

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2021

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
Bericht des Fondsmanagements	2
<hr/>	
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	6-7
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	10
<hr/>	
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV	13
<hr/>	
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2021	17
<hr/>	
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 des Ethna-DEFENSIV	26
<hr/>	
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021	30
<hr/>	
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	38
<hr/>	
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	41
<hr/>	

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

nachdem das „Annus Horribilis“ 2020 die Weltwirtschaft erschütterte, war 2021 das Jahr der „Großen Erholung“. Dieses Jahr war durch einen starken Aufschwung der Weltwirtschaft gekennzeichnet, der durch beispiellose politische Anreize und die schrittweise Einführung wirksamer COVID-19-Impfstoffe unterstützt wurde.

In der ersten Jahreshälfte sorgten sowohl die Wiedereröffnung als auch die starke politische Unterstützung für einen kräftigen Aufschwung der Weltwirtschaft. Allerdings blieb die robuste wirtschaftliche Erholung in einzelnen Ländern und Sektoren uneinheitlich, was auf erhebliche Unterschiede beim Zugang zu Impfstoffen, pandemiebedingten Störungen und politischer Unterstützung zurückzuführen ist. In der zweiten Jahreshälfte kam es zu einer Abschwächung des soliden Wirtschaftswachstums, als Folge des Wiederaufflammens der Pandemie und der steigenden Energiepreise, der Rohstoffknappheit, der Engpässe in der globalen Lieferkette und der steigenden Inflation.

Der „Große Aufschwung“ verlief besonders schnell und war höchst ungewöhnlich. Er wurde durch einen Anstieg der Gesamtnachfrage begünstigt, der durch die außerordentliche Unterstützung der Finanz- und Geldpolitik ermöglicht wurde. Die Erholung der Gesamtnachfrage konnte jedoch nicht durch ein beeinträchtigtes Angebot gedeckt werden, und das daraus resultierende Missverhältnis zwischen Nachfrage und Angebot führte zu einem starken Anstieg der Inflation. Die Wachstumsprognosen für 2021 wurden - wenn auch nur geringfügig - nach unten korrigiert, und es wird erwartet, dass die Weltwirtschaft im vergangenen Jahr mit einer robusten Rate von 5,9 % gewachsen ist.

Das zyklische Wachstum wird sich 2022 fortsetzen, wenn auch in einem moderateren Tempo, da sich die Weltwirtschaft nun in der Mitte des Zyklus befindet. Das Basisszenario für 2022 geht von einer kontinuierlichen Expansion der weltweiten Produktion mit einem soliden, über dem Trend liegenden Tempo von etwa 5 % aus. Gestützt wird dies durch eine starke Binnennachfrage, eine Neuausrichtung des Wachstums auf den Dienstleistungssektor und einen anhaltenden Aufschwung des Welthandels, sobald die Probleme in der Lieferkette gelöst sind. Kapitalinvestitionen und ein Anstieg der Lagerbestände werden ebenfalls zu einem soliden Wachstum beitragen. Der Arbeitsmarkt wird sich zwar allmählich verbessern, dürfte aber der Erholung der Produktion hinterherhinken und in den Regionen uneinheitlich bleiben. Im Jahr 2022 werden sich die Produktionslücken allmählich schließen, und die weltweite Produktion dürfte wieder das Niveau von vor der Pandemie erreichen. Auch die Inflation dürfte sich abschwächen und sich dem Ziel der Zentralbank von 2 % annähern.

