

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2022

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	6-7
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV	13
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2022	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2022	25
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	33
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	36
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	48

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt, die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, 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:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

nach der post-pandemischen „Großen Erholung“ im Jahr 2021 war 2022 erneut ein schwieriges Jahr für Menschheit und Weltwirtschaft. Es war geprägt von der russischen Invasion in der Ukraine, dem erneuten Anstieg der Covid-19 Infektionszahlen, insbesondere in China, der Inflations-Explosion auf ein seit Jahrzehnten nicht mehr gesehenes Niveau und einem deutlich langsameren globalen Wachstum. Um die Inflation einzudämmen, haben die Zentralbanken ihre Politik aggressiv gestrafft. Infolgedessen verloren die globalen Aktienmärkte im Jahr 2022 etwa ein Fünftel ihres Wertes. Dies war die schlechteste Performance seit der globalen Finanzkrise im Jahr 2008. Auch die Anleihemärkte mussten im Jahr 2022 schwere Verluste hinnehmen: Die Indizes für Staats- und Unternehmensanleihen fielen im Jahresverlauf um ca. 16%. Die Gesamtverluste, die sowohl auf den Aktien- als auch auf den Anleihemärkten aufgelaufen sind, werden auf mehr als 30 Billionen US-Dollar geschätzt und liegen damit über den Verlusten der globalen Finanzkrise.

Dabei waren die Erwartungen für das Jahr 2022 durchaus optimistisch. Es wurde mit einem soliden Wachstum und einer rückläufigen Inflation gerechnet. Die Zentralbanken hofften, dass das hohe Inflationsniveau sinken würde, sobald sich die pandemiebedingten Angebotsengpässe abgebaut hätten.

Allerdings wurde die Weltwirtschaft von zwei großen Schocks getroffen. Die russische Invasion in der Ukraine erschütterte die Welt und brachte unermessliches Leid über die ukrainische Bevölkerung. Der Krieg, sowie die von den USA und Europa verhängten Sanktionen, führten zu einem drastischen Anstieg der Energie- und Rohstoffpreise und verstärkten den Preisdruck, der die Inflation auf ein Rekordniveau ansteigen ließ.

Erneute Covid-Ausbrüche in China in Verbindung mit der chinesischen Null-Covid-Politik verursachten einen für die Weltwirtschaft massiven negativen Angebotsschock, der das Wachstum bremste und weiteren Inflationsdruck erzeugte. Da die Inflation den höchsten Stand seit mehreren Jahrzehnten erreicht hatte und der Preisdruck zunahm, beschlossen die Zentralbanken weltweit die Straffung der Geldpolitik zu beschleunigen, um die Gesamtnachfrage einzuschränken, die Inflation zu senken und die langfristigen Inflationserwartungen niedrig zu halten.

Hohe Inflation, straffere Zentralbankpolitik und große Unsicherheit beeinträchtigten die Wirtschaftsaussichten. Die globale Wirtschaftstätigkeit erfuhr eine synchrone Verlangsamung, wobei sich der Preisdruck von der Gesamtinflation auf die Kerninflation ausweitete. In den letzten Monaten des Jahres, als es erste Anzeichen dafür gab, dass die Gesamtinflation in vielen Teilen der Welt ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, begannen die Zentralbanken rund um den Globus das Tempo ihrer Straffung zu verringern. Die Inflation hat sich jedoch ausgeweitet und mit weiteren Preissteigerungen bei Löhnen, Mieten und Dienstleistungspreisen besteht die Gefahr einer Verfestigung.

Die Weltwirtschaft steht vor sehr unsicheren Zeiten; entsprechend breit gefächert sind aktuell die Wirtschaftsprognosen. Die Aussichten für 2023 werden weitgehend von der Inflationsentwicklung, der Widerstandsfähigkeit der Volkswirtschaften und der Art und Weise abhängen, wie die Staaten und Zentralbanken ihre Fiskal- und Geldpolitik gestalten werden. Erhöhter Preisdruck bleibt auch 2023 die größte wirtschaftliche Bedrohung für die Weltwirtschaft. Mehrere Zentralbanken haben eine Abschwächung ihres Straffungskurses angekündigt oder sind bereits zu einer moderateren Straffung übergegangen. Da die Geldpolitik mit Verzögerung wirkt, werden wir erst in den kommenden Quartalen die volle Wirkung der bisherigen geldpolitischen Maßnahmen sehen. Die Zentralbanken in aller Welt werden darauf bedacht sein eine Rezession zu vermeiden. Wir gehen allerdings davon aus, dass sie ihre Geldpolitik weiterhin auf die Eindämmung der Inflation ausrichten werden, um die Erwartungen einer dauerhaft erhöhten Inflation nicht zu schüren.

Trotz zahlreicher Gegenwinde hat sich die Weltwirtschaft im Jahr 2022 dank starker Arbeitsmärkte, hoher Ersparnisse und finanzieller Unterstützung seitens der Staaten (insbesondere in Europa) als recht widerstandsfähig erwiesen. Die Entscheidung Chinas, seine Null-Covid-Politik aufzugeben, könnte der Weltwirtschaft 2023 willkommene Unterstützung bieten, aber der Weg dorthin wird holprig und unsicher sein. Angesichts der hohen Inflation, der weiterhin restriktiven Geldpolitik, des sich abschwächenden Welthandels und der geopolitischen Konflikte ist es schwierig, die Dynamik für ein nachhaltiges Wachstum im Jahr 2023 vorherzusehen.

