Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025

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





Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	2-3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2025	13
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025	19
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	24

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos 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.

Halbjahresbericht 1. Januar 2025 - 30. Juni 2025

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen 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:	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 Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geografische Länderaufteilung 1)	
Niederlande	18,10 %
Frankreich	12,01 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,76 %
Spanien	11,25 %
Schweiz	9,03 %
Deutschland	8,41 %
Vereinigtes Königreich	3,80 %
Belgien	3,73 %
Österreich	2,87 %
Irland	2,18 %
Italien	1,82 %
Chile	1,80 %
Tschechische Republik	1,79 %
Liechtenstein	1,43 %
Polen	1,13 %
Jersey	1,05 %
Finnland	0,72 %
Luxemburg	0,71 %
Supranationale Institutionen	0,55 %
Dänemark	0,36 %
Rumänien	0,06 %
Wertpapiervermögen	94,56 %
Bankguthaben ²⁾	4,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,22 %
	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

Banken	18,71
Versorgungsbetriebe	17,20
Staatsanleihen	9,38
Diversifizierte Finanzdienste	9,14
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,69
Versicherungen	6,02
Energie	5,78
Automobile & Komponenten	4,67
Investitionsgüter	3,59
Software & Dienste	3,49
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,86
Immobilienmanagement & -entwicklung	1,37
Transportwesen	1,07
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,99
Hardware & Ausrüstung	0,88
Media & Entertainment	0,71
Sonstiges	0,55
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,46
Wertpapiervermögen	94,56
Bankguthaben 2)	4,22
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,22
	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
31.12.2023	101,81	770.206	-15.817,92	132,19
31.12.2024	96,61	710.530	-7.971,87	135,96
30.06.2025	93,10	693.417	-2.342,54	134,26

Anteilklasse (T)

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	137,67	794.779	-25.444,44	173,21
31.12.2024	144,80	794.032	42,01	182,36
30.06.2025	150,26	809.413	2.853,80	185,64

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	1,21	2.377	-1.133,02	510,11
31.12.2024	2,72	5.184	1.477,58	524,69
30.06.2025	5,52	10.637	2.860,32	518,87

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	33,24	58.083	25.468,86	572,23
31.12.2024	21,75	36.002	-12.926,68	604,27
30.06.2025	10,77	17.476	-11.363,54	616,11

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	1,56	18.254	-253,11	85,65
31.12.2024	0,94	10.771	-639,10	87,68
30.06.2025	0,72	8.369	-214,14	86,44

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	1,67	15.994	-1.366,18	104,55
31.12.2024	2,86	26.094	1.087,10	109,73
30.06.2025	2,73	24.477	-176,58	111,54

^{*} 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
31.12.2023	4,56	8.065	-57.185,05	566,00	525,47 1)
31.12.2024	7,95	13.793	3.234,13	576,29	541,25 2)
30.06.2025	19,29	33.142	11.276,94	581,91	545,08 ³⁾

umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

-

umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

 $^{^{3)}}$ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 0,9367 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	267.185.747,94
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 264.570.463,81)	
Bankguthaben 1)	11.929.585,13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	27.176,08
Zinsforderungen	4.264.949,96
Forderungen aus Absatz von Anteilen	10.893.448,44
	294.300.907,55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.806.912,57
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-8.851.660,81
Sonstige Passiva 2)	-263.259,62
	-11.921.833,00
Netto-Fondsvermögen	282.379.074,55

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechhung auf die Anteliklassen	
Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	93.096.295,34 EUR
Umlaufende Anteile	693.417,224
Anteilwert	134,26 EUR
Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	150.256.857,65 EUR
Umlaufende Anteile	809.412,907
Anteilwert	185,64 EUR
Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.519.482,24 EUR
Umlaufende Anteile	10.637,467
Anteilwert	518,87 EUR
Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	10.767.200,08 EUR
Umlaufende Anteile	17.476,131
Anteilwert	616,11 EUR
Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	723.433,08 EUR
Umlaufende Anteile	8.368,720
Anteilwert	86,44 EUR
Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.730.120,22 EUR
Umlaufende Anteile	24.476,834
Anteilwert	111,54 EUR
Anteilklasse (SIA CHF-T)	
AHLEHKIASSE (SIA UTIF-1)	