Geld- und fiskalpolitische Anreize werden weiterhin Schlüsselfaktoren für die Konjunktorentwicklung sein. Die unterschiedliche politische Unterstützung in den einzelnen Ländern und Regionen wird auch weiterhin zu Unterschieden in der Geschwindigkeit der Erholung führen. Während mehrere Schwellenländer bereits damit begonnen haben, ihre politische Unterstützung zurückzufahren, werden die Regierungen in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften weiterhin beträchtliche fiskalische Unterstützung gewähren. Die Zentralbanken werden eine schrittweise Normalisierung ihrer Maßnahmen einleiten, aber mit der Rücknahme der geldpolitischen Unterstützung vorsichtig sein, um zu vermeiden, dass der Aufschwung unterbrochen wird und zu den mittelmäßigen Wachstumsaussichten vor der Pandemie zurückkehrt. Die US-Notenbank hat mit der Reduzierung ihres Quantitative-Easing-Programms begonnen und wird bald mit der Anhebung ihrer Leitzinsen beginnen. Die Europäische Zentralbank wird ihre Ankäufe von Vermögenswerten nach dem Auslaufen ihres Pandemie-Notkaufprogramms (PEPP) mit einer Aufstockung ihres regulären Ankaufprogramms (APP) fortsetzen, und auch die Bank of Japan wird wahrscheinlich ihre sehr expansive Politik fortsetzen. Andere Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften (z. B. die Bank of England und die Bank of Canada) werden ihre Politik wahrscheinlich schon früher straffen - angesichts der erwarteten Abschwächung von Wachstum und Inflation werden die Zinssätze jedoch nur in geringem Tempo steigen. Daher dürften die globalen Finanzbedingungen im Jahr 2022 weitgehend akkommodierend bleiben.

Auch wenn das Basisszenario ermutigend ist, wird die Weltwirtschaft mit verschiedenen Gegenwinden konfrontiert sein und die Unsicherheit wird hoch bleiben. Anhaltende Rohstoffknappheit, Engpässe in der Lieferkette und steigende Energiepreise könnten zu einem anhaltenden Inflationsdruck und einer hartnäckigen Inflation führen und die Zentralbanken dazu zwingen, ihre Politik früher als erwartet zu straffen. Das oben erwähnte Ungleichgewicht zwischen Nachfrage und Angebot stellt das größte Abwärtsrisiko für das Wachstum und das größte Aufwärtsrisiko für die Inflation dar. Die Kombination aus nachlassender Wirtschaftsdynamik und hartnäckig hoher Inflation ist sowohl besorgniserregend für die makroökonomischen Aussichten als auch eine Herausforderung für die politischen Entscheidungsträger. Die Inflation wird in der ersten Hälfte des Jahres 2022 wahrscheinlich hoch bleiben, dürfte aber in den meisten Ländern allmählich wieder in den Bereich vor der Pandemie zurückkehren, sobald die Beeinträchtigungen durch die Pandemie abgeklungen sind und sich die Preise entsprechend auf ein niedrigeres Niveau eingestellt haben. Das Wirtschaftswachstum dürfte solide bleiben. Die Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften werden sich auf einem schmalen Grat bewegen müssen, um die wirtschaftliche Erholung weiter zu unterstützen und gleichzeitig die Kontrolle über die Inflation nicht zu verlieren.

Die makroökonomischen und geopolitischen Entwicklungen in China und die Zukunft der Beziehungen zwischen den USA und China werden sich auch auf die Weltwirtschaft im Jahr 2022 auswirken. Ganz allgemein wird das begonnene Jahr weitere Erkenntnisse über den Verlauf der Globalisierung liefern. Die Entscheidungen der politischen Entscheidungsträger rund um den Globus, ob sie entschlossen auf den Weg der Zusammenarbeit und des Multilateralismus zurückkehren oder sich für Protektionismus und Unilateralismus entscheiden, werden die wirtschaftliche Zusammenarbeit, den internationalen Handel und das globale Wachstum in den kommenden Jahren prägen. Schließlich ist die COVID-19-Pandemie noch nicht vollständig unter Kontrolle, und die Entwicklung neuer ansteckender Varianten stellt immer noch ein erhebliches Risiko dar, das die Widerstandsfähigkeit der wirtschaftlichen Erholung bedroht. Wenn es gelingt, den Inflationsdruck zu mindern und die COVID-19-Pandemie auf globaler Ebene schrittweise unter Kontrolle zu bringen, könnte sich das relativ günstige Szenario eines über dem Trend liegenden globalen Wachstums im Jahr 2022 fortsetzen.