Im Basisszenario für 2023 geht die Kerninflation nur schrittweise auf das Niveau zurück, welches sich mit den mittelfristigen Zielen der Zentralbanken deckt. Angesichts der hohen Inflation und der weiterhin restriktiven Leitzinsen gehen wir davon aus, dass die Weltwirtschaft in eine flache Rezession mit einigen Quartalen negativen Wachstums (technische Rezession) eintreten wird, gefolgt von einer Periode schwachen Wachstums, bedingt durch die anhaltende Inflation und die restriktivere Geldpolitik. Die Risiken einer tieferen Rezession halten wir für moderat, da die Arbeitsmärkte weiterhin solide, die Bilanzen von Verbrauchern und Unternehmen gesund und die Banken in einer viel besseren Verfassung als nach der globalen Finanzkrise sind. Zudem werden die Zentralbanken darauf achten, einen starken Rückgang der Wirtschaftstätigkeit zu vermeiden.

Dieses Szenario birgt dennoch mehrere Abwärtsrisiken. Ein erneutes Ansteigen der Inflationserwartungen könnte die Zentralbanken zu einer aggressiveren Straffung zwingen. Angespannte Finanzierungsbedingungen könnten sich auf Dauer auf die Finanzstabilität auswirken oder gar eine Krise in den Schwellenländern auslösen. Größere makroökonomische Fehlentscheidungen oder weitere geopolitische Krisen könnten die Weltwirtschaft in eine schärfere und länger anhaltende Rezession stürzen als derzeit erwartet.

Es gibt auch einige positive Risiken für das zuvor skizzierte Basisszenario. Die Verschärfung der Finanzierungsbedingungen könnte sich schneller und stärker auf die Wirtschaft auswirken, so die Nachfrage dämpfen und die Inflation früher als erwartet reduzieren. Eine rasche Beilegung des Krieges in der Ukraine mit einer anschließenden Entspannung der Energiekrise in Europa und der geopolitischen Lage sowie die Entscheidung Chinas, seine strikte Null-Covid-Politik aufzugeben, könnten einen schnelleren und kräftigeren Wirtschaftsaufschwung im Jahr 2023 bewirken.

Ethna-DEFENSIV

Das Jahr 2022 wird vielen Investoren als ein Jahr mit hohen Verlusten in unangenehmer Erinnerung bleiben. Das Team des Ethna-DEFENSIV konnte die Verluste dagegen deutlich eingrenzen, indem es fast durchgängig seinem strategischen Plan folgte. Der grundsätzliche Trend zu höheren Renditen, steigender Inflation und deutlichen Zinserhöhungen durch die Zentralbanken war bereits Anfang des Jahres abzusehen. Und auch wenn das gesamte Ausmaß zu Beginn des Jahres unklar war, mahnten die rekordverdächtig niedrigen Renditen in einem solchen Umfeld zur Vorsicht.

Das Portfolio des Ethna-DEFENSIV war bereits im Jahr 2021 auf steigende Renditen vorbereitet worden. Wir hatten unsere Aktienpositionen schon im November 2021 verkauft, und die durchschnittliche Duration im Anleihenportfolio lag Anfang 2022 nur knapp über 4. Zusätzliche Zinsfutures-Positionen reduzierten die Duration und damit das Zinsänderungsrisiko weiter. Im Laufe des Jahres haben wir die Qualität unseres Anleihenportfolios weiter verbessert und die Duration bis zum Jahresende auf 2,2 gesenkt. Die zusätzliche Absicherung mit Zinsfutures haben wir im Laufe des Jahres immer wieder angepasst. Komplette getrennt haben wir uns von diesen Sicherungspositionen nur einmal, und zwar infolge des russischen Überfalls auf die Ukraine. Wir haben unsere zusätzlichen Sicherungen jedoch schnell wieder aufgesetzt, als klar wurde, dass die Inflation durch die explodierenden Energiekosten nur noch mehr angefacht würde. Zudem führten die Zentralbanken ihren Zinserhöhungszyklus unbeirrt fort, da die Arbeitsmärkte in Europa und den USA weiterhin unter einem Nachfrageüberschuss leiden und der Lohndruck hoch ist.

In der zweiten Jahreshälfte wurde unsere vorsichtige Haltung allerdings zweimal auf die Probe gestellt. Den ganzen Juli über fielen die Renditen langlaufender Anleihen ohne einen ersichtlichen Grund deutlich. 10-jährige Bundesanleihen rentierten daher nur noch mit 0,75% und ihre amerikanischen Pendanten nur noch mit 2,5%. Danach stiegen die Renditen wieder inmitten schnell steigender Zentralbankzinsen mit Zinsschritten im Rekordtempo von 75 Basispunkten pro Sitzung. Auch im vierten Quartal fielen die Renditen langlaufender Anleihen zunächst deutlich, da die Hoffnung aufkam, dass die Inflation in den USA ihren Höhepunkt überschritten haben könnte. Die Zentralbanken machten jedoch deutlich, dass sie ihre Leitzinsen weiter anheben und dann für einen längeren Zeitraum auf diesem Niveau belassen würden. Sie begründeten dies damit, dass sie nicht davon ausgingen, dass das derzeitige Niveau der Leitzinsen restriktiv genug sei, um die Inflation dauerhaft bei 2% zu verankern. Dabei spielt sicherlich die Vorstellung eine Rolle, dass es vergleichsweise einfach ist, die Inflation wieder unter 5% zu bringen. Der weitere Weg in Richtung 2% wird dagegen deutlich mehr Anstrengungen und vor allem Durchhaltevermögen erfordern.

2023: Nochmal das gleiche Spiel wie 2022?

