derechos de los inversores finales en relación con los pagos de indemnización pueden verse afectados. Por consiguiente, los inversores finales que suscriban participaciones (en fondos o subfondos) a través de intermediarios financieros corren el riesgo de no recibir indemnización alguna en caso de que se produzca un cálculo erróneo del valor liquidativo en el sentido anteriormente mencionado. La indemnización a los inversores finales por un error en el cálculo del valor liquidativo (NIW), por incumplimientos de la normativa de inversión vigente o por otros errores se efectuará siempre de conformidad con lo dispuesto en la circular CSSF 24/856. En lo que respecta a los inversores finales que ya no posean participaciones en el fondo (o subfondo), pero que tendrían derecho a una indemnización y ya no puedan ser localizados, la indemnización se depositará en la Caisse de consignment de la Administración Fiscal de Luxemburgo. Además, un cálculo erróneo del valor liquidativo u otros errores pueden producirse también a favor de los inversores finales y a cargo del fondo o de los subfondos. En este caso, queda a discreción de la sociedad gestora o de la sociedad de inversión, en nombre del fondo o de la sociedad de inversión, reclamar una indemnización a los inversores finales, siempre que estos sean inversores informados o profesionales.