Ethna-DEFENSIV:

Das abgelaufene Jahr war von volatilen Anleihenmärkten geprägt. Für Anleger galt es, sich zwischen Wiedereröffnungsfantasien, Corona-Sorgen und einer von den Zentralbanken angedeuteten strafferen Geldpolitik zu positionieren. Dieses Auf und Ab spiegelte sich auch in den Renditen von Staatsanleihen wider. Zu Beginn des Jahres verkauften Anleger im Rahmen des sogenannten „Reflation Trades“ langlaufende Staatsanleihen, da sie darauf setzten, dass die Erholung von der Pandemie eine Periode anhaltenden Wachstums und hoher Inflationsraten einleiten würde. Im Herbst gerieten dann Anleihen mit kürzerer Laufzeit zunehmend unter Druck, als die Zentralbanken signalisierten, dass sie auf die hohe Inflation mit Zinserhöhungen reagieren würden. Steigende Renditen und wenig Potential für eine weitere Einengung der Risikoaufschläge bei den Unternehmensanleihen belasteten den Anleihenmarkt und sorgten dort für eine leicht negative Performance.

Nach vorne blickend wird für die Anleihenmärkte auch im kommenden Jahr die Politik der Notenbanken der entscheidende Faktor sein. Nachdem die Inflation den höchsten Stand seit Jahrzehnten erreicht hat, befürchtet so mancher Marktteilnehmer eine Fortsetzung des Liebeszugs durch die Notenbanken in Form von Leitzinserhöhungen und Liquiditätsdrosselung. Zwar werden die Zentralbanken im kommenden Jahr die Geldpolitik deutlich stärker drosseln, aber selbst bei drei bis vier Zinsanstiegen in den USA wird der Nominalzins weiterhin deutlich unterhalb der Inflationsrate liegen und damit den Anlagenotstand aufrechterhalten. In Europa ist man noch deutlich weiter von einer ersten Zinserhöhung entfernt; hier wird – ganz im Gegenteil – noch bis mindestens Oktober 2022 die Bilanz der EZB weiter ausgeweitet. Positive Vorzeichen für Aktien also, wenngleich auch die Aktienmärkte angesichts hoher Bewertungen im kommenden Jahr nicht mehr in den Himmel wachsen dürften. Für Anleihen hingegen wird es volatil bleiben. Wir erwarten einen leichten Anstieg der 10-jährigen Renditen von Staatsanleihen, die sich auf einem Niveau um die 2 % in den USA und 0 % in Deutschland einpendeln dürften. Ein deutliches Überschießen halten wir für unrealistisch. Die Risikoaufschläge auf Investment-Grade-Unternehmensanleihen werden auch im kommenden Jahr niedrig bleiben, denn schließlich sind die Unternehmen auf Jahre durchfinanziert und nutzen den Anleihenmarkt opportunistisch, zum Beispiel wenn sich besonders günstige Finanzierungsbedingungen bieten. Zudem sind sie nur bei der Refinanzierung von Fusionen und Übernahmen auf die Aufnahmefähigkeit des Anleihenmarktes angewiesen. Dasselbe gilt für den Hochzinsmarkt, den wir grundsätzlich als stabil einschätzen. Zu einer Ausweitung der Risikoprämien kann es allerdings in Form von Dominoeffekten im Falle einer deutlichen Korrektur an den Aktienmärkten kommen. Schließlich werden Portfoliomanager angesichts des schwierigen Marktumfelds noch aktiver Zinsänderungs- und Bonitätsrisiken steuern und sehr selektiv zwischen den verschiedenen Sektoren und Emittenten wählen müssen. Wir werden bei der Unternehmensanalyse weiterhin einen fundamentalen Bottom-up-Ansatz verfolgen und Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen und soliden Margen bevorzugen, die aufgrund ihrer Marktstellung höhere Kosten bei den Vorprodukten besser an ihre Kunden weitergeben können.

