

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2020

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2020	13
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020 des Ethna-DEFENSIV	20
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020	24
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	29

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

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

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

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	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:	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	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:	1,25 % p.a.	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	CHF

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	55,70 %
Niederlande	11,35 %
Deutschland	10,75 %
Vereinigtes Königreich	3,49 %
Cayman Inseln	2,97 %
Frankreich	2,48 %
Luxemburg	1,58 %
Spanien	1,18 %
Norwegen	1,11 %
Österreich	1,08 %
Schweiz	0,82 %
Dänemark	0,67 %
Südkorea	0,62 %
Liberia	0,42 %
Kanada	0,21 %
Wertpapiervermögen	94,43 %
Bankguthaben ²⁾	7,94 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,37 %
	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

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Verbraucherdienste	10,26 %
Banken	9,15 %
Automobile & Komponenten	9,03 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,28 %
Groß- und Einzelhandel	6,96 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,85 %
Immobilien	5,85 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,74 %
Investitionsgüter	5,40 %
Versicherungen	4,95 %
Hardware & Ausrüstung	4,47 %
Software & Dienste	3,49 %
Energie	3,48 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,23 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,47 %
Media & Entertainment	1,81 %
Transportwesen	1,23 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,09 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,74 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,73 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,69 %
Medien	0,53 %
Wertpapiervermögen	94,43 %
Bankguthaben ²⁾	7,94 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,37 %
	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
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
30.06.2020	162,04	1.225.031	-17.682,91	132,28

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
30.06.2020	204,66	1.236.048	-16.275,52	165,57

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
30.06.2020	3,83	7.584	-358,94	505,02

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
30.06.2020	23,46	43.324	489,16	541,56

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
30.06.2020	2,36	26.435	-31,90	89,33

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
30.06.2020	2,81	27.784	726,84	101,12

* 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
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
30.06.2020	37,10	77.565	18.747,27	478,37	510,95 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 31. Dezember 2018: 1 EUR = 1,1282 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 404.225.692,46)	411.993.011,56
Bankguthaben ¹⁾	34.634.102,46
Zinsforderungen	2.286.217,76
Forderungen aus Absatz von Anteilen	61.010,34
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.005.803,93
Forderungen aus Devisengeschäften	42.814.202,71
	492.794.348,76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-296.963,76
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-89.999,86
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-12.955.663,63
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-42.797.162,46
Sonstige Passiva ²⁾	-386.279,00
	-56.526.068,71
Netto-Fondsvermögen	436.268.280,05

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	162.043.532,75 EUR
Umlaufende Anteile	1.225.031,014
Anteilwert	132,28 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	204.657.156,18 EUR
Umlaufende Anteile	1.236.047,580
Anteilwert	165,57 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.829.855,41 EUR
Umlaufende Anteile	7.583,557
Anteilwert	505,02 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	23.462.293,45 EUR
Umlaufende Anteile	43.323,779
Anteilwert	541,56 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.361.395,99 EUR
Umlaufende Anteile	26.435,277
Anteilwert	89,33 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.809.561,48 EUR
Umlaufende Anteile	27.783,594
Anteilwert	101,12 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	37.104.484,79 EUR
Umlaufende Anteile	77.564,521
Anteilwert	478,37 EUR
Anteilwert	510,95 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkursen in Euro per 30. Juni 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Ordentlicher Nettoertrag	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-11.868,62	14.401,26	14.065,22	-1.448,29
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	41.161.371,73	4.250.613,89	11.692.248,90	1.115.571,40
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-55.547.373,87	-21.933.523,87	-27.967.767,70	-1.474.511,18
Realisierte Gewinne	16.768.771,28	6.080.399,30	7.547.919,34	166.716,92
Realisierte Verluste	-20.158.464,57	-7.446.628,08	-9.245.619,71	-178.268,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.228.229,48	1.300.392,18	1.558.966,53	29.476,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.025.095,42	-1.040.207,91	-1.260.443,95	-4.586,44
Ausschüttung	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	436.268.280,05	162.043.532,75	204.657.156,18	3.829.855,41

