

# Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2019

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEIA**

# Inhalt

	Seite
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV</b>	5-6
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV</b>	9
<b>Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV</b>	13
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2019</b>	19
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 des Ethna-AKTIV</b>	30
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019</b>	43
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	50
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	53

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen 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, Telefax 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 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

*"Wenn wir bedenken, dass wir alle verrückt sind, ist das Leben erklärt."*

*(Mark Twain)*

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

das zurückliegende Jahr lässt sich treffend mit einem einzigen Adjektiv beschreiben: *Verrückt*. 2019 war schlichtweg ein verrücktes Jahr. Die Verrücktheit zeigte sich in nahezu allen Facetten: Im Detail war das Jahr paradox, außergewöhnlich, übertrieben, aufgeregt und mit Sicherheit auch ein bisschen irre. Nicht wenige sagen in diesen Tagen, die gesamte Welt sei verrückt geworden. Doch so verrückt und unerklärlich jedes einzelne Puzzleteil für sich genommen wirken mag, so stimmig und nachvollziehbar wird am Ende das gesamte Bild. Lassen Sie uns gemeinsam einen Blick auf die einzelnen Teile und das daraus entstehende Gesamtbild werfen.

2019 war *paradox*. Die fulminante Entwicklung der Aktienmärkte mochte auf den ersten Blick nicht so recht zur weiter schwächelnden Realwirtschaft passen. Bereits Ende 2018 zeigte sich die Wachstumsdynamik in vielen Bereichen und Regionen der Welt angeschlagen. In 2019 änderte sich daran wenig. Die führenden Wirtschaftsinstitute und -organisationen passten ihre Prognosen zur weiteren konjunkturellen Entwicklung rund um den Globus kontinuierlich nach unten an. Die negativen Revisionen waren im Einklang mit den makroökonomischen Daten, die ein ebenso schwaches Bild der weltweiten Ökonomien zeichnen. Zudem war die allorts vorhandene politische Unsicherheit wenig zuträglich für eine Verbesserung dieser Situation. Zwar kamen in 2019 keine neuen Konflikte hinzu. Aber allein die beiden größten Unruheherde - der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit - raubten vielen Unternehmen die für weitere Zukunftsinvestitionen so wichtige Planungssicherheit.

2019 war *außergewöhnlich*. Die Kursgewinne vieler Aktienmärkte stechen selbst im historischen Kontext deutlich positiv hervor. Warum konnten die Aktienmärkte trotz der oben geschilderten realwirtschaftlichen Situation so stark zulegen? Zum einen waren die Kurse bereits unmittelbar zuvor, im vierten Quartal 2018, stark eingebrochen und Investoren begannen eine globale Rezession einzupreisen. Ganz so schlimm kam es dann doch nicht, es blieb eher beim viel zitierten „muddle through“. Zum anderen keimte mit dem Jahreswechsel die Hoffnung auf erneut stark unterstützende Notenbanken auf. Eine Hoffnung, die im weiteren Jahresverlauf vollends erfüllt wurde. Und so konnten die Aktienmärkte bis Ende April ein Gros der Verluste aus 2018 bereits egalisieren. Über die Sommermonate hinweg handelten die Aktienmärkte dann in einer volatilen Seitwärtsbewegung, da die vorherigen Konjunkturängste nach wie vor Bestand hatten und durch schwache Wirtschaftsdaten eher bestätigt denn beseitigt wurden. Erst in den Herbst hinein nahmen die Aktienmärkte einen zweiten Anlauf und die wichtigsten Marktindizes erklommen neue Jahreshöchststände. Getragen wurde diese Aufwärtsbewegung in erster Linie von sich langsam verbessernden Frühindikatoren, rekordniedrigen Zinsen und der Aussicht auf Lösungen in den wichtigsten wirtschaftspolitischen Konflikten. Eine nicht zu vernachlässigende Folge der starken Aktienkursanstiege bei parallel stagnierenden Unternehmensgewinnen war eine nennenswerte Erhöhung der Bewertungen. Diese werden eine der neuen Herausforderungen in 2020 werden.

2019 war *übertrieben*. Die unveränderte Marktdominanz der Notenbanken führte zu Renditeniveaus an den Rentenmärkten, die zuvor selbst die kühnsten Marktteilnehmer kaum für möglich gehalten hätten. Keine zweite Zahl verkörpert das Ausmaß dieser Übertreibung so gut wie die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen per Ende August 2019: -0,70% betrug die annualisierte Rendite, die sich Anleger beim Kauf eines deutschen Staatspapiers für die kommenden 10 Jahre „sichern“ konnten. Zu jenem Zeitpunkt rentierten weltweit Anleihen mit einem Wert von etwa 17 Billionen USD unterhalb von 0% Rendite bis Endfälligkeit. Nicht nur der Zins, sondern auch die Rendite auf langlaufende Papiere war endgültig abgeschafft, insbesondere für EUR-, JPY- und CHF-Investoren. Vor diesem Hintergrund zunehmender Knappheit von Rendite zog es die Kurse von vielen Anlageklassen nach oben. So konnten Anleger in 2019 nicht nur mit Aktien, sondern auch mit Anleihen, Immobilien und Gold attraktive Gewinne erzielen.

---

2019 war *aufgeregt*. Denn nicht nur politische Entwicklungen erregten die Gemüter vieler Menschen, sondern auch die dramatischen Folgen des globalen Klimawandels waren auf einmal sehr präsent. Mit Fridays for Future, Greta und Naturkatastrophen wie zuletzt den Waldbränden in Australien waren ökologische Aspekte unseres aktuellen Lebensstils tagtäglich in den Nachrichten präsent. In der Finanzwelt hielt derweil ESG, die englische Abkürzung für Environmental, Social & Governance, im Eiltempo Einzug. Auch wenn für umsichtige Anleger die Berücksichtigung von Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungs-Aspekten schon immer Bestandteil der Entscheidungsfindung war, hat das Thema in 2019 die große Bühne betreten. So vertrackt das Thema im Detail auch sein mag – unterm Strich hat es das Potenzial, aus unserer verrückten Welt tatsächlich eine bessere zu machen. Wundern Sie sich also nicht, wenn auch wir das Thema Nachhaltigkeit künftig noch prominenter in den Ethna Fonds herausstellen.

2019 war in vielerlei Hinsicht *irre* - dabei war es erst der Vorläufer zu 2020. Erst Anfang 2021 werden wir an dieser Stelle mit Gewissheit sagen können, ob vielleicht die globale Konjunktur in Folge neuer Fiskalstimuli positiv zu überraschen wusste. Oder ob Aktien erneut zweistellig zulegen konnten, wie es nach der vorliegenden Empirie beispielsweise für den US-Aktienmarkt zu erwarten wäre. Vielleicht wird man dann neue Negativzinsrekorde als Begründung für eine fortgeführte Aktienhausse anbringen. Oder doch direkte Aktienkäufe durch die Notenbanken? Würde man diese Käufe auf ESG-starke Firmen fokussieren, könnte auch ein Neuer Markt 2.0 die nächste große Überraschung darstellen. Es dürfte spannend bleiben.

Manchmal scheint die Welt aus den Fugen geraten zu sein. Doch aus der Kapitalmarktperspektive folgt vieles einem stringenten Muster. Zugegebenermaßen bewegen wir uns auf unbekanntem Terrain, was die unkonventionellen Maßnahmen der weltweiten Notenbanken angeht. Allerdings sind die Treiber dieser Entwicklung recht eindeutig zu identifizieren: Die Mischung aus hoher Verschuldung und mäßigem Wachstum beschränkt zunehmend die Handlungsoptionen vieler Staaten. Während die Notenbanken anfangs nur Zeit für notwendige Wirtschafts- und Sozialreformen nach der globalen Finanzkrise 2008/09 schaffen wollten, sind sie nun in ihrer ultralockeren Geldpolitik gefangen. Ein nachhaltiges Ausbrechen aus diesem Kreislauf ist bislang nicht auszumachen. „Low for longer“ wird bei festverzinslichen Papieren wohl eher Normalzustand denn verrückte Ausnahme bleiben. Die meisten Anlageklassen sollten ihren strukturellen Aufwärtstrend - getrieben durch Bewertungsausweitungen, unterstützt durch eine zunehmende Alternativlosigkeit und vielleicht sogar angeheizt durch eine konjunkturelle Erholung - in einem solchen Umfeld weiter fortsetzen können.

#### Ethna-AKTIV:

Wie bereits eingangs erläutert, hielten die Kapitalmärkte in 2019 einige Herausforderungen und Überraschungen bereit. Als flexibler Multi-Asset-Fonds konnte der Ethna-AKTIV in diesem Umfeld gut seine Stärken unter Beweis stellen und hat die Verluste des Vorjahres mehr als ausgeglichen.

Da zu Jahresbeginn noch von einer Verschlechterung des wirtschaftlichen Umfelds auszugehen war und das volle Ausmaß der Notenbankunterstützung auch noch nicht erkennbar war, wurde die Positionierung des Fonds entsprechend defensiv gestaltet. Zunächst erachteten wir das Chance-Risikoverhältnis von Anleihen im Vergleich zu Aktien als attraktiver. Deshalb starteten wir das Jahr konsequenterweise mit einem hohen Anteil an langlaufenden Unternehmensanleihen und einer zusätzlichen Durationsverlängerung, um damit von den antizipierten Zinsrückgängen zu profitieren. Bis in das dritte Quartal hinein konnte der Fonds von den im Jahresverlauf dann auch tatsächlich rückläufigen Zinsen nachhaltig profitieren. Parallel dazu profitierte der Fonds über diese Allokation von den sich stark einengenden Kreditaufschlägen sowohl in Europa als auch in den USA.

Bereits im ersten Quartal war absehbar, dass eine Rezession trotz des weiter anhaltenden Handelsstreits zwischen der USA und der Volksrepublik China nicht unmittelbar bevorstand. Folglich erhöhten wir sukzessive das Aktienexposure. Dennoch war es auch weiterhin nötig die Aktienquote aufgrund wiederkehrender Eskalationen im Handelsstreit aktiv zu steuern und diese stets den aktuellen Marktgegebenheiten anzupassen. Daher konnte das Aktienportfolio bis zum Ende des dritten Quartals nicht zur Wertentwicklung des Fonds beitragen. Erst im letzten Quartal, als sowohl eine Einigung über den Brexit als auch im Handelsstreit absehbar war, konnte der Fonds das Aktienexposure wieder deutlich erhöhen und so nachhaltig von dem Risk-On-Umfeld profitieren. Dass vor diesem Hintergrund die Anleihen in diesem Zeitraum eher seitwärts tendierten, hatte keine Auswirkungen auf die Performance insgesamt. Die Diversifikation innerhalb des Fonds funktionierte wie erwartet, denn die ausbleibende Anleihenperformance wurde durch die der Aktien kompensiert. Im Zuge der fallenden Zinsen und wieder verstärkt auftretender Notenbankkäufe konnte Gold ebenfalls eine beachtliche Rallye aufweisen und der Fonds konnte über seine steigende Allokation im Edelmetall entsprechend an dieser Aufwertung partizipieren.