Im Dezember hat der Ethna-DEFENSIV (T-Klasse) trotz leicht gestiegener Renditen und zwischenzeitlich höheren Risikoaufschlägen von Unternehmensanleihen gegenüber sicheren Staatsanleihen eine solide Performance von +0,08 % erzielt. Positiv zur Performance beigetragen hat unser Hedge gegen steigende US-Dollar-Renditen, während wir das Zinsänderungsrisiko für auf Euro lautende Anleihen offengelassen haben. Unsere US-Dollar-Währungsposition von 20 % hat im Dezember einen leicht negativen Performancebeitrag geleistet. Der Schweizer Franken und die norwegische Krone haben hingegen positiv zur Fondsperformance beigetragen. Auf Jahressicht konnte der Ethna-DEFENSIV somit eine deutlich positive Performance in Höhe von 1,39 % (T-Klasse) für sich verbuchen, bei einer gleichzeitig sehr geringen Schwankungsbreite (Volatilität) von ca. 2 %. Das macht deutlich, dass konservative Investments wie der Ethna-DEFENSIV auch in Zeiten von steigenden Zinsen einen positiven Renditebeitrag leisten und ein wichtiger Baustein beim Vermögensaufbau sein können.

Munsbach, im Januar 2022

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den 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 Anteilsklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

6

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	61,32 %
Deutschland	7,18 %
Luxemburg	5,76 %
Schweiz	5,02 %
Vereinigtes Königreich	3,77 %
Niederlande	3,34 %
Irland	1,31 %
Japan	0,98 %
Schweden	0,79 %
Norwegen	0,70 %
Kanada	0,66 %
Cayman Inseln	0,50 %
Singapur	0,43 %
Italien	0,27 %
Frankreich	0,26 %
Jersey	0,23 %
Bermudas	0,16 %
Marshallinseln	0,05 %
Wertpapiervermögen	92,73 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben ²⁾	6,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,42 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Lebensmittel, Getränke & Tabak	11,95 %
Staatsanleihen	11,89 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,82 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,46 %
Software & Dienste	8,30 %
Groß- und Einzelhandel	5,71 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,71 %
Immobilien	4,57 %
Banken	4,36 %
Hardware & Ausrüstung	3,75 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,75 %
Energie	2,66 %
Investitionsgüter	2,62 %
Automobile & Komponenten	2,31 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,89 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,65 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,43 %
Medien	1,17 %
Transportwesen	0,93 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,58 %
Media & Entertainment	0,49 %
Verbraucherdienste	0,48 %
Versorgungsbetriebe	0,25 %
Wertpapiervermögen	92,73 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben ²⁾	6,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,42 %
	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
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00
31.12.2021	130,66	962.040	-23.817,36	135,82

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24
31.12.2021	178,07	1.031.727	-25.230,70	172,60

8

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03
31.12.2021	5,35	10.265	1.003,47	520,90

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55
31.12.2021	26,21	46.233	6.588,27	566,85

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71
31.12.2021	1,87	20.654	-401,59	90,38

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82
31.12.2021	2,91	27.779	-260,34	104,87

* 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
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ¹⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ²⁾
31.12.2021	37,28	72.576	-1.089,11	513,67	532,37 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

10 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 349.116.202,81)	354.425.346,28
Bankguthaben ¹⁾	26.279.041,76
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	110.601,77
Zinsforderungen	2.389.933,71
Forderungen aus Absatz von Anteilen	77.462,25
	383.282.385,77
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-497.752,58
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-75.594,33
Sonstige Passiva ²⁾	-360.089,44
	-933.436,35
Netto-Fondsvermögen	382.348.949,42

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	130.660.526,27 EUR
Umlaufende Anteile	962.040,257
Anteilwert	135,82 EUR
Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	178.073.676,94 EUR
Umlaufende Anteile	1.031.726,630
Anteilwert	172,60 EUR
Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.347.020,85 EUR
Umlaufende Anteile	10.265,029
Anteilwert	520,90 EUR
Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	26.207.566,48 EUR
Umlaufende Anteile	46.233,357
Anteilwert	566,85 EUR
Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.866.765,37 EUR
Umlaufende Anteile	20.654,449
Anteilwert	90,38 EUR
Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.913.113,07 EUR
Umlaufende Anteile	27.778,984
Anteilwert	104,87 EUR
Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	37.280.280,44 EUR
Umlaufende Anteile	72.576,043
Anteilwert	513,67 EUR
Anteilwert	532,37 CHF ¹⁾