9

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse SIA (CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Ordentlicher Nettoertrag	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-972,62	26,98	-298,69	-37.642,48
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.533.876,19	162.764,43	1.205.904,68	20.200.392,24
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.044.719,35	-194.663,46	-479.062,40	-1.453.125,91
Realisierte Gewinne	943.451,07	91.060,32	86.637,98	1.852.586,35
Realisierte Verluste	-1.152.582,32	-111.111,99	-111.897,49	-1.912.356,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	189.646,52	15.968,47	19.346,04	114.433,73
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-82.347,45	-19.158,98	-2.592,50	384.241,81
Ausschüttung	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	23.462.293,45	2.361.395,99	2.809.561,48	37.104.484,79

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

10

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	3.923.993,42	1.513.432,54	1.881.233,26	31.696,94
Bankzinsen	-143.563,60	-55.247,91	-68.681,52	-1.127,40
Ertragsausgleich	-17.278,86	-54.038,96	-53.292,48	2.593,19
Erträge insgesamt	3.763.150,96	1.404.145,67	1.759.259,26	33.162,73
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.998,12	-1.920,08	-2.383,77	-37,34
Verwaltungsvergütung	-2.005.931,18	-804.238,53	-998.450,66	-11.573,38
Taxe d'abonnement	-104.763,31	-40.130,33	-49.921,60	-813,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-98.345,93	-38.585,13	-47.714,16	-772,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.368,96	-3.176,61	-3.982,27	-69,37
Register- und Transferstellenvergütung	-4.591,71	-1.803,07	-2.222,42	-39,08
Staatliche Gebühren	-5.861,66	-2.329,75	-2.859,81	-51,48
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-179.760,20	-69.783,89	-86.373,84	-1.466,96
Aufwandsausgleich	29.147,48	39.637,70	39.227,26	-1.144,90
Aufwendungen insgesamt	-2.383.473,59	-922.329,69	-1.154.681,27	-15.969,30
Ordentlicher Nettoertrag	1.379.677,37	481.815,98	604.577,99	17.193,43
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)		1,12	1,12	0,82
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)		1,12	1,12	0,82
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	206.811,38	21.787,24	21.749,62	247.282,44
Bankzinsen	-7.615,77	-794,10	-808,87	-9.288,03
Ertragsausgleich	2.346,37	-404,23	3.228,12	82.289,13
Erträge insgesamt	201.541,98	20.588,91	24.168,87	320.283,54
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-268,62	-27,53	-29,08	-331,70
Verwaltungsvergütung	-74.724,86	-15.223,12	-14.949,49	-86.771,14
Taxe d'abonnement	-5.705,61	-579,74	-663,84	-6.948,28
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.158,83	-552,85	-524,71	-5.037,37
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-444,39	-46,27	-48,14	-601,91
Register- und Transferstellenvergütung	-239,02	-25,76	-23,97	-238,39
Staatliche Gebühren	-302,41	-33,26	-28,58	-256,37
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.372,67	-998,91	-956,35	-10.807,58
Aufwandsausgleich	-1.373,75	377,25	-2.929,43	-44.646,65
Aufwendungen insgesamt	-97.590,16	-17.110,19	-20.153,59	-155.639,39
Ordentlicher Nettoertrag	103.951,82	3.478,72	4.015,28	164.644,15
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	0,85	1,43	1,44	0,84
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	0,85	1,43	1,44	0,84
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

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	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Ausgegebene Anteile	32.067,783	71.162,907	2.229,597	4.726,430
Zurückgenommene Anteile	-164.531,581	-171.010,944	-2.829,515	-3.783,948
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.225.031,014	1.236.047,580	7.583,557	43.323,779