Die Zentralbanken werden ihre Leitzinsen zunächst weiter anheben. Insgesamt wird das Ausmaß der Erhöhungen jedoch geringer ausfallen als im Jahr 2022. Insbesondere von der EZB sind aber noch einige deutliche Zinsschritte zu erwarten. Dies hat sie auf ihrer letzten Sitzung im Dezember erneut deutlich gemacht. Ein Zinsniveau von ungefähr 4% im Sommer 2023 ist für uns durchaus vorstellbar, und damit wird sich 2023 zumindest für die EZB kaum von 2022 unterscheiden. Die Inflation in der Eurozone liegt auch Ende 2022 noch bei 10% und die Mitgliedsstaaten der Eurozone starten riesige Unterstützungsprogramme für ihre Bürger – leider mit der unangenehmen Konsequenz, dass die Inflation nachhaltiger sein und die EZB stärker dagegenhalten wird. Die Federal Reserve wird ihren Leitzins zwar auf rund 5% weiter anheben, aber deutlich hinter dem Ausmaß von Zinserhöhungen des vergangenen Jahres zurückbleiben.

Insgesamt bleiben wir im Team des Ethna-DEFENSIV vorsichtig; die Duration im Anleihenportfolio wird vorerst niedrig und die Konzentration auf qualitativ hochwertige Emittenten bestehen bleiben. Haben wir 2022 noch fast durchgängig an unserer strategischen Auffassung festgehalten, so gehen wir davon aus, dass wir 2023 wieder höhere Risiken eingehen können und auch von vorübergehenden Renditerückgängen profitieren werden.

4

Munsbach, im Januar 2023

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

6	Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
	Vereinigte Staaten von Amerika	66,31 %
	Deutschland	19,58 %
	Niederlande	3,49 %
	Vereinigtes Königreich	1,55 %
	Schweden	1,19 %
	Italien	0,53 %
	Luxemburg	0,51 %
	Belgien	0,29 %
	Dänemark	0,28 %
	Norwegen	0,26 %
	Wertpapiervermögen	93,99 %
	Terminkontrakte	0,99 %
	Bankguthaben ²⁾	2,81 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,21 %
		100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	38,30 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,32 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,86 %
Software & Dienste	5,24 %
Groß- und Einzelhandel	3,64 %
Hardware & Ausrüstung	3,49 %
Versorgungsbetriebe	3,22 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,13 %
Investitionsgüter	3,00 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,66 %
Banken	2,18 %
Immobilien	2,15 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,06 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,00 %
Media & Entertainment	1,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,57 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,39 %
Automobile & Komponenten	1,07 %
Verbraucherdienste	1,04 %
Telekommunikationsdienste	0,98 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,77 %
Energie	0,26 %
Wertpapiervermögen	93,99 %
Terminkontrakte	0,99 %
Bankguthaben ²⁾	2,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,21 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82
31.12.2022	115,75	894.054	-8.924,15	129,47

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60
31.12.2022	158,29	947.247	-14.286,16	167,10

8

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90
31.12.2022	2,33	4.669	-2.833,50	498,09

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85
31.12.2022	6,55	11.896	-19.025,96	550,39

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38
31.12.2022	1,81	21.322	60,62	85,00

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87
31.12.2022	2,99	29.556	178,93	101,16

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

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ¹⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ²⁾
31.12.2022	62,24	118.935	23.465,56	523,30	515,29 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

10 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	328.900.074,54
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 342.053.405,33)	
Bankguthaben ¹⁾	9.820.774,03
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	3.462.550,00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	6.343.642,69
Zinsforderungen	1.819.855,65
Forderungen aus Absatz von Anteilen	52.899,99
	350.399.796,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-117.381,66
Sonstige Passiva ²⁾	-332.930,34
	-450.312,00
Netto-Fondsvermögen	349.949.484,90

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilsklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	115.749.421,74 EUR
Umlaufende Anteile	894.054,317
Anteilwert	129,47 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	158.285.623,27 EUR
Umlaufende Anteile	947.247,336
Anteilwert	167,10 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.325.350,46 EUR
Umlaufende Anteile	4.668,561
Anteilwert	498,09 EUR

11

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.547.483,33 EUR
Umlaufende Anteile	11.896,004
Anteilwert	550,39 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.812.373,38 EUR
Umlaufende Anteile	21.321,987
Anteilwert	85,00 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.989.889,00 EUR
Umlaufende Anteile	29.556,330
Anteilwert	101,16 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	62.239.343,72 EUR
Umlaufende Anteile	118.935,278
Anteilwert	523,30 EUR
Anteilwert	515,29 CHF ¹⁾

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

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85
Ordentlicher Nettoertrag	3.060.320,90	957.641,39	1.304.403,77	26.499,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	79.111,58	36.203,82	51.660,59	10.907,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	49.403.747,05	8.231.943,09	12.958.573,90	58.630,85
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-70.768.405,98	-17.156.088,57	-27.244.733,45	-2.892.128,56
Realisierte Gewinne	47.535.982,47	14.848.400,18	20.151.626,27	415.014,37
Realisierte Verluste	-51.007.959,25	-16.856.950,07	-22.894.493,92	-448.626,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.215.170,98	338.149,24	540.157,85	-16.407,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-9.906.459,99	-3.397.194,15	-4.655.248,68	-128.551,40
Ausschüttung	-2.010.972,28	-1.913.209,46	0,00	-47.008,52
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	349.949.484,90	115.749.421,74	158.285.623,27	2.325.350,46

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44
Ordentlicher Nettoertrag	72.986,14	9.539,20	13.658,73	675.592,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	83.301,18	436,53	-1.080,07	-102.318,19
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.048.888,34	284.519,83	707.980,33	25.113.210,71
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-21.074.851,62	-223.900,64	-529.048,76	-1.647.654,38
Realisierte Gewinne	1.700.521,66	241.901,59	341.445,87	9.837.072,53
Realisierte Verluste	-1.751.544,83	-276.971,02	-387.731,30	-8.391.641,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-6.437,11	8.235,57	5.247,58	346.224,97
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-732.946,91	-47.398,75	-73.696,45	-871.423,65
Ausschüttung	0,00	-50.754,30	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.547.483,33	1.812.373,38	2.989.889,00	62.239.343,72