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

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29
Ordentlicher Nettoertrag	3.295.294,94	1.071.223,03	1.457.053,62	59.847,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	78.323,72	78.917,07	89.131,27	-4.412,51
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	32.845.908,60	6.105.479,57	12.078.623,35	1.605.089,17
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-76.053.267,49	-29.922.843,33	-37.309.326,70	-601.617,22
Realisierte Gewinne	27.191.453,70	8.885.166,10	11.805.047,14	349.335,37
Realisierte Verluste	-32.902.622,15	-11.188.928,44	-14.896.633,71	-432.658,95
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.535.595,49	1.246.702,98	1.669.576,39	38.235,68
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.716.361,46	1.831.253,21	2.455.877,32	70.934,74
Ausschüttung	-2.324.246,57	-2.198.377,06	0,00	-70.900,44
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	382.348.949,42	130.660.526,27	178.073.676,94	5.347.020,85

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20
Ordentlicher Nettoertrag	286.450,79	9.802,40	13.105,98	397.811,40
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-83.990,29	463,53	-1.316,42	-468,93
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.834.815,23	60.582,50	798.227,66	1.363.091,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.246.543,20	-462.170,46	-1.058.563,31	-2.452.203,27
Realisierte Gewinne	1.250.054,43	129.336,69	166.835,51	4.605.678,46
Realisierte Verluste	-1.804.983,43	-162.366,53	-220.381,75	-4.196.669,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	109.286,84	16.617,49	22.802,03	432.374,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	487.168,65	26.843,19	46.088,63	798.195,72
Ausschüttung	0,00	-54.969,07	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	26.207.566,48	1.866.765,37	2.913.113,07	37.280.280,44

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV

13

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	92.567,29	33.488,94	44.772,86	1.076,69
Zinsen auf Anleihen	7.733.392,34	2.769.419,48	3.713.656,75	96.822,07
Bankzinsen	-159.332,88	-57.514,49	-76.567,03	-1.923,52
Sonstige Erträge	1.927,80	708,65	918,90	20,12
Ertragsausgleich	-273.183,69	-202.834,24	-229.091,60	7.930,25
Erträge insgesamt	7.395.370,86	2.543.268,34	3.453.689,88	103.925,61
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-24.555,90	-8.717,22	-11.769,19	-319,46
Verwaltungsvergütung	-3.584.791,43	-1.343.336,46	-1.799.913,29	-31.951,35
Taxe d'abonnement	-194.575,25	-69.237,21	-93.077,58	-2.476,43
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-86.874,76	-31.556,68	-41.562,90	-985,97
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.970,46	-4.998,06	-6.698,20	-172,00
Register- und Transferstellenvergütung	-14.807,94	-5.331,85	-7.147,26	-181,42
Staatliche Gebühren	-17.208,59	-6.174,45	-8.229,22	-208,38
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-358.151,56	-126.610,55	-168.198,95	-4.265,14
Aufwandsausgleich	194.859,97	123.917,17	139.960,33	-3.517,74
Aufwendungen insgesamt	-4.100.075,92	-1.472.045,31	-1.996.636,26	-44.077,89
Ordentlicher Nettoertrag	3.295.294,94	1.071.223,03	1.457.053,62	59.847,72
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	197.720,49			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,13	1,12	0,82
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,15	1,15	0,85
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,13	1,12	0,82
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		1,13	1,12	0,82
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

14

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	3.951,17	463,71	613,91	8.200,01
Zinsen auf Anleihen	362.447,32	39.218,43	52.242,08	699.586,21
Bankzinsen	-7.223,90	-829,56	-1.089,10	-14.185,28
Sonstige Erträge	88,75	10,55	14,41	166,42
Ertragsausgleich	148.369,11	-2.385,42	4.835,40	-7,19
Erträge insgesamt	507.632,45	36.477,71	56.616,70	693.760,17
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.196,76	-122,84	-164,64	-2.265,79
Verwaltungsvergütung	-119.696,54	-25.062,48	-33.326,31	-231.505,00
Taxe d'abonnement	-9.638,24	-983,77	-1.333,11	-17.828,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.024,60	-459,81	-620,31	-7.664,49
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-702,67	-71,12	-94,24	-1.234,17
Register- und Transferstellenvergütung	-662,04	-74,91	-98,23	-1.312,23
Staatliche Gebühren	-846,42	-88,61	-119,40	-1.542,11
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.035,57	-1.733,66	-4.235,50	-33.072,19
Aufwandsausgleich	-64.378,82	1.921,89	-3.518,98	476,12
Aufwendungen insgesamt	-221.181,66	-26.675,31	-43.510,72	-295.948,77
Ordentlicher Nettoertrag	286.450,79	9.802,40	13.105,98	397.811,40
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,85	1,42	1,50	0,83
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	0,87	1,45	1,53	0,85
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	0,85	1,42	1,50	0,83
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	0,85	1,42	1,50	0,83
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 30. Dezember 2021