Anteiliges Netto-Fondsvermögen 19.285.685,94 EUR Umlaufende Anteile 33.142,025 Anteilwert 581,91 EUR 545,08 CHF 1) Anteilwert

umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 0,9367 CHF

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

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	277.634.671,97	96.605.902,98	144.797.743,05	2.720.102,72
Ordentlicher Nettoertrag	3.729.571,77	1.228.216,13	1.949.890,11	80.823,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-33.620,69	10.334,90	-17.219,22	-19.639,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	40.343.386,17	4.353.020,97	16.936.241,25	4.006.558,70
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-37.449.121,95	-6.695.558,39	-14.082.437,25	-1.146.239,70
Realisierte Gewinne	3.382.914,62	1.048.337,10	1.525.972,43	78.248,90
Realisierte Verluste	-5.787.483,43	-1.809.485,55	-2.744.348,25	-121.521,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-790.644,35	-272.192,49	-430.656,91	-12.587,28
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.335.050,61	1.455.814,84	2.321.672,44	69.783,62
Ausschüttung	-2.985.650,17	-2.828.095,15	0,00	-136.047,03
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	282.379.074,55	93.096.295,34	150.256.857,65	5.519.482,24

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.754.660,38	944.370,87	2.863.406,00	7.948.485,97
Ordentlicher Nettoertrag	156.506,50	8.453,21	31.385,03	274.297,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	145.779,18	588,12	1.763,06	-155.227,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.978.135,59	125.536,20	453.779,35	11.490.114,11
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.341.675,83	-339.677,28	-630.359,23	-213.174,27
Realisierte Gewinne	328.858,32	11.180,51	30.920,27	359.397,09
Realisierte Verluste	-472.245,24	-17.475,01	-53.617,04	-568.790,43
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-70.165,56	-440,88	-9.013,02	4.411,79
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	287.346,74	12.405,33	41.855,80	146.171,84
Ausschüttung	0,00	-21.507,99	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.767.200,08	723.433,08	2.730.120,22	19.285.685,94

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 20	25			
	Total	Anteilklasse (A)	A nteilklasse	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	(T) EUR	EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	5.185.127,08	1.757.726,68	2.742.836,61	78.133,80
Bankzinsen	110.036,04	37.408,41	58.150,99	1.614,19
Ertragsausgleich	47.264,79	-15.131,96	25.472,10	25.706,29
Erträge insgesamt	5.342.427,91	1.780.003,13	2.826.459,70	105.454,28
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-2.461,76	-837,73	-1.318,08	-37,08
Verwaltungsvergütung	-1.277.264,89	-448.014,10	-698.852,72	-13.630,36
Taxe d'abonnement	-70.377,22	-23.481,84	-37.301,07	-1.257,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-36.172,90	-12.283,81	-19.035,46	-554,48
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und	-13.197,22	-4.454,87	-7.064,82	-229,13
Halbjahresberichte				
Register- und Transferstellenvergütung	-6.485,60	-2.309,51	-3.449,77	-83,09
Staatliche Gebühren	-11.710,44	-3.968,81	-6.160,54	-169,37
Sonstige Aufwendungen 1)	-181.542,01	-61.233,39	-95.134,25	-2.602,51
Aufwandsausgleich	-13.644,10	4.797,06	-8.252,88	-6.066,80
Aufwendungen insgesamt	-1.612.856,14	-551.787,00	-876.569,59	-24.630,57
Ordentlicher Nettoertrag	3.729.571,77	1.228.216,13	1.949.890,11	80.823,71
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Pro	ozent ²⁾	1,17	1,17	0,89
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)				
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Proz	ent ²⁾	1,17	1,17	0,89
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)				
Schweizer Performancevergütung in Prozent 2)		_	_	_
(für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)				

 $[\]label{thm:position} \mbox{ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengeb\"{u}hren. }$

Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	383.723,74	14.532,55	53.166,00	155.007,70
Bankzinsen	8.146,16	316,73	1.134,36	3.265,20
Ertragsausgleich	-189.497,24	-1.006,37	-2.905,88	204.627,85
Erträge insgesamt	202.372,66	13.842,91	51.394,48	362.900,75
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-164,96	-6,70	-24,54	-72,67
Verwaltungsvergütung	-66.968,65	-4.881,62	-17.832,26	-27.085,18
Taxe d'abonnement	-4.057,31	-180,43	-700,27	-3.398,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.689,84	-103,97	-375,52	-1.129,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-894,80	-34,46	-131,07	-388,07
Register- und Transferstellenvergütung	-334,15	-45,51	-122,63	-140,94
Staatliche Gebühren	-919,32	-33,77	-121,45	-337,18
Sonstige Aufwendungen 1)	-13.555,19	-521,49	-1.844,53	-6.650,65
Aufwandsausgleich	43.718,06	418,25	1.142,82	-49.400,61
Aufwendungen insgesamt	-45.866,16	-5.389,70	-20.009,45	-88.603,67
Ordentlicher Nettoertrag	156.506,50	8.453,21	31.385,03	274.297,08
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Proz (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	zent ²⁾ 0,86	1,47	1,47	0,93
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozei (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	nt ²⁾ 0,86	1,47	1,47	0,93
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	-	-	-	-