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV

13

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	7.133.926,64	2.398.694,35	3.270.925,57	65.765,77
Bankzinsen	53.189,15	17.034,35	23.362,91	79,14
Ertragsausgleich	-188.452,56	-85.779,65	-122.095,20	-19.112,87
Erträge insgesamt	6.998.663,23	2.329.949,05	3.172.193,28	46.732,04
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-39.662,58	-13.272,17	-18.138,84	-329,51
Verwaltungsvergütung	-3.249.738,68	-1.156.876,62	-1.577.648,31	-21.301,58
Taxe d'abonnement	-179.440,92	-59.980,38	-81.653,10	-1.341,97
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-94.821,28	-32.117,07	-43.773,16	-1.072,58
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.176,73	-4.415,42	-6.015,48	-102,18
Register- und Transferstellenvergütung	-17.801,30	-6.046,26	-8.240,47	-156,32
Staatliche Gebühren	-13.123,36	-4.431,34	-6.055,64	-136,12
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-439.918,46	-144.744,23	-196.699,12	-3.997,90
Aufwandsausgleich	109.340,98	49.575,83	70.434,61	8.205,15
Aufwendungen insgesamt	-3.938.342,33	-1.372.307,66	-1.867.789,51	-20.233,01
Ordentlicher Nettoertrag	3.060.320,90	957.641,39	1.304.403,77	26.499,03
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	125.883,73			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,16	1,16	0,86
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,18	1,18	0,88
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,16	1,16	0,86
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		1,16	1,16	0,86
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Kosten Collateral Manager.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	277.197,63	38.137,52	54.999,71	1.028.206,09
Bankzinsen	-1.119,26	302,98	447,58	13.081,45
Ertragsausgleich	-145.052,90	-1.791,93	4.593,42	180.786,57
Erträge insgesamt	131.025,47	36.648,57	60.040,71	1.222.074,11
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.353,42	-212,93	-309,43	-6.046,28
Verwaltungsvergütung	-88.007,28	-24.289,85	-34.999,74	-346.615,30
Taxe d'abonnement	-5.195,47	-972,65	-1.395,22	-28.902,13
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.858,24	-487,86	-726,29	-11.786,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-439,72	-72,66	-100,85	-2.030,42
Register- und Transferstellenvergütung	-719,06	-95,49	-135,86	-2.407,84
Staatliche Gebühren	-616,45	-67,19	-101,93	-1.714,69
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-18.601,41	-2.266,14	-5.099,31	-68.510,35
Aufwandsausgleich	61.751,72	1.355,40	-3.513,35	-78.468,38
Aufwendungen insgesamt	-58.039,33	-27.109,37	-46.381,98	-546.481,47
Ordentlicher Nettoertrag	72.986,14	9.539,20	13.658,73	675.592,64
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,88	1,46	1,52	0,87
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	0,90	1,48	1,54	0,89
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	0,88	1,46	1,52	0,87
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	0,88	1,46	1,52	0,87
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Kosten Collateral Manager.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2022

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DEFENSIV (A) seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	-0,90%	-3,19%	0,68%	13,59%
Ethna-DEFENSIV (R-A) ** seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	-1,04%	-3,47%	-0,21%	---
Ethna-DEFENSIV (R-T) ** seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	-1,11%	-3,54%	-0,35%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	-0,75%	-2,89%	1,61%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	-0,95%	-3,21%	0,50%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	-0,76%	-2,90%	1,54%	---
Ethna-DEFENSIV (T) seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	-0,90%	-3,18%	0,68%	13,62%

15

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

** Die 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 (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357
Ausgegebene Anteile	62.597,620	76.915,345	115,000	3.693,965
Zurückgenommene Anteile	-130.583,560	-161.394,639	-5.711,468	-38.031,318
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	894.054,317	947.247,336	4.668,561	11.896,004

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.654,449	27.778,984	72.576,043
Ausgegebene Anteile	3.276,654	6.916,743	49.556,774
Zurückgenommene Anteile	-2.609,116	-5.139,397	-3.197,539
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	21.321,987	29.556,330	118.935,278

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2022

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

17

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2540585564	4,125% AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	2.000.000	0	2.000.000	101,3510	2.027.020,00	0,58
XS1875331636	1,125% Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,1090	2.823.270,00	0,81
XS2308321962	0,100% Booking Holdings Inc. v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,6300	2.778.900,00	0,79
DE0001030567	0,100% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. ILB v.15(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,5190	6.045.132,38	1,73
DE0001102325	2,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	100,0610	10.006.100,00	2,86
DE0001102317	1,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	10.000.000	0	10.000.000	99,9310	9.993.100,00	2,86
DE0001141794	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2024)	12.000.000	5.000.000	7.000.000	97,0150	6.791.050,00	1,94
DE0001104909	2,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	99,1660	9.916.600,00	2,83
DE0001104891	0,400% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	96,3910	9.639.100,00	2,75
XS2545263399	3,250% Carlsberg Breweries A/S EMTN Reg.S. v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,4440	994.440,00	0,28
XS2558395351	3,625% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,3860	2.007.720,00	0,57
XS2558395278	4,049% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,0730	1.000.730,00	0,29
BE6338167909	3,625% Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	99,7690	997.690,00	0,29
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	71,2120	2.136.360,00	0,61
XS2369020644	6,375% Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	3.000.000	43,0170	1.290.510,00	0,37
IT0005517195	1,600% Italien Reg.S. ILB v.22(2028)	1.000.000	0	1.000.000	95,9770	992.421,38	0,28