Das Jahr 2019 hat deutlich aufgezeigt, worin die Stärken des Ethna-AKTIV liegen. Mit der flexiblen Allokation war er in der Lage, die sich in unterschiedlichen Marktphasen darstellenden Opportunitäten zu nutzen und damit ein beachtliches Jahresergebnis zu erwirtschaften.

Wir möchten uns an dieser Stelle bei Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken. Wir sind überzeugt, dass wir unsere Arbeit trotz eines herausfordernden Marktumfeldes auch im neuen Jahr mit der nötigen Umsicht erfolgreich fortsetzen können.

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (R-A)*</b>	<b>Anteilklasse (R-T)*</b>
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	2,10 % p.a.	2,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	<b>Anteilklasse (CHF-A)</b>	<b>Anteilklasse (CHF-T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.	1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR

	<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>	<b>Anteilklasse (USD-A)</b>	<b>Anteilklasse (USD-T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA USD-T)</b>
WP-Kenn-Nr.:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-Code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,10 % p.a.	1,70 % p.a.	1,70 % p.a.	1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

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

## Geografische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	51,64 %
Spanien	8,81 %
Luxemburg	7,25 %
Niederlande	7,23 %
Vereinigtes Königreich	5,19 %
Deutschland	4,42 %
Frankreich	2,07 %
Schweiz	1,22 %
Cayman Inseln	1,01 %
Australien	0,89 %
Dänemark	0,58 %
Italien	0,29 %
Mexiko	0,27 %
Österreich	0,14 %
Irland	0,03 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>91,04 %</b>
Optionen	0,40 %
Terminkontrakte	0,26 %
Festgelder	3,89 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,96 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

6

<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Staatsanleihen	8,81 %
Banken	7,95 %
Verbraucherdienste	7,32 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,21 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,05 %
Sonstiges	6,13 %
Groß- und Einzelhandel	6,04 %
Hardware & Ausrüstung	4,45 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,02 %
Automobile & Komponenten	3,78 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,45 %
Media & Entertainment	3,42 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,63 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,59 %
Immobilien	2,59 %
Software & Dienste	2,43 %
Versicherungen	2,08 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,80 %
Energie	1,46 %
Transportwesen	1,25 %
Investitionsgüter	1,08 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,95 %
Versorgungsbetriebe	0,88 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,62 %
Telekommunikationsdienste	0,54 %
Medien	0,51 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>91,04 %</b>
Optionen	0,40 %
Terminkontrakte	0,26 %
Festgelder	3,89 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,45 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,96 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	3.145,89	24.162.013	-1.004.518,11	130,20
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01

#### Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	2.082,93	15.277.830	-608.598,21	136,34
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61

#### Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	18,27	178.109	-3.631,27	102,58
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13

#### Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	89,00	744.946	-42.730,46	119,47
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34

#### Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2017	14,91	156.557	-2.205,28	95,26	111,32 <sup>1)</sup>
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 <sup>2)</sup>
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 <sup>3)</sup>

#### Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2017	98,84	946.180	-26.904,46	104,46	122,07 <sup>1)</sup>
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 <sup>2)</sup>
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

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



Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	94,02	175.148	-182,48	536,78
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	539,52	901.784	354.440,49	598,28
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95

8

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2017	109,37	250.126	-17.135,31	437,28	511,00 <sup>1)</sup>
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 <sup>2)</sup>
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 <sup>3)</sup>

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2017	3,14	36.352	-1.683,89	86,26	102,96 <sup>4)</sup>
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 <sup>5)</sup>
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 <sup>6)</sup>

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2017	37,51	411.339	-28.182,25	91,18	108,84 <sup>4)</sup>
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 <sup>5)</sup>
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 <sup>6)</sup>

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2017	6,99	16.086	-245,73	434,32	518,45 <sup>4)</sup>
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 <sup>5)</sup>
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 <sup>6)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1686 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>4)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2017: 1 EUR = 1,1937 USD

<sup>5)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

<sup>6)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

9

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.975.495.143,06)	3.141.165.621,24
Optionen	13.829.198,78
Festgelder	134.384.518,91
Bankguthaben <sup>1)</sup>	118.970.148,36
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	8.923.248,32
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	7.578.697,69
Zinsforderungen	15.736.056,45
Forderungen aus Absatz von Anteilen	5.775.981,03
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	27.832.677,38
	<b>3.474.196.148,16</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-9.333.370,85
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-9.285.702,64
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-5.282.945,40
	<b>-23.902.018,89</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>3.450.294.129,27</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

<b>Anteilklasse (A)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.809.342.582,14 EUR
Umlaufende Anteile	13.603.289,499
Anteilwert	133,01 EUR

<b>Anteilklasse (T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.077.623.067,82 EUR
Umlaufende Anteile	7.718.697,596
Anteilwert	139,61 EUR

10

<b>Anteilklasse (R-A)*</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.709.875,56 EUR
Umlaufende Anteile	88.762,887
Anteilwert	98,13 EUR

<b>Anteilklasse (R-T)*</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	51.223.041,82 EUR
Umlaufende Anteile	422.135,148
Anteilwert	121,34 EUR

<b>Anteilklasse (CHF-A)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.414.831,36 EUR
Umlaufende Anteile	61.998,569
Anteilwert	103,47 EUR
Anteilwert	112,69 CHF <sup>1)</sup>

<b>Anteilklasse (CHF-T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	34.747.955,71 EUR
Umlaufende Anteile	305.343,584
Anteilwert	113,80 EUR
Anteilwert	123,94 CHF <sup>1)</sup>

<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	11.240.755,56 EUR
Umlaufende Anteile	20.228,575
Anteilwert	555,69 EUR

<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	321.159.604,22 EUR
Umlaufende Anteile	518.045,212
Anteilwert	619,95 EUR

<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	105.170.080,94 EUR
Umlaufende Anteile	218.260,864
Anteilwert	481,85 EUR
Anteilwert	524,78 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

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

**Anteilklasse (USD-A)**

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.769.882,18 EUR
Umlaufende Anteile	17.922,897
Anteilwert	98,75 EUR
Anteilwert	110,22 USD <sup>1)</sup>

**Anteilklasse (USD-T)**

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	18.136.687,43 EUR
Umlaufende Anteile	172.794,390
Anteilwert	104,96 EUR
Anteilwert	117,16 USD <sup>1)</sup>

**Anteilklasse (SIA USD-T)**

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.755.764,53 EUR
Umlaufende Anteile	9.439,157
Anteilwert	503,83 EUR
Anteilwert	562,38 USD <sup>1)</sup>

11

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.407.784.474,12	2.448.734.128,80	1.221.572.248,15	12.654.255,78
Ordentlicher Nettoertrag	10.602.326,54	4.524.680,30	2.548.632,04	-12.893,35
Ertrags- und Aufwandsausgleich	373.083,44	321.688,44	483.275,57	-7.992,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.363.558.102,14	38.152.263,29	1.058.500.194,88	529.855,61
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.714.464.513,46	-886.945.311,63	-1.321.348.986,01	-5.097.400,47
Realisierte Gewinne	541.439.084,18	281.802.099,51	170.568.722,21	1.412.664,38
Realisierte Verluste	-349.683.312,76	-184.132.357,89	-107.511.929,43	-958.871,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	84.819.046,56	48.698.242,84	22.116.054,74	243.546,56
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	108.052.827,68	59.994.731,37	30.694.855,67	292.485,09
Ausschüttung	-2.186.989,17	-1.807.582,89	0,00	-345.774,52
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.450.294.129,27</b>	<b>1.809.342.582,14</b>	<b>1.077.623.067,82</b>	<b>8.709.875,56</b>

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	65.544.025,00	10.644.078,62	78.820.204,24	107.105.286,55
Ordentlicher Nettoertrag	-74.987,28	24.901,88	101.812,91	145.139,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-23.465,19	3.501,85	96.577,30	-29.272,70
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.076.643,57	173.708,37	4.935.608,24	8.274.286,94
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-25.895.012,89	-5.396.641,68	-57.134.235,75	-107.427.082,61
Realisierte Gewinne	7.976.367,46	1.483.593,13	11.249.735,51	2.771.262,97
Realisierte Verluste	-5.282.508,12	-883.493,14	-6.863.127,17	-2.161.482,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.298.354,12	139.753,30	1.612.499,95	879.620,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.603.625,15	245.813,79	1.928.880,48	1.690.906,54
Ausschüttung	0,00	-20.384,76	0,00	-7.909,73
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>51.223.041,82</b>	<b>6.414.831,36</b>	<b>34.747.955,71</b>	<b>11.240.755,56</b>

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	340.969.353,15	88.534.348,40	2.323.220,16	24.459.695,50
Ordentlicher Nettoertrag	2.592.257,26	821.001,71	-5.602,82	-61.243,65
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-396.290,29	-74.115,78	325,96	-4.166,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	231.519.142,71	14.438.670,42	4.540,73	909.676,53
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-281.418.299,76	-10.117.716,57	-873.377,40	-10.254.449,12
Realisierte Gewinne	40.001.662,56	18.003.798,35	496.259,24	4.465.413,67
Realisierte Verluste	-28.552.437,37	-9.852.194,37	-287.851,20	-2.506.888,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	7.981.206,00	1.110.492,14	49.618,38	532.387,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	8.463.009,96	2.305.796,64	68.086,40	596.262,02
Ausschüttung	0,00	0,00	-5.337,27	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>321.159.604,22</b>	<b>105.170.080,94</b>	<b>1.769.882,18</b>	<b>18.136.687,43</b>

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.423.629,77
Ordentlicher Nettoertrag	-1.372,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.017,10
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	43.510,85
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.555.999,57
Realisierte Gewinne	1.207.505,19
Realisierte Verluste	-690.171,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	157.270,55
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	168.374,57
Ausschüttung	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>4.755.764,53</b>

\* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-AKTIV

13

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	102.984,08	56.007,36	34.671,40	276,09
Zinsen auf Anleihen	68.986.054,48	37.253.558,98	21.935.502,39	181.591,88
Bankzinsen	-29.286,76	-15.511,79	-10.094,94	-77,38
Erträge aus Beteiligungen	10.323.501,64	5.515.946,61	3.369.399,99	24.942,14
Ertragsausgleich	-10.376.774,35	-6.578.968,13	-3.754.214,46	-30.981,26
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>69.006.479,09</b>	<b>36.231.033,03</b>	<b>21.575.264,38</b>	<b>175.751,47</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-15.026,26	-8.089,53	-4.803,54	-40,08
Performancevergütung	-157.150,83	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-63.034.615,14	-35.160.838,09	-20.667.178,09	-213.946,41
Taxe d'abonnement	-1.877.607,54	-1.007.141,11	-596.483,78	-4.853,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-334.358,25	-179.112,49	-107.493,20	-868,87
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-61.788,76	-33.429,77	-19.543,91	-164,46
Register- und Transferstellenvergütung	-84.139,65	-45.547,42	-26.381,18	-222,50
Staatliche Gebühren	-83.505,29	-46.379,45	-24.296,78	-240,79
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.759.651,74	-1.483.094,56	-851.390,75	-7.281,17
Aufwandsausgleich	10.003.690,91	6.257.279,69	3.270.938,89	38.973,43
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-58.404.152,55</b>	<b>-31.706.352,73</b>	<b>-19.026.632,34</b>	<b>-188.644,82</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>10.602.326,54</b>	<b>4.524.680,30</b>	<b>2.548.632,04</b>	<b>-12.893,35</b>
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup>	3.164.330,35			
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>		1,83	1,84	2,24
Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>		-	-	-
Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>		1,86	1,87	2,28
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,83	1,84	2,24
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		1,83	1,84	2,24
Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)		-	-	-

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateralmanagementvergütung.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

\* Die Anteilklasse (R-A) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	1.521,12	208,74	1.416,79	270,72
Zinsen auf Anleihen	1.020.198,05	135.527,37	1.022.415,93	330.879,75
Bankzinsen	-374,13	-90,60	286,21	-5.309,19
Erträge aus Beteiligungen	151.792,51	18.910,17	190.436,77	21.094,57
Ertragsausgleich	-145.526,31	-28.358,21	-531.213,73	-122.490,44
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.027.611,24</b>	<b>126.197,47</b>	<b>683.341,97</b>	<b>224.445,41</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-221,92	-29,01	-209,18	-57,71
Performancevergütung	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-1.191.337,90	-115.723,89	-934.573,19	-202.354,26
Taxe d'abonnement	-27.784,24	-3.707,09	-27.175,14	-4.613,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.899,09	-652,79	-4.354,43	-2.205,04
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-912,24	-125,03	-851,87	-519,90
Register- und Transferstellenvergütung	-1.240,78	-168,81	-1.294,38	-548,48
Staatliche Gebühren	-1.243,15	-190,18	-1.498,12	-325,75
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-43.950,70	-5.555,15	-46.209,18	-20.444,63
Aufwandsausgleich	168.991,50	24.856,36	434.636,43	151.763,14
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.102.598,52</b>	<b>-101.295,59</b>	<b>-581.529,06</b>	<b>-79.305,72</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-74.987,28</b>	<b>24.901,88</b>	<b>101.812,91</b>	<b>145.139,69</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,27</b>	<b>1,69</b>	<b>1,80</b>	<b>1,11</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,65</b>	<b>1,76</b>	<b>1,07</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateralmanagementvergütung.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

\* Die Anteilklasse (R-T) ist ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	5.597,91	2.235,22	58,83	566,53
Zinsen auf Anleihen	4.949.875,43	1.654.863,35	38.513,42	366.068,03
Bankzinsen	2.140,05	-49,05	-13,80	-140,54
Erträge aus Beteiligungen	717.634,35	239.864,44	5.725,01	54.388,44
Ertragsausgleich	737.452,83	165.908,72	-9.271,69	-62.445,30
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>6.412.700,57</b>	<b>2.062.822,68</b>	<b>35.011,77</b>	<b>358.437,16</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.110,11	-357,35	-8,42	-78,98
Performancevergütung	0,00	0,00	-9.558,56	-109.916,32
Verwaltungsvergütung	-3.090.588,66	-1.019.683,60	-33.432,60	-344.882,17
Taxe d'abonnement	-144.935,70	-47.301,64	-1.038,54	-9.919,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.606,43	-8.735,35	-179,12	-1.782,69
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.301,71	-1.486,87	-34,05	-329,81
Register- und Transferstellenvergütung	-6.143,71	-1.979,27	-46,59	-447,84
Staatliche Gebühren	-6.899,63	-1.813,95	-48,48	-436,75
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-201.694,82	-68.670,00	-5.213,96	-18.498,44
Aufwandsausgleich	-341.162,54	-91.792,94	8.945,73	66.611,95
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.820.443,31</b>	<b>-1.241.820,97</b>	<b>-40.614,59</b>	<b>-419.680,81</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.592.257,26</b>	<b>821.001,71</b>	<b>-5.602,82</b>	<b>-61.243,65</b>
Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup>	1,26	1,26	1,87	1,84
Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup>	-	-	0,45	0,54
Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup>	1,29	1,30	1,90	1,88
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	1,26	1,26	1,87	1,84
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	1,26	1,26	2,32	2,38
Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)	-	-	0,45	0,54

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateralmanagementvergütung.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

16

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	153,37
Zinsen auf Anleihen	97.059,90
Bankzinsen	-51,60
Erträge aus Beteiligungen	13.366,64
Ertragsausgleich	-16.666,37
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>93.861,94</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-20,43
Performancevergütung	-37.675,95
Verwaltungsvergütung	-60.076,28
Taxe d'abonnement	-2.653,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-468,75
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-89,14
Register- und Transferstellenvergütung	-118,69
Staatliche Gebühren	-132,26
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-7.648,38
Aufwandsausgleich	13.649,27
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-95.234,09</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-1.372,15</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,31</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,69</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,35</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)</b>	<b>1,31</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)</b>	<b>2,00</b>
<b>Schweizer Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019)</b>	<b>0,69</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateralmanagementvergütung.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Wertentwicklung in Prozent\***

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,88%	10,43%	8,49%	39,04%
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> seit 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	3,63%	9,94%	7,00%	-
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> seit 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	3,67%	9,96%	7,06%	-
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> seit 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	3,66%	9,99%	7,21%	-
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> seit 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	3,66%	9,97%	7,19%	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> seit 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	4,15%	11,65%	10,90%	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> seit 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,94%	10,58%	8,94%	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> seit 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	4,17%	11,07%	10,37%	-
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> seit 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	4,89%	13,30%	17,72%	-
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,89%	10,41%	8,50%	38,64%
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> seit 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	4,64%	12,82%	15,75%	-
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> seit 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	4,69%	12,97%	16,10%	-

17

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

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

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

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.313.962,921	9.660.683,875	137.734,307	594.018,899
Ausgegebene Anteile	299.460,575	7.886.462,196	5.491,304	51.296,601
Zurückgenommene Anteile	-7.010.133,997	-9.828.448,475	-54.462,724	-223.180,352
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>13.603.289,499</b>	<b>7.718.697,596</b>	<b>88.762,887</b>	<b>422.135,148</b>

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	117.048,975	788.956,703	214.994,691	610.905,476
Ausgegebene Anteile	1.740,675	46.657,199	15.854,421	381.883,714
Zurückgenommene Anteile	-56.791,081	-530.270,318	-210.620,537	-474.743,978
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>61.998,569</b>	<b>305.343,584</b>	<b>20.228,575</b>	<b>518.045,212</b>

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	210.463,657	27.086,496	268.874,502	14.754,157
Ausgegebene Anteile	30.549,511	49,052	9.141,676	90,000
Zurückgenommene Anteile	-22.752,304	-9.212,651	-105.221,788	-5.405,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>218.260,864</b>	<b>17.922,897</b>	<b>172.794,390</b>	<b>9.439,157</b>

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

18

# Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2019

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

19

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.900.000	1.400.000	500.000	36,4400	16.323.239,56	0,47
							<b>16.323.239,56</b>	<b>0,47</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	86.626	270.635	713.487	15,9500	11.380.117,65	0,33
DE000A2G8XX3	Godewind Immobilien AG	EUR	950.000	0	950.000	4,7150	4.479.250,00	0,13
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	7.650.000	0	7.650.000	2,8960	22.154.400,00	0,64
DE0005089031	United Internet AG	EUR	620.000	0	620.000	30,1200	18.674.400,00	0,54
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	50.000	0	50.000	106,3000	5.315.000,00	0,15
							<b>62.003.167,65</b>	<b>1,79</b>
<b>Italien</b>								
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	525.000	0	525.000	18,8000	9.870.000,00	0,29
							<b>9.870.000,00</b>	<b>0,29</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	310.139	0	310.139	43,8000	13.584.088,20	0,39
							<b>13.584.088,20</b>	<b>0,39</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	157.500	40.000	217.500	107,4000	21.448.443,67	0,62
							<b>21.448.443,67</b>	<b>0,62</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50.000	0	50.000	330,7900	14.817.685,00	0,43
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	120.000	0	120.000	75,6400	8.131.876,01	0,24
US2220702037	Coty Inc.	USD	1.500.000	0	1.500.000	10,9700	14.741.981,72	0,43
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	1.000.000	0	1.000.000	29,3400	26.285.611,90	0,76
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	90.000	0	90.000	78,8100	6.354.506,36	0,18
							<b>70.331.660,99</b>	<b>2,04</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>193.560.600,07</b>	<b>5,60</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Schweiz</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	8.991.904	3	8.991.901	0,0200	165.125,35	0,00
							<b>165.125,35</b>	<b>0,00</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>165.125,35</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global <sup>2)</sup> Consumer Brands	USD	0	0	84.573	1.544,7200	117.041.087,29	3,39
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 <sup>3)</sup>	EUR	0	28.342	56.511	1.672,9000	94.536.803,23	2,74
							<b>211.577.890,52</b>	<b>6,13</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	27,9300	11.294.865,33	0,33
							<b>11.294.865,33</b>	<b>0,33</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>222.872.755,85</b>	<b>6,46</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>416.598.481,27</b>	<b>12,06</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>CHF</b>								
CH0511961390	1,500% Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		1.000.000	0	1.000.000	99,9980	918.170,97	0,03
CH0508785745	1,500% Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		10.000.000	0	10.000.000	101,0600	9.279.221,38	0,27
CH0333827506	1,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		3.000.000	0	3.000.000	85,1160	2.344.578,09	0,07
							<b>12.541.970,44</b>	<b>0,37</b>
<b>EUR</b>								
XS1907120528	1,800% AT & T Inc. v.18(2026)		10.000.000	30.000.000	10.000.000	107,5200	10.752.000,00	0,31
XS1533922263	1,250% Avery Dennison Corporation v.17(2025)		20.000.000	10.000.000	10.000.000	103,1170	10.311.700,00	0,30
XS1991265395	1,381% Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)		60.000.000	20.000.000	40.000.000	106,4440	42.577.600,00	1,23
XS2082324364	0,750% Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)		20.000.000	0	20.000.000	100,4020	20.080.400,00	0,58
XS1998215559	1,300% Baxter International Inc. v.19(2029)		15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,3250	10.532.500,00	0,31
FR0013422011	1,375% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)		20.000.000	0	20.000.000	106,3680	21.273.600,00	0,62
XS2070192591	0,625% Boston Scientific Corporation v.19(2027)		1.000.000	0	1.000.000	99,8480	998.480,00	0,03
XS1992931508	0,831% BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		10.000.000	0	10.000.000	102,6980	10.269.800,00	0,30
XS1785795763	1,550% Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)		0	0	10.000.000	107,0620	10.706.200,00	0,31