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DEFENSIV (A) seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	0,65%	1,39%	11,72%	30,24%
Ethna-DEFENSIV (R-A)** seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	0,50%	1,08%	10,71%	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	0,42%	1,01%	10,62%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	0,80%	1,69%	12,75%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	0,64%	1,36%	11,37%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	0,78%	1,67%	12,64%	---
Ethna-DEFENSIV (T) seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	0,65%	1,39%	11,72%	30,48%

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

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943
Ausgegebene Anteile	45.174,332	70.475,470	3.094,192	19.064,226
Zurückgenommene Anteile	-220.996,567	-217.831,954	-1.161,658	-7.581,812
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	962.040,257	1.031.726,630	10.265,029	46.233,357

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.108,192	30.306,075	74.927,521
Ausgegebene Anteile	665,297	7.641,858	2.750,385
Zurückgenommene Anteile	-5.119,040	-10.168,949	-5.101,863
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	20.654,449	27.778,984	72.576,043

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2021

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

17

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(2027)	3.000.000	2.130.000	1.870.000	85,7600	1.547.387,11	0,40
CH0184249990	1,500% Schweiz Reg.S. v.13(2025)	3.500.000	0	3.500.000	107,2420	3.621.642,22	0,95
CH0224396983	1,250% Schweiz Reg.S. v.14(2026)	15.000.000	0	15.000.000	107,5120	15.560.401,39	4,07
						20.729.430,72	5,42
EUR							
XS2076155105	0,375% Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,8650	1.008.650,00	0,26
XS1991265478	0,808% Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,8920	1.018.920,00	0,27
FR0013444759	0,125% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,2680	992.680,00	0,26
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	103,6900	5.184.500,00	1,36
XS1859010685	1,500% Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,4030	1.044.030,00	0,27
XS2206382868	9,000% Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	106,8330	2.136.660,00	0,56
XS2198879145	2,125% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.000.000	104,8820	2.097.640,00	0,55
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,7750	3.023.250,00	0,79
XS2384273715	0,500% Holcim Finance [Luxembourg] S.A. EMTN Reg.S. v.21(2030)	5.500.000	0	5.500.000	96,4110	5.302.605,00	1,39
XS2369020644	6,375% Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	90,0140	2.700.420,00	0,71
XS2305244241	0,250% LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,3620	1.987.240,00	0,52