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

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	710.529,543	794.032,471	5.184,207	36.001,751
Ausgegebene Anteile	32.412,191	92.377,387	7.682,938	4.867,442
Zurückgenommene Anteile	-49.524,510	-76.996,951	-2.229,678	-23.393,062
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	693.417,224	809.412,907	10.637,467	17.476,131

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.770,761	26.094,259	13.792,608
Ausgegebene Anteile	1.441,291	4.111,160	19.721,017
Zurückgenommene Anteile	-3.843,332	-5.728,585	-371,600
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	8.368,720	24.476,834	33.142,025

^{*} 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 2025

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpap	oiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV 1)
Anleihen Börsengehandelte EUR	e Wertpapie	re						
XS3032019476	3,950%	American Honda Finance Corporation EMTN v.25(2032)	1.000.000	0	1.000.000	101,7370	1.017.370,00	0,36
DK0030548375	3,625%	Arbejdernes Landsbank A.S. EMTN Fix-to-Float v.25(2030)	1.000.000	0	1.000.000	100,5420	1.005.420,00	0,36
FR001400RGV6	3,875%	Ayvens S.A. Reg.S. v.24(2029)	0	0	3.000.000	103,5340	3.106.020,00	1,10
XS2908735686	3,500%	Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.24(2032)	2.000.000	0	2.000.000	100,3850	2.007.700,00	0,71
XS3002233628	3,500%	Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.25(2035)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	98,7380	3.949.520,00	1,40
XS2902087423	3,875%	Bank Gospodarstwa Krajowego EMTN Reg.S. v.24(2035)	0	0	3.200.000	100,1080	3.203.456,00	1,13
FR001400Q0T5	3,500%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	0	0	1.000.000	102,2600	1.022.600,00	0,36
FR001400GGZ0	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	0	4.000.000	1.000.000	104,5500	1.045.500,00	0,37
XS2620585906	4,323%	BP Capital Markets B.V. EMTN Reg.S. v.23(2035)	3.000.000	0	3.000.000	104,6510	3.139.530,00	1,11
BE0390160266	3,290%	bpost S.A. Reg.S. v.24(2029)	0	0	3.000.000	101,1130	3.033.390,00	1,07
XS2975303483	3,750%	Chile v.25(2032)	5.000.000	0	5.000.000	101,9300	5.096.500,00	1,80
FR001400TL81	3,309%	Crédit Mutuel Arkéa EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	0	0	2.000.000	98,7830	1.975.660,00	0,70
XS3007624417	3,250%	Criteria Caixa, S.A., Sociedad Unipersonal EMTN Reg.S. v.25(2031)	1.600.000	0	1.600.000	99,2060	1.587.296,00	0,56
XS2833391498	3,375%	Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.24(2035)	0	0	2.500.000	97,8750	2.446.875,00	0,87
FR001400QZ47	3,625%	Edenred SE Reg.S. v.24(2032)	0	0	4.000.000	100,4600	4.018.400,00	1,42
XS2862984601	4,000%	EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)	6.500.000	0	10.000.000	102,3500	10.235.000,00	3,62