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

<sup>2)</sup> Die Bewertung zum 31. Dezember 2019 erfolgt auf Basis der letzt verfügbaren Anteilwerte der Investments zum 30. September 2019. Diese Bewertung unterliegt somit der Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für die Bewertung im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses.

<sup>3)</sup> Die Bewertung zum 31. Dezember 2019 erfolgt auf Basis der im Dezember 2019 durchgeführten Transaktionen. Diese Bewertung unterliegt somit der Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für die Bewertung im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1859010685	1,500% Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8110	21.162.200,00	0,61
XS2057069762	1,125% CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	10.000.000	0	10.000.000	100,1450	10.014.500,00	0,29
DE000A2R9ZU9	0,625% Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	99,7650	9.976.500,00	0,29
DE000A0DEN75	0,059% Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	4.000.000	10.000.000	86,8320	8.683.200,00	0,25
DE000A0D24Z1	0,427% Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	1.500.000	12.500.000	87,0250	10.878.125,00	0,32
XS2050406094	0,750% DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,5190	19.703.800,00	0,57
XS1883245331	1,750% DXC Technology Co. v.18(2026)	0	24.500.000	500.000	101,1590	505.795,00	0,01
FR0013463668	0,375% EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	1.500.000	0	1.500.000	100,4790	1.507.185,00	0,04
XS2009943379	1,125% Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	103,1300	10.313.000,00	0,30
XS2034629134	1,300% Fedex Corporation v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	98,9550	19.791.000,00	0,57
DE000A2YN2U2	0,500% HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	99,1240	4.956.200,00	0,14
XS1843434793	1,000% Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	104,0200	10.402.000,00	0,30
XS2013618421	0,875% ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	99,7750	19.955.000,00	0,58
XS1960248919	1,090% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to- Float v.19(2027)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,1760	31.252.800,00	0,91
XS2033262622	1,001% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to- Float v.19(2031)	35.000.000	15.000.000	20.000.000	102,3670	20.473.400,00	0,59
XS2020670852	1,000% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	103,6350	1.036.350,00	0,03
XS2023644540	0,875% Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	40.000.000	34.000.000	6.000.000	101,4380	6.086.280,00	0,18
NO0010795701	7,000% Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.450.000	3.050.000	93,1830	2.842.081,50	0,08
FR0013425139	0,625% MMS USA Financing Inc. Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	98,9220	14.838.300,00	0,43
XS1813593313	1,625% Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,6350	10.563.500,00	0,31
XS1511787589	1,375% Morgan Stanley v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9370	5.296.850,00	0,15
XS2019815062	1,400% Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	30.000.000	0	30.000.000	103,2870	30.986.100,00	0,90
XS2049583607	0,625% Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	10.000.000	0	10.000.000	97,3020	9.730.200,00	0,28
XS2063268754	1,250% Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,1740	20.234.800,00	0,59

21

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
ES00000128H5	1,300% Spanien Reg.S. v.16(2026)	90.000.000	0	90.000.000	107,9950	97.195.500,00	2,82
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	200.000.000	40.000.000	160.000.000	101,8750	163.000.000,00	4,72
ES0000012E51	1,450% Spanien Reg.S. v.19(2029)	267.500.000	227.500.000	40.000.000	109,8880	43.955.200,00	1,27
XS1676952481	0,875% SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000	10.000.000	103,0250	10.302.500,00	0,30
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	0	10.000.000	87,4560	8.745.600,00	0,25
DE000A2YN6V1	1,875% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	11.000.000	6.000.000	5.000.000	100,4410	5.022.050,00	0,15
DE000A2TEDB8	2,875% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	15.000.000	14.900.000	100.000	103,4570	103.457,00	0,00
XS1843435501	1,500% TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	5.000.000	20.000.000	103,5610	20.712.200,00	0,60
XS1167667283	1,625% Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	60.000.000	0	60.000.000	103,9290	62.357.400,00	1,81
XS1586555945	1,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,4360	10.643.600,00	0,31
XS2014291616	1,500% Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	103,9150	20.783.000,00	0,60
DE000A182VT2	1,500% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,4940	5.274.700,00	0,15
DE000A19X8A4	1,500% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	105,4300	10.543.000,00	0,31
DE000A2RWZZ6	1,800% Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	106,8810	10.688.100,00	0,31
XS2056400299	0,625% Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	40.000.000	14.000.000	26.000.000	99,6580	25.911.080,00	0,75
XS2010039894	3,000% ZF Europe Finance BV v.19(2029)	12.000.000	0	12.000.000	104,7030	12.564.360,00	0,36
						<b>946.493.193,50</b>	<b>27,42</b>
<b>USD</b>							
US00287YAY59	3,200% AbbVie Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	103,5610	9.277.996,77	0,27
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,7190	9.381.741,62	0,27
US0258M0EL96	3,300% American Express Credit v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,8110	19.138.326,46	0,55
US404280BZ11	3,803% HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	105,0030	9.407.185,09	0,27
US46650CAB54	5,750% JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,6630	4.733.157,14	0,14
US46625HRS12	3,200% JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,7470	4.692.125,07	0,14
US539439AR07	4,375% Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	110,8340	9.929.582,51	0,29
US654106AF00	2,375% NIKE Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,0370	18.282.924,21	0,53
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	105,4200	18.889.087,98	0,55
US68389XBM65	2,650% Oracle Corporation v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	102,4180	18.351.191,54	0,53
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,6730	18.217.702,92	0,53

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US717081DV27	2,750% Pfizer Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,4990	927.244,22	0,03
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	40.000.000	0	40.000.000	102,7610	36.825.300,13	1,07
US191216BW99	2,550% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	102,7620	9.206.414,62	0,27
US191216BZ21	2,250% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0790	9.055.635,19	0,26
US437076BN13	2,125% The Home Depot Inc. v.16(2026)	19.500.000	0	19.500.000	99,9590	17.462.824,76	0,51
US460690BL39	4,200% The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	5.000.000	15.000.000	107,7340	14.477.781,76	0,42
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	32.500.000	0	32.500.000	103,2560	30.064.683,75	0,87
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	98,5920	17.665.651,32	0,51
US92857WBK53	4,375% Vodafone Group Plc. v.18(2028)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	111,2240	9.964.522,49	0,29
US98978VAL71	3,000% Zoetis Inc. v.17(2027)	15.000.000	0	15.000.000	102,8070	13.815.669,23	0,40
						<b>299.766.748,78</b>	<b>8,70</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>1.258.801.912,72</b>	<b>36,49</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2066744231	1,000% Carnival Plc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	99,6000	9.960.000,00	0,29
XS2052337503	2,330% Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	10.000.000	0	10.000.000	102,2980	10.229.800,00	0,30
XS1843442622	1,750% Nasdaq Inc. v.19(2029)	25.000.000	10.000.000	15.000.000	106,5470	15.982.050,00	0,46
XS2013539635	1,000% Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	102,2630	30.678.900,00	0,89
						<b>66.850.750,00</b>	<b>1,94</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>66.850.750,00</b>	<b>1,94</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2076155105	0,375% Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,3510	1.003.510,00	0,03
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	20.000.000	107,4250	21.485.000,00	0,62
XS1801788305	4,750% Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	105,6900	5.284.500,00	0,15
XS2079388828	2,000% Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	15.000.000	0	15.000.000	101,4420	15.216.300,00	0,44
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,04
DE000A1919G4	1,750% JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	106,5600	1.065.600,00	0,03
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9130	5.045.650,00	0,15
XS2052313827	1,625% LYB International Finance II BV v.19(2031)	26.000.000	16.000.000	10.000.000	103,3340	10.333.400,00	0,30
XS2047619064	0,625% PostNL NV Green Bond v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9350	999.350,00	0,03