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Ausgegebene Anteile	1.754,010	11.995,941	42.852,256
Zurückgenommene Anteile	-2.179,541	-4.775,229	-3.077,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	26.435,277	27.783,594	77.564,521

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV

zum 30. Juni 2020

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

13

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	3.250.000	0	3.250.000	82,0500	2.496.606,12	0,57
CH0517825318	0,260% Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	96,8670	2.720.728,40	0,62
CH0508785745	1,500% Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	0	4.000.000	95,4050	3.572.886,43	0,82
CH0333827506	1,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	86,3940	808.856,85	0,19
						9.599.077,80	2,20
EUR							
XS2102283061	0,600% ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	98,6450	1.972.900,00	0,45
XS2185867830	1,375% Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,3910	1.013.910,00	0,23
XS2152796269	2,000% Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,7280	2.114.560,00	0,48
XS2177555062	2,875% Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8790	3.176.370,00	0,73
XS2159791990	1,950% American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	105,5250	1.055.250,00	0,24
XS1991265478	0,808% Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,5470	1.005.470,00	0,23
XS2082324364	0,750% Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	5.000.000	97,7760	4.888.800,00	1,12
XS2002532724	1,208% Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	100,4760	1.004.760,00	0,23
FR0013444759	0,125% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	6.000.000	96,0730	5.764.380,00	1,32
XS2099128055	0,875% CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	94,6550	4.732.750,00	1,08
XS1785795763	1,550% Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	0	6.000.000	105,4910	6.329.460,00	1,45
XS1859010685	1,500% Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	0	8.000.000	103,2260	8.258.080,00	1,89
XS1497312295	0,875% CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	0	10.000.000	99,9640	9.996.400,00	2,29
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	1.400.000	2.000.000	89,8020	1.796.040,00	0,41

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000A289XJ2	2,000% Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	104,1110	5.205.550,00	1,19
DE000A2R9ZU9	0,625% Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	94,7920	2.843.760,00	0,65
XS1732232340	0,625% Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	0	3.000.000	101,7530	3.052.590,00	0,70
XS2079388828	2,000% Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	2.000.000	3.000.000	76,9920	2.309.760,00	0,53
DE000A289NX4	0,625% Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,0370	3.031.110,00	0,69
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	102,0970	408.388,00	0,09
XS2100788780	0,450% General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	98,5210	2.955.630,00	0,68
XS2198388592	9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2390	2.044.780,00	0,47
XS2013618421	0,875% ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	0	2.000.000	3.000.000	97,0400	2.911.200,00	0,67
FR0013509627	2,000% JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,1790	1.011.790,00	0,23
XS1960248919	1,090% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	10.000.000	102,1170	10.211.700,00	2,34
NO0010795701	7,000% Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.000.000	0	1.000.000	80,0000	800.000,00	0,18
XS2100690036	0,375% Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5470	1.970.940,00	0,45
XS2182055181	0,250% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,6110	1.006.110,00	0,23
XS2122485845	0,500% The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	94,8890	1.897.780,00	0,44
XS2107332483	0,307% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	2.000.000	4.000.000	98,8080	3.952.320,00	0,91
XS1167667283	1,625% Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	1.000.000	12.000.000	99,6450	11.957.400,00	2,74
XS1586555945	1,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,5610	2.051.220,00	0,47
DE000A182VT2	1,500% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.000.000	104,8920	2.097.840,00	0,48
DE000A19UR79	1,500% Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	3.000.000	2.000.000	105,1350	2.102.700,00	0,48
						116.931.698,00	26,77
USD							
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	0	3.000.000	110,8000	2.955.980,44	0,68
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,3380	892.289,91	0,20
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	111,0600	2.469.097,38	0,57
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9990	4.846.554,02	1,11
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	109,1330	5.823.014,67	1,33