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

14

ISIN	Wertpap	piere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)								
XS2623956773	4,250%	ENI S.p.A. EMTN Reg.S. v.23(2033)	3.000.000	0	3.000.000	104,5980	3.137.940,00	1,11
XS2978594989	3,500%	E.ON SE EMTN Reg.S. v.25(2033)	2.500.000	0	2.500.000	100,8330	2.520.825,00	0,89
XS2832873355	4,250%	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.24(2032)	0	0	5.000.000	104,5750	5.228.750,00	1,85
XS2811096267	4,154%	Glencore Capital Finance DAC EMTN Reg.S. v.24(2031)	0	0	3.000.000	103,3070	3.099.210,00	1,10
XS2905582479	5,125%	Grenke Finance Plc. Social Bond v.24(2029)	0	0	2.000.000	102,7040	2.054.080,00	0,73
XS2977947105	3,875%	Heathrow Funding Ltd. EMTN Reg.S. v.25(2038)	3.000.000	0	3.000.000	98,8170	2.964.510,00	1,05
XS2852894679	3,812%	Heineken NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	1.000.000	0	3.000.000	101,1940	3.035.820,00	1,08
XS2909822194	3,000%	Iberdrola Finanzas S.A. EMTN Reg.S. v.24(2031)	0	0	3.000.000	99,6160	2.988.480,00	1,06
XS2999658565	3,150%	International Business Machines Corporation v.25(2033)	3.000.000	0	3.000.000	98,5740	2.957.220,00	1,05
XS2999658649	3,450%	International Business Machines Corporation v.25(2037)	3.000.000	0	3.000.000	97,2450	2.917.350,00	1,03
XS3005214369	3,050%	Johnson & Johnson v.25(2033)	1.300.000	0	1.300.000	100,4010	1.305.213,00	0,46
AT0000A3KDQ3	4,250%	Kommunalkredit Austria AG [Neu] EMTN Reg.S. v.25(2031)	5.000.000	0	5.000.000	101,5150	5.075.750,00	1,80
XS3090913883	3,837%	London Power Networks Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	3.000.000	0	3.000.000	100,1640	3.004.920,00	1,06
XS2923451194	3,500%	Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.24(2031)	1.000.000	0	3.000.000	99,1580	2.974.740,00	1,05
XS2679904685	4,231%	LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	3.000.000	105,5290	3.165.870,00	1,12
ES00001010Q5	3,137%	Madrid Reg.S. v.25(2035)	3.000.000	0	3.000.000	99,2260	2.976.780,00	1,05
XS2607040958	4,250%	National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	1.000.000	104,3760	1.043.760,00	0,37
XS2886118236	3,750%	OMV AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	3.000.000	0	3.000.000	100,7180	3.021.540,00	1,07
CH1353015048	3,852%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	5.000.000	0	10.000.000	102,5410	10.254.100,00	3,63
XS2901969902	3,375%	Royal Schiphol Group NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	0	0	2.000.000	97,7340	1.954.680,00	0,69
XS2829209720	5,250%	Rumänien Reg.S. v.24(2032)	0	0	100.000	98,5300	98.530,00	0,03
XS2829810923	5,625%	Rumänien Reg.S. v.24(2037)	0	0	100.000	94,2360	94.236,00	0,03
ES0000012M85	3,250%	Spanien Reg.S. v.24(2034)	0	0	7.500.000	101,5020	7.612.650,00	2,70
ES0000012N35	3,450%	Spanien Reg.S. v.24(2034)	0	0	7.500.000	102,7460	7.705.950,00	2,73
ES0000012O75	3,500%	Spanien Reg.S. v.25(2041)	3.000.000	0	3.000.000	98,0710	2.942.130,00	1,04
CH1414003462	3,250%	UBS Group AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.25(2034)	3.000.000	0	3.000.000	98,0010	2.940.030,00	1,04