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2523390271	2,500% RWE AG Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,3870	4.869.350,00	1,39
XS2550881143	4,250% Verizon Communications Inc. v.22(2030)	2.000.000	0	2.000.000	101,7320	2.034.640,00	0,58
XS2535724772	4,000% Vier Gas Transport GmbH EMTN Reg.S. v.22(2027)	1.500.000	0	1.500.000	99,1720	1.487.580,00	0,43
XS2438615606	0,250% Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	92,8570	2.785.710,00	0,80
						80.617.423,76	23,04
USD							
US06738ECC75	7,325% Barclays Plc. Fix-to-Float v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,9470	974.655,41	0,28
US278865BP48	5,250% Ecolab Inc. v.22(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,1530	957.834,04	0,27
US42824CBK45	1,750% Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	1.500.000	1.000.000	90,0590	844.435,07	0,24
US53522KAA16	4,800% Linde Inc. v.22(2024)	4.000.000	0	4.000.000	100,2850	3.761.275,20	1,07
US654106AF00	2,375% NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	3.000.000	92,5760	2.604.106,89	0,74
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	96,1890	2.254.782,00	0,64
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,4080	4.379.184,25	1,25
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	3.000.000	3.000.000	93,0840	2.618.396,62	0,75
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	92,8560	2.611.983,12	0,75
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	4.000.000	1.000.000	90,5850	849.367,09	0,24
US872540AQ25	2,250% TJX Companies Inc. v.16(2026)	0	0	1.000.000	91,7950	860.712,61	0,25
US912828W713	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	15.000.000	0	15.000.000	96,9453	13.635.064,98	3,90
US91282CDM01	0,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	10.000.000	0	10.000.000	96,2637	9.026.129,58	2,58
US91282CDR97	0,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	15.000.000	0	15.000.000	96,1895	13.528.755,70	3,87
US91282CCN92	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	0	0	11.000.000	97,3848	10.044.373,43	2,87
US91282CDV00	0,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	10.000.000	0	10.000.000	96,0098	9.002.322,18	2,57
US91282CEG24	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	13.000.000	0	13.000.000	97,0801	11.833.483,49	3,38
US91282CEA53	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	15.000.000	0	15.000.000	96,4648	13.567.488,61	3,88
						103.354.350,27	29,53
Börsengehandelte Wertpapiere						183.971.774,03	52,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A30VPL3	3,450% Ampriom GmbH Reg.S. Green Bond v.22(2027)	1.000.000	0	1.000.000	98,5770	985.770,00	0,28
XS2466172280	1,250% Daimler Truck International Finance B.V. EMTN Reg.S. v.22(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,8180	2.844.540,00	0,81
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	80,5000	2.415.000,00	0,69

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000A289PZ4	0,000% Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	0	1.900.000	18,5050	351.595,00	0,10
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	3.000.000	84,0000	2.520.000,00	0,72
XS2346563500	6,125% Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.000.000	86,8430	868.430,00	0,25
DE000A3KRAP3	8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	0	0	1.010.000	48,3970	488.809,70	0,14
XS2407914394	0,000% Thermo Fisher Scientific [Finance I] BV Sustainability Bond v.21(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,8010	2.724.030,00	0,78
						13.198.174,70	3,77
USD							
US00287YAQ26	3,600% AbbVie Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	97,0740	910.210,97	0,26
US02079KAH05	0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,3240	4.234.599,16	1,21
US02079KAD90	1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	78,9040	739.840,60	0,21
US023135CM69	4,700% Amazon.com Inc. v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	100,0430	4.690.248,48	1,34
US025816CM94	1,650% American Express Co. v.21(2026)	0	0	1.000.000	88,9010	833.577,12	0,24
US031162CJ71	2,600% Amgen Inc. v.16(2026)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	92,6730	868.945,15	0,25
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	4.000.000	1.000.000	96,4710	904.556,96	0,26
US037833BZ29	2,450% Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	93,0420	4.362.025,32	1,25
US037833DX52	0,550% Apple Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,3560	4.236.099,39	1,21
US037833DY36	1,250% Apple Inc. v.20(2030)	0	0	1.000.000	79,1790	742.419,13	0,21
US00206RML32	1,700% AT & T Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	90,4670	848.260,67	0,24
US110122DN59	0,750% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,1330	4.225.644,63	1,21
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	79,3410	743.938,12	0,21
US141781BU75	3,500% Cargill Inc. 144A v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	97,1300	910.736,05	0,26
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	0	0	5.000.000	90,0470	4.221.612,75	1,21
US172967NX53	5,610% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,4760	942.109,70	0,27
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	0	3.000.000	87,9560	2.474.149,09	0,71
US126650DM98	1,300% CVS Health Corporation v.20(2027)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	85,0000	796.999,53	0,23
US233853AF73	2,000% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	0	500.000	1.000.000	88,2640	827.604,31	0,24
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	96,2140	2.706.441,63	0,77
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	96,0630	900.731,36	0,26
US458140BP43	3,400% Intel Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5480	4.573.277,07	1,31
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	96,2590	902.569,15	0,26