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US191216BZ21	2,250% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,3240	4.816.540,68	1,10
US437076BN13	2,125% The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7800	1.916.940,86	0,44
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,0890	979.004,00	0,22
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	7.500.000	2.500.000	103,3330	2.297.309,92	0,53
XS1793296465	5,250% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	97,3520	2.597.207,65	0,60
US92857WBH25	3,750% Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,1230	970.413,52	0,22
						30.564.353,05	7,00
Börsengehandelte Wertpapiere						157.095.128,85	35,97
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2197673747	3,000% MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,7670	5.138.350,00	1,18
XS2195096420	1,375% Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,9090	5.045.450,00	1,16
						10.183.800,00	2,34
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						10.183.800,00	2,34
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	0	0	7.000.000	105,1940	7.363.580,00	1,69
XS2190961784	1,875% Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	5.000.000	0	5.000.000	100,8990	5.044.950,00	1,16
XS1801788305	4,750% Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	88,2390	1.764.780,00	0,40
XS2178833427	0,750% Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,9100	2.058.200,00	0,47
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
XS1706202592	4,125% Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	0	1.000.000	77,6250	776.250,00	0,18
DE000A2GSSP3	5,500% Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	91,5000	1.830.000,00	0,42
SE0012453835	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	102,0280	612.168,00	0,14
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungs- gesellschaft mbH v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	90,0500	2.701.500,00	0,62
DE000A2E4QG3	4,500% IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	100,4030	2.008.060,00	0,46
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	97,2680	4.863.400,00	1,11
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	85,3570	1.707.140,00	0,39
XS2052310054	0,875% LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	10.000.000	5.000.000	96,0830	4.804.150,00	1,10
XS1814546013	3,875% Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	0	3.000.000	93,5380	2.806.140,00	0,64

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2054209833	0,840% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	95,0150	4.750.750,00	1,09
XS2176562812	2,375% WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	102,8620	3.085.860,00	0,71
						49.101.928,00	11,25
USD							
US00287YBF51	4,250% AbbVie Inc. v.18(2028)	0	2.000.000	1.000.000	118,0020	1.049.373,05	0,24
US00724PAB58	1,900% Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.000.000	500.000	105,7560	470.235,66	0,11
US026874DN40	4,250% American International Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000	1.000.000	114,1150	1.014.806,58	0,23
US031162CQ15	3,200% Amgen Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	112,3900	1.998.932,86	0,46
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,2450	4.990.884,84	1,14
US037833BZ29	2,450% Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6780	4.832.281,01	1,11
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,9800	1.831.569,59	0,42
US00206RCN08	3,400% AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	0	10.000.000	109,8760	9.771.098,27	2,24
US00206RJX17	2,300% AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	103,2870	1.837.029,79	0,42
US04685A2M23	2,800% Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,1000	1.815.918,19	0,42
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6850	895.375,72	0,21
US071813BV00	3,750% Baxter International Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0170	1.013.935,08	0,23
US097023CU76	5,040% Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	0	7.000.000	110,2960	6.865.913,74	1,57
US141781BL76	1,375% Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	0	500.000	101,7180	452.281,01	0,10
US142339AJ92	2,750% Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,1500	1.834.593,15	0,42
US125523AG54	4,125% Cigna Corporation v.18(2025)	0	0	2.000.000	114,7990	2.041.778,57	0,47
US177376AF70	3,300% Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.000.000	100.000	107,0510	95.198,76	0,02
US23166MAA18	6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	105,1420	1.870.022,23	0,43
US23355LAK26	4,125% DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,4560	946.696,31	0,22
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	108,8330	2.903.503,78	0,67
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0000	960.426,86	0,22
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,6250	1.825.255,67	0,42
US30212PAU93	7,000% Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,9280	1.866.216,10	0,43
US345370CV02	8,500% Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	0	3.000.000	105,5490	2.815.891,51	0,65
US34964CAE66	3,250% Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	2.000.000	1.000.000	106,6500	948.421,52	0,22
US36166NAB91	4,400% GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	3.000.000	0	3.000.000	103,8840	2.771.471,77	0,64
US369604BW26	3,625% General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	0	2.000.000	99,7530	1.774.175,19	0,41
US42824CBF59	4,650% Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	0	2.500.000	112,4880	2.500.844,82	0,57
US40434LAB18	3,000% HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,9700	933.481,55	0,21
US44891CBD48	3,500% Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,4980	911.498,44	0,21
US44891CBG78	3,000% Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	98,2690	2.621.671,85	0,60