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 2025

ISIN	Wertpap	iere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV 1)
EUR (Fortsetzung)								
XS2941605235	3,875%	Volkswagen Financial Services AG Reg.S. Green Bond v.24(2031)	4.000.000	0	4.000.000	100,4610	4.018.440,00	1,42
CH1290222392	4,467%	Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	4.000.000	102,5190	4.100.760,00	1,45
CH1266847149	4,156%	Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	5.000.000	104,0450	5.202.250,00	1,84
XS2626289222	4,875%	3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	0	0	4.000.000	106,1130	4.244.520,00	1,50
							152.531.271,00	53,97
GBP								
XS0096499057	5,000%	European Investment Bank (EIB) v.99(2039)	1.300.000	0	1.300.000	101,1460	1.539.512,94	0,55
							1.539.512,94	0,55
Börsengehandelte \	Wertpapie	re					154.070.783,94	54,52
An organisierten Ma	ärkten zug	elassene oder in diese einbezo	ogene Wertpapiere					
XS3064423174	3,000%	Alphabet Inc. v.25(2033)	5.500.000	1.500.000	4.000.000	99,1970	3.967.880,00	1,41
XS3010301185	3,410%	Athene Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,4900	5.024.500,00	1,78
FR001400XHX8	3,250%	Ayvens S.A. Reg.S. v.25(2030)	3.000.000	0	3.000.000	100,8620	3.025.860,00	1,07
CH1433226292	3,414%	Banque Cantonale de Genève v.25(2030)	3.000.000	0	3.000.000	101,1820	3.035.460,00	1,07
FR001400XUR3	3,625%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.25(2035)	5.000.000	0	5.000.000	99,3550	4.967.750,00	1,76
BE6360449621	4,250%	Barry Callebaut Services NV Reg.S. v.25(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7290	5.036.450,00	1,78
XS3023780375	5,000%	Celanese US Holdings LLC v.25(2031)	3.000.000	0	3.000.000	99,7700	2.993.100,00	1,06
XS3040382098	4,125%	Cez AS EMTN Reg.S. v.25(2033)	5.000.000	0	5.000.000	101,1390	5.056.950,00	1,79
XS2909746310	3,250%	Comcast Corporation v.24(2032)	0	0	2.000.000	99,5720	1.991.440,00	0,71
XS2900380812	3,375%	Daimler Truck International Finance BV EMTN Reg.S. v.24(2030)	0	0	2.000.000	101,6070	2.032.140,00	0,72
XS3009012637	3,375%	DSM B.V. EMTN Reg.S. v.25(2036)	1.000.000	0	1.000.000	98,1280	981.280,00	0,35
FR001400ZGE5	4,000%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	5.000.000	0	5.000.000	99,5600	4.978.000,00	1,76
FR001400ZGD7	4,625%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2045)	10.000.000	0	10.000.000	97,9780	9.797.800,00	3,47
XS2919680236	3,732%	Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2035)	3.000.000	0	3.000.000	99,3090	2.979.270,00	1,06
XS3077380825	4,056%	Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	1.000.000	0	1.000.000	101,1810	1.011.810,00	0,36

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

ISIN	Wertpap	iere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Ante von NFV
EUR (Fortsetzung)								
DE000A383BH3	10,000%	Groß & Partner Grundstücksentwick- lungsgesellschaft mbH v.24(2028)	0	1.200.000	1.800.000	103,0000	1.854.000,00	0,6
DE000A4EA5P2	4,375%	JAB Holdings BV Reg.S. v.25(2035)	10.000.000	0	10.000.000	101,2290	10.122.900,00	3,5
DE000A4AHM72	15,000%	KSLK Trust GmbH v.24(2029)	0	0	700.000	93,5000	654.500,00	0,2
XS3000977317	3,000%	Linde Plc. EMTN Reg.S. v.25(2033)	1.000.000	0	1.000.000	98,6260	986.260,00	0,3
XS2970154436	3,250%	Metropolitan Life Global Funding I Reg.S. v.25(2032)	3.000.000	0	3.000.000	99,4620	2.983.860,00	1,0
XS3057365465	4,099%	Morgan Stanley Fix-to- Float v.25(2036)	3.000.000	0	3.000.000	102,3140	3.069.420,00	1,0
XS3030307865	3,750%	Neste Oyj EMTN Reg.S. v.25(2030)	2.000.000	0	2.000.000	102,1540	2.043.080,00	0,7
XS2975149381	3,200%	New York Life Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2032)	1.000.000	0	1.000.000	100,1540	1.001.540,00	0,3
KS3053369982	3,500%	NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v.25(2035)	2.000.000	0	2.000.000	99,5380	1.990.760,00	0,7
KS3095372119	3,125%	Pacific Life Global Funding II EMTN Reg.S. v.25(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,2940	1.985.880,00	0,7
3E0390211770	3,750%	Proximus S.A. EMTN Reg.S. v.25(2035)	2.500.000	0	2.500.000	99,7450	2.493.625,00	0,8
KS2901491261	4,000%	P3 Group S.a.r.l. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2032)	0	0	2.000.000	100,6910	2.013.820,00	0,7
XS3092557126	0,000%	REWE International Finance BV Reg.S. v.25(2032)	3.000.000	0	3.000.000	99,4100	2.982.300,00	1,0
XS2679898184	4,875%	REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	0	3.000.000	107,1520	3.214.560,00	1,1
CH1428867043	3,750%	Swiss Life Finance I Ltd. Reg.S. v.25(2035)	4.000.000	0	4.000.000	101,2960	4.051.840,00	1,4
XS3106449278	0,000%	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH Reg.S. FRN v.25(2032)	1.000.000	0	1.000.000	99,4310	994.310,00	0,3
XS3101387895	0,000%	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH Reg.S. v.25(2032)	1.500.000	0	1.500.000	99,2750	1.489.125,00	0,5
XS2929985385	3,375%	Vier Gas Transport GmbH EMTN Reg.S. v.24(2031)	0	0	3.000.000	100,0050	3.000.150,00	1,0
XS2908095172	4,357%	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	0	500.000	5.000.000	100,2440	5.012.200,00	1,7
XS3101433244	3,000%	Wolters Kluwer NV Reg.S. v.25(2030)	300.000	0	300.000	100,1680	300.504,00	0,1
		,					109.124.324,00	38,6