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (fortsetzung)							
XS2361254597	2,875% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	94,9600	949.600,00	0,25
XS2361255057	3,375% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	3.000.000	0	3.000.000	93,3970	2.801.910,00	0,73
DE000A3KNP96	0,750% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.500.000	0	4.500.000	98,6840	4.440.780,00	1,16
						34.688.885,00	9,08
NOK							
XS2046690827	1,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Green Bond v.19(2023)	100.000.000	0	100.000.000	99,8750	10.025.295,36	2,62
						10.025.295,36	2,62
USD							
USL40756AB19	10,000% FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0930	970.067,85	0,25
US427169AA59	4,750% Herens Holdco S.à r.l. 144A v.21(2028)	250.000	0	250.000	98,1950	216.307,60	0,06
US42824CBK45	1,750% Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	2.500.000	99,9640	2.202.044,23	0,58
US654106AF00	2,375% NIKE Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,6750	2.766.983,88	0,72
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	2.500.000	105,9260	2.333.377,39	0,61
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,4600	4.602.167,59	1,20
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	0	6.000.000	105,8440	5.595.770,55	1,46
US87973RAU41	1,000% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	2.000.000	93,1590	1.641.712,93	0,43
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	2.000.000	0	3.000.000	104,7690	2.769.468,68	0,72
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	5.000.000	101,1510	4.456.383,82	1,17
US883556CK68	1,750% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	99,1400	1.747.114,28	0,46
US872540AQ25	2,250% TJX Companies Inc. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,4100	911.181,60	0,24
XS1793296465	5,250% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000	1.000.000	101,7410	896.475,46	0,23
XS2232101803	5,875% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,7860	923.306,02	0,24
US912828ZR48	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2022)	13.000.000	0	13.000.000	100,0000	11.454.753,72	3,00
US91282CCN92	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	11.000.000	0	11.000.000	99,2051	9.615.436,23	2,51
						53.102.551,83	13,88
Börsengehandelte Wertpapiere						118.546.162,91	31,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind								
EUR								
XS2417090789	3,750%	WP/AP Telecom Holdings IV B.V. Reg.S. v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	101,2360	1.012.360,00	0,26
							1.012.360,00	0,26
USD								
NO0011123432	7,000%	Golar LNG Ltd. v.21(2025)	700.000	0	700.000	98,7980	609.380,56	0,16
USG7052TAF87	9,750%	Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2310	883.170,32	0,23
							1.492.550,88	0,39
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							2.504.910,88	0,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2010029663	3,250%	ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000	1.000.000	87,2570	872.570,00	0,23
XS2366276595	4,625%	APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	500.000	0	500.000	99,3310	496.655,00	0,13
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	94,0000	2.820.000,00	0,74
DE000A289PZ4	5,500%	Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	0	100.000	1.900.000	40,0200	760.380,00	0,20
DE000A254N04	5,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	725.000	3.000.000	95,5000	2.865.000,00	0,75
XS2198388592	9,250%	HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	107,9760	2.159.520,00	0,56
DE000A2SBDE0	1,000%	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000	5.000.000	101,6900	5.084.500,00	1,33
XS2010037682	6,875%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,5640	1.135.640,00	0,30
XS2042667944	0,625%	Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	100,2060	4.008.240,00	1,05
DE000A3KRAP3	8,500%	Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	1.010.000	0	1.010.000	96,9890	979.588,90	0,26
XS2177443343	1,750%	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,8850	3.176.550,00	0,83
							24.358.643,90	6,38
USD								
US01609WAX02	2,125%	Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	1.200.000	0	1.200.000	96,3810	1.019.095,96	0,27
US02079KAH05	0,450%	Alphabet Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,6760	4.303.286,63	1,13
US02079KAD90	1,100%	Alphabet Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,0840	829.006,96	0,22
US023135BY17	1,650%	Amazon.com Inc. v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	99,8220	1.759.132,96	0,46
US023135BZ81	2,100%	Amazon.com Inc. v.21(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7510	4.438.761,12	1,16
US025816CM94	1,650%	American Express Co. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,2330	883.187,95	0,23

19

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	107,8120	4.749.845,80	1,24
US037833BZ29	2,450% Apple Inc. v.16(2026)	0	0	5.000.000	104,1320	4.587.716,98	1,20
US037833DX52	0,550% Apple Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5360	4.297.118,69	1,12
US037833DY36	1,250% Apple Inc. v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,2370	830.355,10	0,22
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,8800	1.848.268,57	0,48
US00206RKG64	1,650% AT & T Inc. v.20(2028)	0	4.000.000	1.000.000	97,6970	860.842,37	0,23
US81254UAK25	5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)	1.200.000	1.000.000	200.000	101,2630	178.452,73	0,05
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,4000	919.904,84	0,24
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	184.000	816.000	102,1020	734.119,59	0,19
US852234AL72	2,750% Block Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,9080	889.135,61	0,23
US110122DN59	0,750% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,6450	4.301.920,87	1,13
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,0000	837.078,16	0,22
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,0250	4.318.662,44	1,13
US149123CK50	1,900% Caterpillar Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,9440	871.830,12	0,23
US172967NA50	1,462% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	98,1470	864.807,47	0,23
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	3.000.000	0	3.000.000	99,2770	2.624.292,89	0,69
US22788CAA36	3,000% CrowdStrike Holdings Inc v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,4500	1.752.577,32	0,46
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	3.000.000	95,8070	2.532.566,75	0,66
US233853AF73	2,000% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2026)	1.500.000	0	1.500.000	100,4240	1.327.306,37	0,35
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	1.000.000	9.000.000	2.000.000	93,5680	1.648.920,61	0,43
US285512AE93	1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	95,5440	1.683.743,06	0,44
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	105,4000	2.786.148,56	0,73
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,5580	921.297,03	0,24
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	0	0	2.000.000	100,7380	1.775.275,35	0,46
US36474GAA31	6,000% Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,7700	905.542,34	0,24
US40434LAG05	2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,5730	868.561,11	0,23
US458140BT64	1,600% Intel Corporation v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	98,6860	2.608.670,37	0,68
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	107,1630	944.250,59	0,25
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,5890	868.702,09	0,23
US24422EVW64	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,9490	1.743.748,35	0,46
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	10.000.000	97,2770	8.571.415,98	2,24