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,2640	1.007.238,77	0,23
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	111,1390	2.965.024,46	0,68
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3780	2.052.076,48	0,47
US50077LBA35	3,875% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,6440	1.861.164,96	0,43
US501797AU81	9,375% L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	101,1130	2.697.545,58	0,62
US55616PAA21	8,375% Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	99,6650	1.772.610,05	0,41
US57636QAR56	3,300% Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,5350	252.412,18	0,06
US609207AR65	3,625% Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	112,7340	2.506.313,92	0,57
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	113,0300	2.512.894,62	0,58
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	108,5950	3.862.872,39	0,89
US73179PAM86	5,750% PolyOne Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,3750	910.404,62	0,21
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,1330	3.018.221,43	0,69
US731572AA14	1,700% Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	0	500.000	101,7660	452.494,44	0,10
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	107,2060	1.906.731,88	0,44
US778296AB92	4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	114,9360	1.022.107,60	0,23
US78355HKQ10	4,625% Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	111,7910	994.139,62	0,23
US806851AG69	4,000% Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	110,7690	2.955.153,40	0,68
US853254BN98	3,785% Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	106,1840	1.888.554,91	0,43
US88167AAL52	6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	102,5530	1.823.975,10	0,42
US29736RAN08	2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	500.000	105,4270	468.772,79	0,11
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,4050	1.892.485,55	0,43
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	100,6760	895.295,69	0,21
US883556CF73	4,133% Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	0	800.000	114,2010	812.457,09	0,19
US912909AR98	12,000% United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,6360	912.725,66	0,21
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,8390	905.638,06	0,21
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	108,8070	3.870.413,52	0,89
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0600	2.802.845,71	0,64
US92556HAA59	4,750% ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	114,0230	1.013.988,44	0,23
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	111,5110	2.974.948,87	0,68
US92826CAH51	2,750% VISA Inc. v.17(2027)	0	0	2.000.000	110,7500	1.969.764,34	0,45
US928668BE16	3,350% Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	107,7950	2.875.811,47	0,66
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,8560	5.018.052,47	1,15

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)								
US92928QAH11	2,875%	WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	97,4410	5.199.164,07	1,19
US95081QAN43	7,125%	Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	105,3800	937.127,61	0,21
US983793AH33	6,250%	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,8510	1.864.846,60	0,43
							139.337.057,82	31,97
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							188.438.985,82	43,22
Nicht notierte Wertpapiere								
USD								
USF0183JNQ06	2,250%	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	0	200.000	105,4900	187.621,17	0,04
US780153AZ50	11,500%	Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	103,7810	1.845.815,92	0,42
							2.033.437,09	0,46
Nicht notierte Wertpapiere							2.033.437,09	0,46
Anleihen							357.751.351,76	81,99
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A2G9H97	4,000%	Consus Real Estate AG/ Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	100,2710	5.013.550,00	1,15
DE000A254NA6	7,500%	PREOS Real Estate AG/ PREOS Real Estate AG CV v.19(2024)	3.000.000	0	3.000.000	97,5000	2.925.000,00	0,67
							7.938.550,00	1,82
USD								
DE000A2BPEU0	0,925%	BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	98,1040	5.234.539,80	1,20
							5.234.539,80	1,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							13.173.089,80	3,02
Wandelanleihen							13.173.089,80	3,02
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0		Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	400.000	520.000	400.000	50,6750	20.270.000,00	4,65
DE000A0N62G0		Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	216.700	117.700	139.000	149,6300	20.798.570,00	4,77
							41.068.570,00	9,42
Börsengehandelte Wertpapiere							41.068.570,00	9,42
Zertifikate							41.068.570,00	9,42
Wertpapiervermögen							411.993.011,56	94,43
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							34.634.102,46	7,94
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-10.358.833,97	-2,37
Netto-Fondsvermögen in EUR							436.268.280,05	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	39.820.000,00	37.286.948,45	8,55
CHF/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungskäufe	20.000.000,00	18.730.274,68	4,29
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	32.500.000,00	30.431.851,38	6,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	150.000,00	140.458,12	0,03
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	41.000.000,00	36.394.671,76	8,34
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	80.000.000,00	71.043.928,79	16,28
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	10.000.000,00	8.891.750,06	2,04