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpap	iere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Neuemissionen, EUR	die zum Han	del an einem organisierten Mar	kt vorgesehen sind					
XS2902582357	6,029%	Sammontana Italia S.p.A. Reg.S. FRN v.24(2031)	0	0	2.000.000	100,2030	2.004.060,00	0,71
							2.004.060,00	0,71
Neuemissionen,	die zum Han	del an einem organisierten Mar	kt vorgesehen sind				2.004.060,00	0,71
Nicht notierte We EUR XS3096164994	ertpapiere 3,750%	GA Global Funding Trust EMTN Reg.S. v.25(2032)	2.000.000	0	2.000.000	99,3290	1.986.580,00	0,70
							1.986.580,00	0,70
Nicht notierte We	ertpapiere						1.986.580,00	0,70
Anleihen							267.185.747,94	94,56
Wertpapierverme	ögen						267.185.747,94	94,56
Bankguthaben -	Kontokorren	t ²⁾					11.929.585,13	4,22
Saldo aus sonsti	igen Forderur	ngen und Verbindlichkeiten					3.263.741,48	1,22
Netto-Fondsverr	mögen in EUF	٦					282.379.074,55	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert	
				EUR	Vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	18.186.000,00	19.506.261,82	6,91
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	86.000,00	92.243,41	0,03

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717



Ethna-DEFENSIV

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025

19

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 2. Oktober 2023 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.

Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 22. Dezember 2023 in Kraft und wurde am 22. Januar 2024 im RESA 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 im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres ("Bewertungstag") berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Fall einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag vorzunehmen.

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

- 4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds ("Netto-Fondsvermögen") an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
- 5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.
 - Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.
 - Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.
 - Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 Devisenkurses 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.

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.) 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 Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

7.) 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.

8.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes und der Derivate

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche, während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

9.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich des Basisinformationsblattes und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b.) Valorennummern:

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 Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer off en 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:

	Total Betriebsaufwand in RE*	
TER % =		x 100
	Durchschnittliches Nettovermögen in RE*	

^{*} 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.

	Betriebsaufwand in n Monaten		
Annualisierter Betriebsaufwand in RE*	=x 12		
	N		

^{*} RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in % ohne Performancevergütung	mit Performancevergütung
Anteilklasse A	1,17	1,17
Anteilklasse T	1,17	1,17
Anteilklasse SIA-A	0,89	0,89
Anteilklasse SIA-T	0,86	0,86
Anteilklasse SIA CHF-T	0.93	0.93

d.) 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.

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

10.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

11.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 15. Juli 2025 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung des Ausschlusses von Rüstungsgütern, wenn der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb von Rüstungsgütern mehr als 10% beträgt (gemäß dem neuen BVI Standard)
- Musteränderungen und redaktionelle Anpassungen

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

12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren(OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR").

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft: Thomas Bernard

Luca Pesarini Josiane Jennes Frank Hauprich

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):

Verwaltungsratsvorsitzender: Luca Pesarini

ETHENEA Independent Investors S.A.

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender: Thomas Bernard

ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder: Jörg Hügel

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Julien Zimmer JULZIM S.à r.l.-S

Abschlussprüfer des Fonds Ernst & Young S.A.

und der Verwaltungsgesellschaft: 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

Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg: DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

Hinweise für Anleger in Österreich:

Einrichtunggemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für Österreich: DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

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

ERSTE BANK

der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz: IPConcept (Schweiz) AG

Bellerivestrasse 36 CH-8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Bellerivestrasse 36 CH-8008 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Belgien:

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 im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle: DZ PRIVATBANK S.A.

> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

Hinweise für Anleger in Italien:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Italien:

Société Génerale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2

IT-20159 Milano

State Street Bank International GmbH -

Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10

IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1

IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.U. - Succursale di Milano,

Via Bocchetto 6 IT-20123 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Spanien:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Frankreich:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann \cdot 5365 Munsbach \cdot Luxembourg Phone +352 276 921-0 \cdot Fax +352 276 921-1099 info@ethenea.com \cdot ethenea.com