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,2500	855.602,44	0,24
US24422EVW64	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	0	0	2.000.000	88,7240	1.663.834,97	0,48
US24422EWJ45	4,050% John Deere Capital Corporation v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	98,6630	925.110,17	0,26
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	0	0	1.000.000	81,0150	759.634,32	0,22
US46647PDM59	5,546% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,1300	938.865,45	0,27
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	95,5000	895.452,41	0,26
US26138EAS81	3,400% Keurig Dr Pepper Inc. v.15(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	96,3330	903.263,01	0,26
US57636QAN43	2,000% Mastercard Inc. v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	94,7670	2.665.738,40	0,76
US579780AR81	0,900% McCormick & Co. Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	88,0710	825.794,66	0,24
US58769JAA51	5,500% Mercedes-Benz Finance North America LLC 144A v.22(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,7730	944.894,51	0,27
US594918BR43	2,400% Microsoft Corporation v.16(2026)	5.000.000	5.000.000	3.000.000	93,4960	2.629.985,94	0,75
US60920LAR50	1,250% Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	0	2.000.000	1.000.000	87,1760	817.402,72	0,23
US609207BA22	2,625% Mondelez International Inc. v.22(2027)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	91,2130	855.255,51	0,24
US631103AG34	3,850% Nasdaq Inc. v.16(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	96,8270	907.894,98	0,26
US63743HFE71	3,450% National Rural Utilities Cooperative Fin v.22(2025)	1.000.000	0	1.000.000	96,7070	906.769,81	0,26
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	97,3560	2.282.137,83	0,65
US641062AR54	0,625% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	0	0	5.000.000	88,9630	4.170.792,31	1,19
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	0	0	1.000.000	78,5620	736.633,85	0,21
US67066GAL86	0,584% NVIDIA Corporation v.21(2024)	1.000.000	0	1.000.000	94,5160	886.225,97	0,25
US68389XCC74	1,650% Oracle Corporation v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,8440	842.419,13	0,24
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	92,6230	3.473.905,30	0,99
US713448EQ79	2,250% PepsiCo Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,2930	4.467.557,43	1,28
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	91,6420	4.296.390,06	1,23
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	2.000.000	0	3.000.000	89,2090	2.509.395,22	0,72
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	2.000.000	1.000.000	95,4610	895.086,73	0,26
US771196BS07	0,991% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	0	0	2.000.000	89,3190	1.674.992,97	0,48
USU75000BT27	2,132% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	5.000.000	0	5.000.000	94,9340	4.450.726,68	1,27
US79466LAG95	0,625% Salesforce Inc. v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,0550	1.763.806,84	0,50
US853254BN98	3,785% Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	96,6880	1.813.183,31	0,52
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	93,0000	872.011,25	0,25
US857477BX07	5,751% State Street Corporation Fix-to-Float v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,6660	962.644,16	0,28
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	0	0	1.000.000	88,5830	830.595,41	0,24

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	0	0	1.000.000	81,3050	762.353,49	0,22
US38141GZV93	5,700% The Goldman Sachs Group Inc. v.22(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,3380	950.192,22	0,27
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	91,6790	859.624,94	0,25
US437076BK73	3,350% The Home Depot Inc. v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,1150	4.552.977,03	1,30
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	0	0	5.000.000	89,9360	4.216.408,81	1,20
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	0	0	1.000.000	78,8840	739.653,07	0,21
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	0	0	1.000.000	78,3530	734.674,17	0,21
US91324PEN87	5,150% UnitedHealth Group Inc. v.22(2025)	2.000.000	0	2.000.000	101,4650	1.902.766,06	0,54
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	2.000.000	3.000.000	3.000.000	92,6050	2.604.922,64	0,74
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	2.000.000	1.000.000	94,0580	881.931,55	0,25
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	0	0	1.000.000	77,3260	725.044,54	0,21
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	2.000.000	0	5.000.000	96,5780	4.527.801,22	1,29
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	96,6310	4.530.285,98	1,29
						130.009.235,81	37,16
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						143.207.410,51	40,93
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2555218291	4,000% Booking Holdings Inc. v.22(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,1390	1.011.390,00	0,29
						1.011.390,00	0,29
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						1.011.390,00	0,29
Anleihen						328.190.574,54	93,79
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	0	1.500.000	47,3000	709.500,00	0,20
						709.500,00	0,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						709.500,00	0,20
Wandelanleihen						709.500,00	0,20
Wertpapiervermögen						328.900.074,54	93,99

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2023	0	155	-155		1.226.050,00	0,35
	EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2023	0	700	-700		2.236.500,00	0,64
						3.462.550,00	0,99
Short-Positionen						3.462.550,00	0,99
Terminkontrakte						3.462.550,00	0,99
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						9.820.774,03	2,81
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						7.766.086,33	2,21
Netto-Fondsvermögen in EUR						349.949.484,90	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2022 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	61.360.000,00	62.786.637,98	17,94
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	55.000,00	56.278,77	0,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	143.500.000,00	133.909.336,10	38,27
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	55.000.000,00	51.503.335,54	14,72

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2023	-155	-20.768.450,00	-5,93
EUX 5YR Euro-Bobl Future März 2023	-700	-81.326.000,00	-23,24
		-102.094.450,00	-29,17
Short-Positionen		-102.094.450,00	-29,17
Terminkontrakte		-102.094.450,00	-29,17

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2022* in Euro umgerechnet.

Norwegische Krone	NOK	1	10,5423
Schweizer Franken	CHF	1	0,9847
US-Dollar	USD	1	1,0665

* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2022 war der 30. Dezember 2022. Daher wurde für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 30. Dezember 2022 herangezogen.



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

25

1.) Allgemeines

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

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA publiziert.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht.

Eine letztmalige Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 1. Januar 2015 in Kraft und wurde am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

26

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer 31 Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2022:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	2.796.241,80 EUR	-3.763.250,00 EUR

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

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

27

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (A)

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 2,5% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

28

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

8.) Laufende Kosten

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

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

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

12.) Risikomanagement (ungeprüft)

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

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

Absoluter VaR-Ansatz:

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

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.

29

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-DEFENSIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 10,86%, einen Höchststand von 26,71% sowie einen Durchschnitt von 15,92% 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 2022 bis zum 31. Dezember 2022 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	57,09%
Größte Hebelwirkung:	201,58%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	103,82% (94,66%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

13.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 für den Fonds Ethna DEFENSIV beträgt 170,30.