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2020 bis zum 30. Juni 2020

20

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
CHF			
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
EUR			
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS1795253134	0,107 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 % Österreich Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 % Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
ES00000128H5	1,300 % Spanien Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 % Spanien Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS1843435501	1,500 % TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2052320954	0,875 % Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
CHF			
CH0421460442	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
EUR			
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 % Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
USD			
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US91911KAP75	9,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DDB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 % Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	1.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind			
EUR			
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
Optionen			
CHF			
	Call on EUR/CHF Dezemberl 2020/1,05	58.000.000	58.000.000
USD			
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/3.450,00	600	600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020 März 2020/3.350,00	700	700
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.370,00	160	160
	Call on EUR/USD Dezember 2020/1,10	65.000.000	65.000.000
Terminkontrakte			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	1.200	1.200
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2020	630	630
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2020	655	655
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	895	495
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	105	105
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	85	85

22

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,9165
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4529
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	26,0224
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0681
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1245



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020

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 Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten 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 in Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

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

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

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

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

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

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

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

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

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

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

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

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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.) 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.

7.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) 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

27

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015):

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 Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,12	0,00
Anteilklasse T	1,12	0,00
Anteilklasse SIA-A	0,82	0,00
Anteilklasse SIA-T	0,85	0,00
Anteilklasse SIA CHF-T	0,84	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen
- Die Berechnungsbasis der Gebühren soll für alle Fonds von Monatsultimo auf Monatsdurchschnitt umgestellt werden
- Wechsel des Wirtschaftsprüfers von KPMG Luxemburg zu Ernst & Young Luxemburg.

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation („WHO“) im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus (COVID19) den Zustand einer weltweiten Pandemie ausgerufen. Nach der Ausbreitung des H1N1 Virus in den Jahren 2009/2010 ist dies seit über 10 Jahren das erste Mal wieder der Fall.

Die Auswirkungen der Pandemie, die zuallererst eine humanitäre Katastrophe darstellt und Ende Dezember 2019 in China ihren Anfang fand, schlagen sich nach dem Ausrufen von weitreichenden Kontaktverboten weltweit seit März 2020 auch deutlich in der weltweiten wirtschaftlichen Entwicklung nieder. Rekorde bei Tagesverlusten in fast allen bedeutenden Indizes im Monat März 2020 sind dabei ein Indikator neben vielen anderen.

Die Entwicklungen durch COVID19 haben daher auch konkrete Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds:

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzsicherungen oder weiterreichenden Maßnahmen, die zum Tag des Prüfungsurteils in Luxemburg noch nicht vorlagen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.
2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement des Fonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENEA Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich der Fonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets bestehen, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann die Verwaltungsgesellschaft das Anteilscheingeschäft aussetzen. Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation der Teilfonds und damit Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird die Verwaltungsgesellschaft entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller im Fonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.
3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen des Fonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen des Fonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

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

9.) 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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht 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.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	29
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):		
Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors 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

30

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

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

Vertriebsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

31

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:

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

Allfunds Bank S.A.

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