23

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



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS1814546013	3,875% Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,8310	4.891.550,00	0,14
XS2083962691	6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	105,8250	4.233.000,00	0,12
XS1514149159	1,250% Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9160	5.295.800,00	0,15
XS2055079904	1,823% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	20.000.000	0	20.000.000	105,3330	21.066.600,00	0,61
						<b>97.442.760,00</b>	<b>2,81</b>
<b>USD</b>							
US00287YBF51	4,250% AbbVie Inc. v.18(2028)	29.000.000	9.000.000	20.000.000	111,0010	19.889.087,98	0,58
US00287YBU29	2,950% AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,8760	9.127.038,17	0,26
USF0183JNQ06	2,250% Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	98,3420	881.042,82	0,03
US023135AZ90	2,800% Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	19.000.000	1.000.000	103,6110	928.247,63	0,03
US023135BC96	3,150% Amazon.com Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2330	19.034.760,80	0,55
US025816CA56	4,200% American Express Co. v.18(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	110,3610	19.774.413,19	0,57
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	107,3650	9.618.795,91	0,28
US03073EAP07	3,450% AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	10.000.000	2.000.000	8.000.000	104,4180	7.483.820,10	0,22
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	0	0	20.000.000	104,5970	18.741.623,37	0,54
US031162CQ15	3,200% Amgen Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,4740	9.449.381,83	0,27
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	106,9110	19.156.244,40	0,56
US035240AL43	4,000% Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	110,4140	19.783.909,69	0,57
US036752AG89	4,101% Anthem Inc. v.18(2028)	12.000.000	0	12.000.000	108,9580	11.713.814,73	0,34
US037389BD49	2,200% AON Corporation v.19(2022)	10.000.000	0	10.000.000	100,6040	9.013.080,09	0,26
US037833DN70	2,050% Apple Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	99,4040	26.716.717,43	0,77
US00206RCN08	3,400% AT & T Inc. v.15(2025)	60.000.000	30.000.000	30.000.000	104,9430	28.205.429,13	0,82
US00206RCP55	4,500% AT & T Inc. v.15(2035)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,1990	1.005.187,24	0,03
US06051GFX25	3,500% Bank of America Corporation v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	106,5670	14.320.955,03	0,42
US110122CA48	3,200% Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	105,1970	9.424.565,49	0,27
US110122CB21	3,400% Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	107,3910	962.112,52	0,03
US14913Q3B33	2,150% Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,4620	900.035,84	0,03
USP2253TJN02	5,450% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	104,3010	9.344.293,14	0,27
US125523AG54	4,125% Cigna Corporation v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,6570	19.469.091,56	0,56

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US172967LS86	3,520% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	30.000.000	0	30.000.000	105,7100	28.411.574,99	0,82
US20030NBT72	3,200% Comcast Corporation v.16(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,0410	923.141,01	0,03
US20030NCA72	3,150% Comcast Corporation v.17(2028)	10.000.000	0	10.000.000	105,1720	9.422.325,75	0,27
US20030NCS80	3,950% Comcast Corporation v.18(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,3020	9.792.331,12	0,28
US222070AB02	6,500% Coty Inc. 144A v.18(2026)	22.000.000	7.000.000	22.000.000	105,7060	20.834.366,60	0,60
US126650DF48	3,000% CVS Health Corporation v.19(2026)	2.500.000	0	2.500.000	102,3540	2.292.465,51	0,07
USF12033TP59	2,947% Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	30.000.000	0	30.000.000	102,5420	27.560.114,67	0,80
USN2557FFL33	4,375% Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,5720	19.991.399,39	0,58
US278642AU75	3,600% eBay Inc. v.17(2027)	10.000.000	15.000.000	15.000.000	104,7640	14.078.659,74	0,41
USF2893TAU00	4,500% Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	111,5950	19.995.520,52	0,58
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	103,5050	18.545.959,51	0,54
US29390WAA45	12,000% Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000	5.000.000	115,1010	5.155.930,84	0,15
US34964CAC01	4,000% Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	15.000.000	5.000.000	105,6870	4.734.232,22	0,14
US34964CAE66	3,250% Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	102,3720	13.757.211,97	0,40
US370334CF96	4,000% General Mills Inc. v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	108,2160	19.390.073,46	0,56
US375558BM47	2,950% Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,1840	9.333.811,15	0,27
US378272AV04	4,875% Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	20.000.000	10.000.000	109,7110	9.828.973,30	0,28
US418056AZ06	3,900% Hasbro Inc. v.19(2029)	15.000.000	0	15.000.000	101,2170	13.601.997,85	0,39
US44891CBD48	3,500% Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	4.000.000	0	4.000.000	101,5730	3.639.957,00	0,11
US458140BD13	2,875% Intel Corporation v.17(2024)	10.000.000	0	10.000.000	103,8540	9.304.246,55	0,27
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	106,6540	4.777.548,83	0,14
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	15.000.000	0	15.000.000	101,7630	13.675.371,80	0,40
US478160BU72	3,550% Johnson & Johnson v.16(2036)	15.000.000	14.000.000	1.000.000	110,2810	988.003,94	0,03
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	20.000.000	0	20.000.000	111,7010	20.014.513,53	0,58
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	109,3650	19.595.950,55	0,57
US49271VAF76	4,597% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	30.000.000	29.000.000	1.000.000	112,9520	1.011.933,35	0,03
US49338LAF04	3,000% Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	100,8500	4.517.559,58	0,13

25

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US548661DR53	3,650% Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	107,1930	4.801.693,24	0,14
US58013MFJ80	2,625% McDonald's Corporation v.19(2029)	23.000.000	22.000.000	1.000.000	100,3690	899.202,65	0,03
US58933YAR62	2,750% Merck & Co. Inc. v.15(2025)	20.000.000	0	20.000.000	103,7340	18.586.991,58	0,54
US609207AR65	3,625% Mondelez International Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	106,9080	28.733.560,29	0,83
US615369AM79	3,250% Moody's Corporation v.17(2028)	5.000.000	0	5.000.000	105,2730	4.715.687,15	0,14
US55354GAH39	4,000% MSCI Inc. 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,8270	4.561.324,14	0,13
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	20.000.000	0	20.000.000	107,4180	19.247.088,34	0,56
US674599CS21	3,500% Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,3690	9.171.205,88	0,27
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	25.000.000	0	25.000.000	101,5880	22.753.090,84	0,66
US713448DY13	3,000% PepsiCo Inc. v.17(2027)	20.000.000	0	20.000.000	106,2110	19.030.818,85	0,55
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	25.000.000	0	25.000.000	105,5140	23.632.413,55	0,68
US751212AC57	3,750% Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	0	25.000.000	107,8620	24.158.304,96	0,70
US759351AN90	3,900% Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	107,4220	9.623.902,53	0,28
US771196BE11	3,350% Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	10.000.000	0	10.000.000	106,0330	9.499.462,46	0,28
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	30.000.000	0	30.000.000	101,0320	27.154.273,43	0,79
US806851AG69	4,000% Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	107,9170	9.668.249,42	0,28
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,4830	9.091.829,42	0,26
US855244AQ29	3,800% Starbucks Corporation v.18(2025)	30.000.000	0	30.000.000	108,0380	29.037.269,31	0,84
US88032WAG15	3,595% Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	10.000.000	0	10.000.000	104,8240	9.391.148,54	0,27
US29736RAN08	2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,3210	898.772,62	0,03
US437076BK73	3,350% The Home Depot Inc. v.15(2025)	8.000.000	0	8.000.000	106,8830	7.660.490,95	0,22
US254687FL52	2,000% The Walt Disney Co. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	97,3910	872.522,85	0,03
US911312BR66	3,400% United Parcel Service Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	107,7900	965.687,15	0,03
US91324PDS83	2,875% UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	103,2020	924.583,41	0,03
US92343VCV45	4,272% Verizon Communications Inc. v.15(2036)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	114,1780	1.022.917,04	0,03
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	20.000.000	0	20.000.000	101,7370	18.229.170,40	0,53
US92343VEN01	3,376% Verizon Communications Inc. v.17(2025)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	105,8910	18.973.481,45	0,55

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US124857AZ68	4,200% ViacomCBS Inc. v.19(2029)	10.000.000	0	10.000.000	109,4210	9.802.992,30	0,28
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	19.000.000	0	19.000.000	105,9540	18.035.531,27	0,52
US92826CAH51	2,750% VISA Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,6430	9.374.932,81	0,27
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	30.000.000	0	30.000.000	105,4680	28.346.532,88	0,82
US92928QAF54	3,500% WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	30.000.000	0	30.000.000	104,4610	28.075.882,46	0,81
US963320AW61	4,750% Whirlpool Corporation v.19(2029)	32.500.000	31.500.000	1.000.000	111,8960	1.002.472,68	0,03
US88579YBG52	3,375% 3M Co. v.19(2029)	25.000.000	24.000.000	1.000.000	106,9600	958.251,21	0,03
						<b>1.039.020.560,88</b>	<b>30,13</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.136.463.320,88</b>	<b>32,94</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>USD</b>							
US31428XBV73	3,100% Fedex Corporation v.19(2029)	19.000.000	18.000.000	1.000.000	100,0670	896.497,04	0,03
						<b>896.497,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>896.497,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Anleihen</b>						<b>2.463.012.480,64</b>	<b>71,40</b>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
DE000A19Y072	4,500% Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	13.000.000	0	13.000.000	110,9690	14.425.970,00	0,42
						<b>14.425.970,00</b>	<b>0,42</b>
<b>USD</b>							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	30.000.000	0	30.000.000	96,6160	25.967.389,33	0,75
						<b>25.967.389,33</b>	<b>0,75</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>40.393.359,33</b>	<b>1,17</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>40.393.359,33</b>	<b>1,17</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	8.110.000	4.160.000	3.950.000	43,5820	172.148.900,00	4,99
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	1.325.000	945.000	380.000	128,9800	49.012.400,00	1,42
						<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>221.161.300,00</b>	<b>6,41</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>3.141.165.621,24</b>	<b>91,04</b>

27

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019**

28

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>CHF</b>							
	Put on EUR/CHF Januar 2020/1,085	150.000.000	0	150.000.000		398.585,99	0,01
						<b>398.585,99</b>	<b>0,01</b>
<b>USD</b>							
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.300,00	6.700	0	6.700		13.430.612,79	0,39
						<b>13.430.612,79</b>	<b>0,39</b>
	<b>Long-Positionen</b>					<b>13.829.198,78</b>	<b>0,40</b>
	<b>Optionen</b>					<b>13.829.198,78</b>	<b>0,40</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	EURO STOXX Banks Future März 2020	35.000	0	35.000		-1.778.575,05	-0,05
						<b>-1.778.575,05</b>	<b>-0,05</b>
<b>USD</b>							
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	4.200	0	4.200		11.739.831,57	0,34
						<b>11.739.831,57</b>	<b>0,34</b>
	<b>Long-Positionen</b>					<b>9.961.256,52</b>	<b>0,29</b>
<b>Short-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	0	2.000	-2.000		-1.038.008,20	-0,03
						<b>-1.038.008,20</b>	<b>-0,03</b>
	<b>Short-Positionen</b>					<b>-1.038.008,20</b>	<b>-0,03</b>
	<b>Terminkontrakte</b>					<b>8.923.248,32</b>	<b>0,26</b>
	<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>					<b>118.970.148,36</b>	<b>3,45</b>
	<b>Festgelder</b>					<b>134.384.518,91</b>	<b>3,89</b>
	<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>33.021.393,66</b>	<b>0,96</b>
	<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>					<b>3.450.294.129,27</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungskäufe	250.000.000,00	229.625.765,11	6,66
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	159.285.000,00	146.366.139,09	4,24
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	195.000.000,00	179.103.655,09	5,19
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	187.615.000,00	167.822.171,85	4,86
USD/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungskäufe	160.000.000,00	143.211.078,81	4,15
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	40.000.000,00	35.769.217,01	1,04
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	115.000,00	105.672,89	0,00
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	250.000.000,00	223.655.005,89	6,48
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	320.135.000,00	286.542.472,58	8,30
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	790.000.000,00	706.539.435,55	20,48