14.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

a) Allgemein

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

b.) Valorenummern:

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (A): Valoren Nr. 3058302

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

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

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

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

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

30

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis 31. Dezember 2022 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,16	0,00
Anteilklasse T	1,16	0,00
Anteilklasse SIA-A	0,86	0,00
Anteilklasse SIA-T	0,88	0,00
Anteilklasse SIA CHF-T	0,87	0,00

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

15) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umsetzung der Taxonomie Verordnung,
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft, ETHENEA Independent Investors S.A. („Gesellschaft“), diverse Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten hat die Gesellschaft die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert. Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Gesellschaft eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten etabliert.

Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen Mitte 2022 sukzessive ausgelaufen. Die verstärkte Nutzung von digitalen Austauschformaten wird bis auf Weiteres fortgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft beobachtet die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

Russland/Ukraine-Konflikt

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

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

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

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

16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

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

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

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

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

Unter Beachtung der ESG-Strategie des Fondsmanagers finden für den Fonds ESG-Kriterien, insbesondere Nachhaltigkeitsrisiken, im Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung.

Die ETHENEA Independent Investors S.A. (Verwaltungsgesellschaft und Fondsmanager des Fonds) hat die UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren unterzeichnet (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

Das Anlageuniversum enthält Aktien und Anleihen von Unternehmen weltweit, die einen systematischen Auswahlprozess durchlaufen haben. Dieser Auswahlprozess berücksichtigt auch ESG-Aspekte auf Basis eigener Analysen und mit Hilfe externer Researchleistungen. Der Fonds investiert nur in Unternehmenstitel, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

Zusätzlich bedient sich das Fondsmanagement der Verwaltungsgesellschaft externen Researchs einer oder mehrerer Nachhaltigkeits-Ratingagentur(en). Deren Ergebnisse finden in dem Anlageentscheidungsprozess des Fondsmanagers als eine Komponente Berücksichtigung.

Für die Beurteilung der Eignung von Anlagen für das Fondsvermögen werden neben den traditionellen Parametern für die Risiko- und Ertragserwartung so auch die einzelnen ESG-Kriterien berücksichtigt.

Ausführliche Informationen über die Grundsätze des verantwortungsbewussten Investierens der Verwaltungsgesellschaft sowie die Nennung herangezogener Nachhaltigkeits-Ratingagenturen sind auf www.ethenea.com unter „ÜBER ETHENEA“ zu finden.

Der Fondsmanager berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 a) der Verordnung (EU) 2019/2088.

Soweit für den Fonds eine Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgt, werden entsprechende Informationen hierzu im betreffenden Anhang dargestellt. Weitere Informationen erhalten Sie auf der Internetseite des Fondsmanagers www.ethenea.com.

18.) 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.

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

32

Die Gesamtvergütung der 20 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 2.481.720,00 EUR Die oben genannte Vergütung beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 gezahlten Mitarbeitervergütung:	2.481.720,00 EUR
Davon feste Vergütung:	2.041.720,00 EUR
Davon variable Vergütung:	440.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	20

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

19.) 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 abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Prüfungsurteil

33

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2022, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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

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

Luxemburg, 15. März 2023

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ANHANG IV

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

Name des Produkts: Ethna-DEFENSIV
 Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900U8G97ZTLVL3W28

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

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

36

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

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



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

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

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

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

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

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

mit ein.

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

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

umfassen.

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

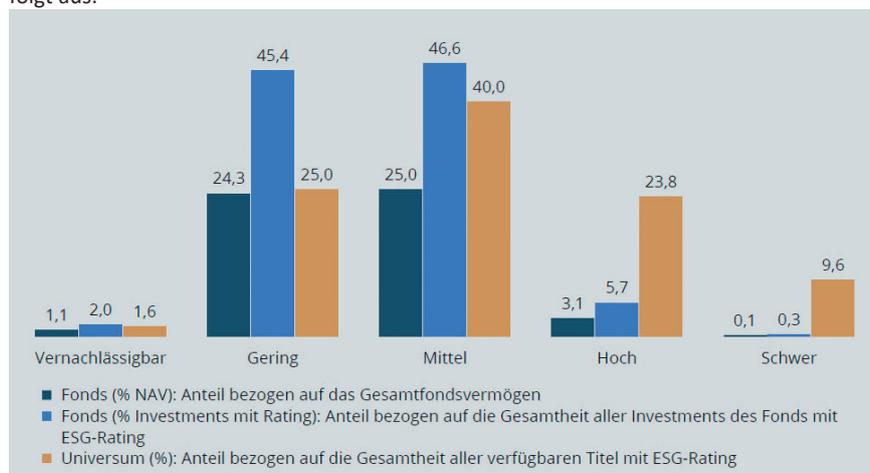
ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 30.

Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 20,3. Zum 31. Dezember 2022 betrug die ESG-Risikopunktzahl 20,7.

Einzelwerte mit schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 40) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Fonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es 2 Investitionen im Fonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden. Ein Investment aus dem Minensektor überschritt die Schwelle von 40 durch eine Ersteinschätzung von Sustainalytics. Hier wurde ein Engagement-Prozess gestartet. Das zweite Investment aus der Nahrungsmittelbranche hat die Schwelle durch eine Herabstufung seitens Sustainalytics überschritten. Hier haben wir zeitnah das Investment verkauft.

Zum 31. Dezember 2022 sah die Verteilung der ESG-Risikokategorien (in %) im Fonds wie folgt aus:



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

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

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

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

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

n/a

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

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

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

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

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

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

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

--- **Wie stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

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

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

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

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



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

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

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

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

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



Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum 01.01.2022 – 31.12.2022 getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 und 31.12.2022):

Größte Investitionen	Sektor	in% der	Land
Schweiz Reg.S. v.14(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,215	Schweiz
Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,8375	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,335	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,3075	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,18	Vereinigte Staaten von Amerika
Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,02	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,8275	Vereinigte Staaten von Amerika
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.19(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,5	Deutschland
Microsoft Corporation v.16(2026)	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	1,3825	Vereinigte Staaten von Amerika
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,365	Deutschland
The Home Depot Inc. v.15(2025)	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	1,31	Vereinigte Staaten von Amerika
Walmart Inc. v.19(2026)	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	1,305	Vereinigte Staaten von Amerika
PepsiCo Inc. v.20(2025)	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	1,285	Vereinigte Staaten von Amerika
Roche Holdings Inc. Reg.S. v.22(2025)	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,275	Vereinigte Staaten von Amerika
Apple Inc. v.16(2026)	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	1,2625	Vereinigte Staaten von Amerika



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

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?



42

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 und 31.12.2022):

Sektor	in % der Vermögenswerte Assets
Staatsanleihen	38,30 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,32 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,86 %
Software & Dienste	5,24 %
Groß- und Einzelhandel	3,64 %
Hardware & Ausrüstung	3,49 %
Versorgungsbetriebe	3,22 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,13 %
Investitionsgüter	3,00 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,66 %
Banken	2,18 %
Immobilien	2,15 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,06 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,00 %
Media & Entertainment	1,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,57 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,39 %
Automobile & Komponenten	1,07 %
Verbraucherdienste	1,04 %
Telekommunikationsdienste	0,98 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,77 %
Energie	0,26 %



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

Das Hauptziel dieses Fonds ist es, zur Verfolgung der E/S-Merkmale beizutragen. Daher verpflichtet sich dieser Fonds derzeit nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren. Dies betrifft ebenfalls Angaben zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäß Artikel 16 bzw. 10 Absatz 2 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Diese Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

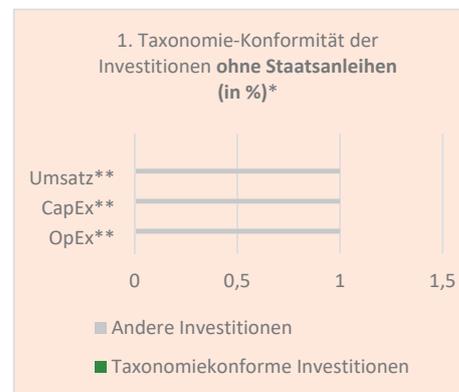
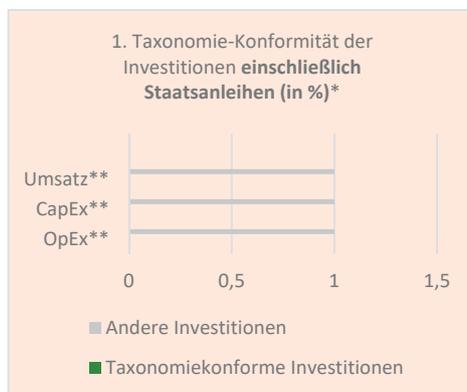
Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Wird mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert??

Ja:
 in fossiles Gas in Kernenergie
 Nein

In den beiden nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Mindestprozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.
 ** Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen gemessen am Umsatz, CapEx und OpEx kann auf Basis der zum aktuellen Zeitpunkt am Markt verfügbaren Daten nicht bestimmt werden.
 Der Ausweis für den Bereich fossiles Gas und Kernenergie entfällt in dieser Grafik. Die in diese Bereiche getätigten Investitionen betragen jeweils 0,00%.

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

Übergangstätigkeiten: 0%
 Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind kann auf Basis der zum aktuellen Zeitpunkt am Markt verfügbaren Daten nicht bestimmt werden. Es wird davon

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

ausgegangen, dass diese Daten für den nächsten Jahresabschluss zur Verfügung stehen werden.

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

n/a



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

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

Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, beläuft sich auf 0 %.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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

Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, beläuft sich auf 0 %.

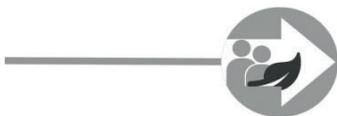


Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

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

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

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



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

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen ge Griffen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen

überschritten hatte: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%). Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemissionen waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden.

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

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

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

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

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

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

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Neben den Dialogen mit den Vertretern der Unternehmen, in die der Fonds investiert war, wurde insbesondere mit Unternehmen gesprochen, bei denen das Investment im Verhältnis zur Unternehmensgröße überdurchschnittlich war. Bei Unternehmen aus dem Immobiliensektor wurde insbesondere auf die Notwendigkeit einer nachhaltigen und ressourcenschonenden (Umbau vor Neubau) Bauweise hingewiesen.



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

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

48	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
	Vorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
	Verwaltungsratsmitglieder:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.
	Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
	Fondsmanager:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

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
(bis 31. Dezember 2022):

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

Zahl- und Informationsstelle (ab 1. Januar 2023):

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

Zahl- und Vertriebsstelle (bis 31. Dezember 2022):

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

Zahlstelle Belgien
(ab 1. Januar 2023):

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

Vertriebsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011
(bis 31. Dezember 2022):

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:
(bis 31. Dezember 2022)

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

Kontakt- und Informationsstelle gemäß
den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92
(ab 1. Januar 2023):

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

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

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle (31. Dezember 2022):

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Zahlstelle (ab 1. Januar 2023):

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

50

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

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

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstellen:

Société Générale Securities Services
Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20123 Milano

**State Street Bank International –
Succursale Italia**
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

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

**Allfunds Bank S.A.U –
Succursale di Milano**
Via Bocchetto 6
IT-20123 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

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