29

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EURO STOXX Banks Future März 2020	35.000	169.925.000,00	4,92
		<b>169.925.000,00</b>	<b>4,92</b>
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	4.200	609.097.831,93	17,65
		<b>609.097.831,93</b>	<b>17,65</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>779.022.831,93</b>	<b>22,57</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	-2.000	-230.525.443,47	-6,68
		<b>-230.525.443,47</b>	<b>-6,68</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-230.525.443,47</b>	<b>-6,68</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>548.497.388,46</b>	<b>15,89</b>

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

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

30 **Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	30.000	30.000
<b>Neuseeland</b>				
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	800.000	800.000
<b>Schweiz</b>				
CH0190891181	Leonteq AG	CHF	0	250.000
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	225.000	225.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	100.000	100.000
US20605P1012	Concho Resources Inc.	USD	62.500	275.000
US42809H1077	Hess Corporation	USD	90.000	600.000
US53814L1089	Livent Corporation	USD	300.000	300.000
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	330.000	1.920.000
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	250.000	250.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU1121644055	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A2	EUR	0	11.677
<b>Schweiz</b>				
CH0033050961	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	9.219.012
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2023)		5.000.000	25.000.000
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)		30.000.000	30.000.000
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)		14.000.000	14.000.000
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV Reg.S. v.19(2024)		10.000.000	10.000.000
FR0013302197	1,000 % Aéroports de Paris S.A. Reg.S. v.17(2027)		0	15.000.000
XS1622621222	2,125 % Allergan Funding SCS Reg.S. v.17(2029)		0	15.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)		7.000.000	7.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.19(2026)		8.500.000	8.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
XS1686846061	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1962513674	1,625 % Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
BE6276039425	0,800 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.15(2023)	5.000.000	10.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. v.17(2025)	0	8.000.000
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	15.000.000	20.000.000
XS1649193403	1,875 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	0	10.000.000
XS1761721262	1,625 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.18(2028)	0	15.000.000
XS1577953760	0,321 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2021)	0	20.000.000
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
FR0013378452	1,750 % Atos SE Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
XS1774629346	0,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	30.000.000
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	15.000.000	15.000.000
XS1560862580	0,492 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
XS1602557495	0,403 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. v.16(2023)	5.000.000	20.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	5.000.000
XS1017833242	2,500 % BASF SE EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	10.000.000
XS1823502650	0,875 % BASF SE Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1577962084	1,300 % Baxter International Inc. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	0	15.000.000
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1823246712	0,500 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1747444245	0,375 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1715325665	0,200 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	15.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	15.000.000
XS1855427859	0,050 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
XS1375957294	1,953 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	10.000.000
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	10.000.000	20.000.000
FR0013111903	0,375 % BPCE SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	20.000.000
FR0012518926	0,500 % BPCE SFH Reg.S. Pfe. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1441773550	1,200 % Brown-Forman Corporation v.16(2026)	5.000.000	10.000.000
FR0013344181	0,125 % Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS0230957424	1,461 % Caixa Geral de Depositos Finance FRN Perp.	0	3.400.000
FR0013327962	1,000 % Capgemini SE Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1713474671	1,250 % Celanese US Holdings LLC v.17(2025)	0	20.000.000
XS1417876759	0,520 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1795253134	0,164 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	15.000.000	15.000.000
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	20.000.000
XS1823623878	1,875 % CNH Industrial Finance Europe S.A. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	15.000.000
DE000CZ40MW3	0,250 % Commerzbank AG EMTN Pfe. v.18(2023)	0	15.000.000
DE000CZ40LM6	0,050 % Commerzbank AG Reg.S. Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
FR0013256427	0,200 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	20.000.000



**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

32

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
FR0013231081	0,325 % Compagnie de Financement Foncier EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2023)	0	30.000.000
FR0013357845	0,875 % Compagnie Générale des Établissements Michelin [Michelin et Cie] S.C.p.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1637093508	0,625 % Compass Group Finance Netherlands BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	7.500.000	10.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
FR0013141066	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	15.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
FR0013113453	0,375 % Crédit Mutuel - CIC Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2022)	0	15.000.000
DE000A190ND6	0,250 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	30.000.000
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	18.000.000	20.000.000
XS1564320080	0,125 % Danske Bank A/S EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2022)	0	15.000.000
XS1828032513	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS0856976682	1,875 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
XS0759310930	2,750 % DNB Boligkreditt A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.12(2022)	0	15.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank [A.-G.] EMTN Pfe. v.16(2024)	0	20.000.000
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS2024715794	0,500 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	40.000.000	40.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. EMTN v.19(2025)	15.700.000	15.700.000
XS2047500926	0,350 % E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1346557637	0,625 % Erste Group Bank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	25.000.000
XS2009861480	1,125 % ESB Finance DAC EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
XS1584122177	1,125 % Essity AB EMTN Reg.S. v.17(2024)	1.850.000	5.550.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	17.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1789623029	1,000 % Euronext NV Reg.S. v.18(2025)	0	22.500.000
EU000A1Z6630	0,625 % Europäische Union EMTN Reg.S. v.15(2023)	0	20.000.000
EU000A19VVY6	0,500 % Europäische Union EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	25.000.000
EU000A1U9951	0,125 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	20.000.000
EU000A1G0D39	0,125 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
EU000A1G0DQ6	0,375 % European Financial Stability Facility [EFSF] EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	22.500.000
XS1575991358	0,250 % European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1686550960	0,050 % European Investment Bank (EIB) v.17(2023)	0	20.000.000
FR0013369493	2,000 % Eutelsat S.A. Reg.S. v.18(2025)	0	20.000.000
XS1753808929	1,750 % Exor NV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	8.000.000	8.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
XS0825855751	2,250 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	25.000.000
XS1956037664	1,625 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	25.000.000	25.000.000
XS1612542826	0,875 % General Electric Co. v.17(2025)	5.000.000	25.000.000
XS1612543121	1,500 % General Electric Co. v.17(2029)	0	5.000.000
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
XS1515216650	1,500 % G4S International Finance Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	9.000.000
XS1330434389	1,500 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.15(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	12.000.000
DE000A1RQCP0	0,250 % Hessen Reg.S. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1375955678	1,750 % International Business Machines Corporation v.16(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1945110606	1,250 % International Business Machines Corporation v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS1755108344	1,125 % Islandsbanki HF Fix-to-Float v.18(2024)	0	20.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	4.000.000	10.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	20.000.000	30.000.000
XS1756367816	0,500 % KommuneKredit EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	15.000.000
XS1685798370	0,875 % Koninklijke Ahold Delhaize NV v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1815116568	0,750 % Koninklijke Philips NV Reg.S. v.18(2024)	5.000.000	20.000.000
DE000A2DAR24	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	20.000.000
DE000A2DAJ57	0,125 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.17(2024)	0	22.500.000
XS1725526765	1,000 % Landsbankinn hf. EMTN Reg.S. v.17(2023)	0	20.000.000
XS1564325550	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	20.000.000
FR0013257623	0,750 % LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	10.000.000
XS1567174286	1,500 % McKesson Corporation v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1960678255	1,125 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
XS1440976535	1,250 % Molson Coors Brewing Co. v.16(2024)	0	12.000.000
DE000MHB13J7	0,500 % Münchener Hypothekenbank eG Pfe. v.15(2025)	0	20.000.000
XS1626191107	0,250 % Nederlandse Waterschapsbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	35.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	20.000.000
XS1522968277	0,250 % Nordea Mortgage Bank Plc. EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	20.000.000
XS1689595830	0,250 % Oesterreichische Kontrollbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	15.000.000
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	20.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	0	8.000.000
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1246658501	0,875 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.15(2022)	0	20.000.000
XS1847633119	0,250 % Royal Bank of Canada Reg.S. Pfe. v.18(2023)	0	24.000.000
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	15.000.000
FR0013324332	0,500 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2023)	0	28.000.000
FR0013324340	1,000 % Sanofi S.A. Reg.S. v.18(2026)	0	20.000.000
DE000A2G8VT5	1,000 % SAP SE Reg.S. v.18(2026)	0	25.000.000
XS1874127811	0,375 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	10.000.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1368543135	0,375 % Stadshypotek AB EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2023)	0	30.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

34

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
XS1693281534	0,750 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1693281617	1,625 % Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
XS1002121454	6,500 % Stichting AK Rabobank Certificaten Reg.S. FRN v.13(2199)	0	25.000.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	15.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	11.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1550143421	0,375 % Swedish Covered Bond Corporation,The EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	25.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	5.000.000	20.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	5.000.000	5.000.000
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1574672397	0,500 % The Coca-Cola Co. v.17(2024)	0	30.000.000
XS1577427526	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1691349523	0,277 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.17(2023)	10.000.000	10.000.000
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
XS1900750107	0,625 % The Procter & Gamble Co. v.18(2024)	10.800.000	12.800.000
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	30.000.000	30.000.000
XS1578127778	1,450 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
XS2058556619	0,875 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS1693818285	0,625 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1874122770	1,023 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	10.000.000
XS1801780583	0,500 % Toyota Fin Australia Ltd. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	32.000.000
XS1681520786	1,750 % Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.17(2028)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV Reg.S. v.18(2025)	0	26.450.000
XS1718480327	0,375 % United Parcel Service Inc. v.17(2023)	0	2.000.000
FR0013281888	0,375 % Valéo S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	10.000.000
XS1405766897	0,875 % Verizon Communications Inc. v.16(2025)	15.000.000	15.000.000
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. v.17(2026)	0	20.000.000
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	11.000.000	11.000.000
FR0013367620	1,000 % VINCI S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	25.000.000
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	20.000.000	20.000.000
XS1586555861	1,125 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2023)	30.000.000	40.000.000
XS1400169428	0,308 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.16(2021)	5.000.000	5.000.000
XS1558022866	0,194 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	20.000.000	20.000.000
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	20.000.000	20.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	20.000.000	20.000.000
DE000A14J7G6	2,750 % ZF North America Capital Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	15.000.000
XS1136406342	1,500 % 3M Co. EMTN v.14(2026)	1.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
US03523TBX54	4,150 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
US035240AQ30	4,750 % Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US046353AR96	3,500 % AstraZeneca Plc. v.18(2023)	0	20.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US056752AJ76	3,625 % Baidu Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
GB0000777705	2,938 % Barclays Bank Plc. FRN Perp.	0	16.000.000
US06738C8284	6,278 % Barclays Bank Plc. Perp.	0	20.300.000
US06738EAU91	4,337 % Barclays Plc. v.17(2028)	30.000.000	30.000.000
US07556QBP90	8,750 % Beazer Homes USA Inc. v17(2022)	0	5.000.000
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US12591DAC56	4,250 % CNOOC Nexen Finance [2014] ULC v.14(2024)	0	14.700.000
US25466AAJ07	3,450 % Discover Bank/Greenwood DE v.16(2026)	0	20.000.000
US37045XBQ88	4,000 % General Motors Financial Co. Inc. v.16(2026)	0	15.000.000
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US404280CC17	3,973 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	10.000.000
US44891CBB81	3,400 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
US44965TAA51	4,090 % ILFC E Capital Trust I FRN v.05(2065)	0	24.000.000
US456837AQ60	4,050 % ING Groep NV v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US459200HU86	3,625 % International Business Machines Corporation v.14(2024)	0	15.000.000
US52107QAH83	3,625 % Lazard Group LCC v.16(2027)	0	10.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US552676AQ11	6,000 % MDC Holdings Inc. v.13(2043)	0	7.000.000
GB0006267073	3,125 % National Westminster Bank Plc. Perp.	0	10.000.000
GB0006267180	2,813 % National Westminster Bank PLC Serie B FRN Perp.	0	10.000.000
XS0215294512	2,627 % NIBC Bank NV FRN Perp.	0	13.100.000
US67077MAT53	4,200 % Nutrien Ltd.v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	25.000.000
US853254AC43	7,014 % Standard Chartered Plc. FRN v.07(2037)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	20.000.000
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	10.000.000	10.000.000
US91913YAU47	3,400 % Valero Energy Corporation v.16(2026)	0	20.000.000
US912828W713	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	80.000.000	80.000.000
US9128285A44	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2021)	110.000.000	110.000.000
US9128284V99	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	0	210.000.000
US912828Y958	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2026)	80.000.000	80.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	5.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	20.000.000	20.000.000
US94106LBF58	0,000 % Waste Management Inc v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>			
<b>EUR</b>			
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS2034626460	0,450 % Fedex Corporation v.19(2025)	10.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
US056752AM06	4,375 % Baidu Inc. v.18(2024)	0	10.000.000
XS2011969651	3,375 % CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.19(2024)	7.000.000	7.000.000
US853254BN98	3,785 % Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	19.000.000	19.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

36

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A19S4V6	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1061642317	7,250 % Altice Luxembourg S.A. Reg.S. v.14(2022)	5.000.000	9.000.000
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
DE000A2YNQW7	4,500 % Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
XS1196503137	1,800 % Booking Holdings Inc. v.15(2027)	0	25.000.000
XS1725553066	1,625 % CGNPC International Ltd. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	25.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	20.000.000
XS1415535340	1,125 % Coca-Cola European Partners Plc. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	20.000.000
XS1255433754	2,625 % Ecolab Inc. v.15(2025)	2.000.000	9.000.000
XS1240751062	1,625 % Eli Lilly and Company v.15(2026)	5.300.000	5.300.000
XS1983375871	4,000 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1617845083	0,950 % International Business Machines Corporation v.17(2025)	5.000.000	10.000.000
XS1881005976	4,500 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1199356954	1,250 % Kellogg Co. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
XS1611042646	0,800 % Kellogg Co. v.17(2022)	0	10.000.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	15.000.000	15.000.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation Reg.S. v.17(2024)	15.000.000	20.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS1989375503	0,637 % Morgan Stanley EMTN Fix-to-Float v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1568888777	4,875 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2028)	20.000.000	20.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	5.000.000	10.000.000
DE000A19WVN8	8,500 % R-Logitech S.A.M. v.18(2023)	825.000	825.000
FR0124665995	0,125 % Union Nationale Interprofessionnelle pour l'Emploi dans l'Industrie et le Commer v.17(2024)	0	30.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1138360166	2,125 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	10.000.000
<b>USD</b>			
US01400EAA10	0,000 % Alcon Finance Corporation 144A v.19(2026)	2.500.000	2.500.000
US02154VAA98	7,750 % Altice Luxembourg S.A. 144A v.14(2022)	0	5.000.000
US025816BW85	3,700 % American Express Co. v.18(2023)	10.000.000	10.000.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	20.000.000	20.000.000
US035242AL09	3,300 % Anheuser-Busch InBev Finance Inc. v.16(2023)	0	20.000.000
USK0479SAF58	4,500 % AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US037411BF15	4,250 % Apache Corporation v.19(2030)	5.000.000	5.000.000
US037833DP29	2,200 % Apple Inc. v.19(2029)	30.000.000	30.000.000
US00206RCE09	3,900 % AT & T Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US00206RGQ92	4,300 % AT & T Inc. v.17(2030)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US06051GHM42	4,271 % Bank of America Corporation Fix-to-Float v.18(2029)	15.000.000	15.000.000
US06051GFM69	4,000 % Bank of America Corporation v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
USN1453LAD03	2,965 % BMW Finance NV Reg.S. FRN v.19(2022)	5.000.000	5.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	10.000.000	10.000.000
US138616AE73	4,875 % Cantor Fitzgerald L.P. 144A v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US14149YBA55	3,500 % Cardinal Health Inc. v.14(2024)	20.000.000	20.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US124857AX11	3,700 % CBS Corporation v.18(2028)	0	25.000.000
US17275RAV42	3,000 % Cisco Systems Inc. v.15(2022)	0	15.000.000
US17275RBL50	2,500 % Cisco Systems Inc. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US20030NCT63	4,150 % Comcast Corporation v.18(2028)	20.000.000	20.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18 (2025)	30.000.000	30.000.000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	10.000.000	20.000.000
US24703DAZ42	4,900 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.19(2026)	30.000.000	30.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	25.000.000
US26078JAC45	4,493 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US30212PAP09	3,800 % Expedia Group Inc. v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US31428XBP06	3,400 % Fedex Corporation v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US345397ZW60	4,542 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US30283WAB00	6,250 % FTS International Inc. v.14(2022)	0	5.000.000
US375558BJ18	4,000 % Gilead Sciences Inc. v.16(2036)	14.000.000	14.000.000
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	25.000.000	25.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US44965UAA25	4,850 % ILFC E-Capital Trust II   AER FRN v.05(2065)	0	15.500.000
USU0901CAJ90	5,750 % JBS USA LLC/Finance Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	5.000.000
US466112AP41	5,875 % JBS USA LLC/JBS USA Finance Inc. 144A v.14(2024)	0	5.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	10.000.000	10.000.000
US46625HJH49	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2023)	0	10.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	15.000.000	20.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US565122AB44	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2028)	30.000.000	30.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	25.000.000	25.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	25.000.000	25.000.000
US571676AA35	2,700 % Mars Inc. 144A v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
US58013MFE93	3,350 % McDonald's Corporation v.18(2023)	0	23.000.000
US58013MFF68	3,800 % McDonald's Corporation v.18(2028)	23.000.000	23.000.000
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	10.000.000	10.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US64072TAE55	10,125 % Neptune Finco Corporation 144A v.15(2023)	0	5.000.000
US655844BL13	2,903 % Norfolk Southern Corporation v.12(2023)	0	15.000.000
US66989HAG39	3,400 % Novartis Capital Corporation v.14(2024)	9.000.000	9.000.000
US674599CQ64	3,637 % Occidental Petroleum Corporation FRN v.19(2022)	10.000.000	10.000.000
US674599CX16	4,300 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2039)	19.000.000	19.000.000
US713448EL82	2,625 % PepsiCo Inc. v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US717081EN91	3,200 % Pfizer Inc. v.18(2023)	0	31.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. v.19(2029)	35.000.000	35.000.000
US747525AE30	3,000 % QUALCOMM Inc. v.15(2022)	0	10.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US767754CH50	6,125 % Rite Aid Corporation 144A v.15(2023)	0	6.000.000
US776743AF34	4,200 % Roper Technologies Inc. v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
USU8066LAH79	3,900 % Schlumberger Holdings Corporation Reg.S. v.19(2028)	10.000.000	10.000.000
US82873LAA35	5,750 % Simmons Foods Inc. 144A v.17(2024)	0	10.000.000
US855244AG47	2,700 % Starbucks Corporation v.15(2022)	0	15.000.000
US86188PAA57	10,000 % Stoneway Capital Corporation 144A v.17(2027)	0	2.890.851

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

38

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US88167AAK79	6,750 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2028)	10.000.000	10.000.000
US191216CM09	2,125 % The Coca-Cola Co. v.19(2029)	20.000.000	20.000.000
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	2.000.000	2.000.000
US884903BV64	3,350 % Thomson Reuters Corporation v.16(2026)	0	12.050.000
US9128287F13	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2021)	40.000.000	40.000.000
US92343VES97	3,875 % Verizon Communications Inc. Green Bond v.19(2029)	40.000.000	40.000.000
US92343VCR33	3,500 % Verizon Communications Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	10.000.000
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
US931142ED14	3,550 % Walmart Inc. v.18(2025)	30.000.000	30.000.000
US94974BFJ44	3,450 % Wells Fargo & Co. FRN v.13(2023)	0	5.000.000
US984121CL51	4,800 % Xerox Corporation v.15(2035)	0	86.500.000
US98978VAN38	3,900 % Zoetis Inc. 18/200828/3.9	10.000.000	10.000.000
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>			
<b>USD</b>			
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	9.000.000	9.000.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A2RW772	8,500 % R-Logitech S.A.M. MAR. v.19(2023)	1.025.000	1.025.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>CHF</b>			
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)	5.400.000	5.400.000
<b>Credit Linked Notes</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
XS1288894691	1,750 % Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.15(2025)	0	10.000.000
XS1803247557	1,125 % Lunar Funding V Plc./Swisscom AG Reg.S. LPN v.18(2026)	0	20.000.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>			
<b>Luxemburg</b>			
LU1353125252	Mellinckrodt 2 SICAV German Opportunities 1000-T	EUR	320
<b>Zertifikate</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
JE00B78CGV99	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Brent Crude Sub Index (Total Return) Zert. Perp.	USD	350.000
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	25.200.000

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
GB00B0CTWC01	ETFS Oil Securities Ltd./Brent 1 mth Oil Index Zert.v.06 Perp. USD	670.000	670.000
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
	Call on DAX Index April 2019/11.300,00	5.000	5.000
	Call on DAX Index April 2019/11.800,00	5.000	5.000
	Call on EUR/USD Mai 2019/1.1300	400.000.000	400.000.000
	Call on VSTOXX Volatilitätsindex Future April 2019 April 2019/30,00	25.000	25.000
	Put on DAX Index Dezember 2019/12.800,00	3.200	3.200
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2019/3.600,00	3.000	3.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Januar 2020/3.500,00	4.000	4.000
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Januar 2020/3.650,00	4.000	4.000
	Put on EUR/USD Mai 2019/1,1100	400.000.000	400.000.000
	Put on VSTOXX Volatilitätsindex April 2019/14,00	10.000	10.000
<b>USD</b>			
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019/2.770,00	5.600	5.600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019/3.000,00	1.300	1.300
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.945,00	1.300	1.300
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019/2.820,00	5.600	5.600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019/2.910,00	1.075	1.075
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019/2.980,00	2.500	2.500
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019 September 2019/3.050,00	4.000	4.000
	Call on EUR/USD März 2019/1,1230	100.000.000	100.000.000
	Call on EUR/USD März 2019/1,1400	200.000.000	200.000.000
	Call on EUR/USD November 2019/1,115	200.000.000	200.000.000
	Call on EUR/USD Oktober 2019/1,110	200.000.000	200.000.000
	Call on Nasdaq 100 Index April 2019/7.500,00	280	280
	Call on S&P 500 Index Februar 2019/2.550,00	150	150
	Call on S&P 500 Index Februar 2019/2.600,00	300	300
	Call on S&P 500 Index Juni 2019/2.750,00	600	600
	Call on S&P 500 Index Mai 2019/2.890,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index Mai 2019/2.950,00	1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index März 2019/2.600,00	300	300
	Call on S&P 500 Index März 2019/2.650,00	300	300
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019/2.800,00	1.300	1.300
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.750,00	1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.775,00	1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.850,00	1.000	1.000
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019/2.480,00	5.600	5.600
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019/2.760,00	2.000	2.000
	Put on EUR/USD Dezember 2019/1,0800	200.000.000	200.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2019/1,100	550.000.000	550.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2019/1,100	50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/USD März 2019/1,120	100.000.000	100.000.000
	Put on EUR/USD März 2019/1,1200	100.000.000	100.000.000
	Put on Nasdaq 100 Index April 2019/7.200,00	280	280
	Put on S&P 500 Index August 2019/2.950,00	2.150	2.150



**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

40

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
	Put on S&P 500 Index Dezember 2019/2.900,00	1.950	1.950
	Put on S&P 500 Index Dezember 2019/3.030,00	1.300	1.300
	Put on S&P 500 Index Februar 2019/2.300,00	450	450
	Put on S&P 500 Index Februar 2019/2.350,00	150	150
	Put on S&P 500 Index Februar 2019/2.400,00	450	450
	Put on S&P 500 Index Januar 2019/2.450,00	400	400
	Put on S&P 500 Index Januar 2019/2.500,00	480	0
	Put on S&P 500 Index Januar 2019/2.500,00	200	200
	Put on S&P 500 Index Januar 2019/2.550,00	400	400
	Put on S&P 500 Index Januar 2019/2.580,00	600	600
	Put on S&P 500 Index Januar 2019/2.620,00	0	480
	Put on S&P 500 Index Juni 2019/2.350,00	600	600
	Put on S&P 500 Index Mai 2019/2.815,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index Mai 2019/2.870,00	1.000	1.000
	Put on S&P 500 Index März 2019/2.250,00	0	800
	Put on S&P 500 Index März 2019/2.500,00	850	850
	Put on S&P 500 Index März 2019/2.650,00	850	850
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
	DAX Performance-Index Future Dezember 2019	300	300
	DAX Performance-Index Future Juni 2019	1.575	1.575
	DAX Performance-Index Future Juni 2019	770	770
	DAX Performance-Index Future März 2019	1.650	1.650
	DAX Performance-Index Future März 2019	450	200
	DAX Performance-Index Future September 2019	350	350
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	19.950	19.950
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2020	6.600	6.600
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019	3.350	3.350
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019	2.000	2.000
	EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019	2.100	2.100
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2019	2.800	300
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019	400	400
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2019	200	200
<b>GBP</b>			
	LIF Long Gilt Future Dezember 2019	2.375	2.375
	LIF Long Gilt Future September 2019	4.300	4.300
<b>JPY</b>			
	Yen Denominated Nikkei 225 Index Future Juni 2019	2.400	2.400
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	9.900	9.900
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	3.650	3.650
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	11.050	11.050
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	5.000	5.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	0	10.000
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	23.400	23.400
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	325	325

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019**

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019	1.900	1.900
	CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019	3.850	3.850
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future September 2019	100	100
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2019	500	500
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019	150	150
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2019	3.750	1.650
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future März 2019	450	450
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2020	30.000	30.000
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	5.450	5.450
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	9.325	9.325
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	900	900
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019	7.800	7.800
	FTSE China A 50 Index Future August 2019	5.700	5.700
	FTSE China A 50 Index Future Juli 2019	15.300	15.300
	UltraTreasury 6% Future Juni 2019	7.700	7.700
	UltraTreasury 6% Future März 2019	0	7.500

41

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR	1	=	AUD	1,5982
Britisches Pfund	EUR	1	=	GBP	0,8526
Japanischer Yen	EUR	1	=	JPY	122,3020
Schweizer Franken	EUR	1	=	CHF	1,0891
Südafrikanischer Rand	EUR	1	=	ZAR	15,6605
US-Dollar	EUR	1	=	USD	1,1162



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

43

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA publiziert.

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

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

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

44

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-Fixing 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. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2019

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	21.559.540,00 EUR	1.196.424,00 EUR
Ethna-AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	27.990.000,00 USD	-10.279.875,25 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

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05% p.a. 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.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

### 4.) Verwendung der Erträge

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

#### Anteilklasse (R-A)

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

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

### 6.) Transaktionskosten

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



## 7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

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.)

46

## 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.) 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 Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes 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 eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

**Absoluter VaR-Ansatz:**

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

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

47

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

<b>OGAW</b>	<b>Angewendetes Risikomanagementverfahren</b>
Ethna-AKTIV	VaR absolut

**Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 10,85%, einen Höchststand von 32,76% sowie einen Durchschnitt von 22,47% 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 2019 bis zum 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	40,76%
Größte Hebelwirkung:	731,65%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	111,17% (84,31%)
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 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.

**12.) Informationen für Schweizer Anleger**

**a.) Valorenummern:**

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



**b.) Total Expense Ratio (TER)** nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008: 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

48

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 Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

<b>Ethna-AKTIV</b>	<b>Schweizer TER in %</b>	<b>Schweizer Performancegebühr in %</b>
Anteilklasse (A)	1,83	0,00
Anteilklasse (T)	1,84	0,00
Anteilklasse (CHF-A)	1,65	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	1,76	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,07	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,26	0,00
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,26	0,00
Anteilklasse (USD-A)	1,87	0,45
Anteilklasse (USD-T)	1,84	0,54
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,31	0,69

**c.) 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.

**d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr**

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

**13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Mit Wirkung zum 10. Juli 2019 wurde im Rahmen einer außerordentlichen Generalversammlung der Wechsel des Wirtschaftsprüfers von KPMG Luxembourg zu Ernst & Young Luxembourg beschlossen.

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

#### 14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen
- Die Berechnungsbasis der Gebühren soll für alle Fonds von Monatsultimo auf Monatsdurchschnitt umgestellt werden
- Der bereits erfolgte WP-Wechsel wurde prospektual berücksichtigt.

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

#### 15.) Vergütungssystem (ungeprüft)

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.

49

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

Die Gesamtvergütung der 68 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2018 aus 5.789.591,22 EUR Jahresfestgehälter und 1.359.500,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Da die geprüften Zahlen bezüglich der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2018 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

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

#### 16.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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](http://www.ethenea.com) abgerufen werden.

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

### 50 Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-AKTIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Aufwands- und Ertragsrechnung 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 2019 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 Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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.

#### Sonstiges

Der Abschluss des Ethna-AKTIV für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr wurde von einem anderen Abschlussprüfer geprüft, der am 7. März 2019 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilte.

#### 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.

51

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

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:

52

- 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, 13. März 2020

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	53
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):</b>		
<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
<b>Verwahrstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	
<b>Fondsmanager:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	

---

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Zahlstelle im  
Großherzogtum Luxemburg:**

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland:**

**Zahl- und Informationsstelle:**

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

54

**Hinweise für Anleger in Österreich:**

**Kreditinstitut im Sinne des §141  
Abs.1 InvFG 2011:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Stelle, bei der die Anteilhaber die  
vorgeschriebenen Informationen im Sinne  
des §141 InvFG 2011 beziehen können:**

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**ERSTE BANK**  
der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

**Hinweise für Anleger in der Schweiz:**

**Vertreter in der Schweiz:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Zahlstelle in der Schweiz:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

---

**Hinweise für Anleger in Belgien:**

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

**Zahl- und Vertriebsstelle:**

**CACEIS Belgium SA/NV,**  
Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320  
B-1000 Brussels

**Vertriebsstelle:**

**DEUTSCHE BANK AG**  
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15  
B-1000 Brussels

55

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

**SIGMA Bank AG**  
Feldkircher Strasse 2  
FL-9494 Schaan

**Hinweise für Anleger in Italien:**

**Zahlstelle:**

**BNP Paribas Securities Services**  
Via Ansperto no. 5  
IT-20123 Milano

**Société Générale Securities Services**  
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2  
IT-20159 Milano

**RBC Investor Services Bank S.A.**  
Via Vittor Pisani 26  
IT-20124 Milano

**State Street Bank S.p.A.**  
Via Ferrante Aporti 10  
IT-20125 Milano

**Banca Sella Holding S.p.A.**  
Piazza Gaudenzio Sella 1  
IT-13900 Biella

**Allfunds Bank S.A.**  
Via Santa Margherita 7  
IT-20121 Milano

---



**Hinweise für Anleger in Spanien:**

**Zahlstelle:**

**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:**

**Zahlstelle:**

**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