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,9270	845.246,28	0,22
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,0150	890.078,42	0,23
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	106,0590	2.803.568,60	0,73
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	0	2.000.000	108,9330	1.919.693,37	0,50
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6860	4.347.783,95	1,14
US571676AJ44	0,875% Mars Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,2130	4.282.888,36	1,12
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,5770	833.350,96	0,22
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,23
US579780AS64	1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,4250	840.822,98	0,22
US58933YBC84	1,700% Merck & Co. Inc. v.21(2027)	1.000.000	0	1.000.000	100,5860	886.298,35	0,23
US594918BR43	2,400% Microsoft Corporation v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,5660	2.764.102,56	0,72
US60920LAR50	1,250% Mondelez International Holdings Netherlands BV 144A v.21(2026)	3.000.000	0	3.000.000	97,4450	2.575.865,72	0,67
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	92,8750	1.636.708,08	0,43
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	0	2.500.000	107,2010	2.361.463,57	0,62
US641062AR54	0,625% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	96,8870	4.268.525,86	1,12
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	94,2380	830.363,91	0,22
US67066GAM69	1,550% NVIDIA Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	98,5580	868.428,94	0,23
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,23
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	4.000.000	105,1400	3.705.700,94	0,97
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	102,4350	902.590,54	0,24
US713448EQ79	2,250% PepsiCo Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,4170	4.556.216,41	1,19
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	98,5460	4.341.616,00	1,14
US740212AM74	6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	102,1990	1.801.022,12	0,47
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9470	880.667,90	0,23
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	0	3.000.000	107,9250	2.852.894,53	0,75
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	1.050.400	949.600	104,7310	876.311,20	0,23
US75886FAE79	1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	0	0	5.000.000	94,3350	4.156.093,05	1,09
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	0	2.000.000	103,6080	1.825.852,50	0,48
US77289KAA34	5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,1470	908.864,22	0,24
US79466LAJ35	1,950% salesforce.com Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6940	869.627,28	0,23

21

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US853254BN98	3,785% Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	104,8170	1.847.158,34	0,48
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,7220	913.930,74	0,24
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	1.000.000	334.000	666.000	107,0590	628.260,59	0,16
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,8740	871.213,32	0,23
US191216CU25	1,450% The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,6160	4.388.756,72	1,15
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,3790	875.663,05	0,23
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,5140	868.041,24	0,23
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	0	2.000.000	108,2660	1.907.939,03	0,50
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,7040	869.715,39	0,23
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	95,4930	841.422,15	0,22
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	94,1450	829.544,45	0,22
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	97,5650	4.298.396,33	1,12
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	94,4390	832.134,99	0,22
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	1.000.000	5.000.000	1.000.000	95,6090	842.444,27	0,22
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	1.000.000	900.000	100.000	102,1750	90.029,96	0,02
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	104,5390	921.129,61	0,24
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	103,9870	1.832.531,50	0,48
US92343VFL36	1,500% Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	0	0	5.000.000	93,4730	4.118.116,13	1,08
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	0	4.000.000	104,1180	3.669.680,15	0,96
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	0	3.000.000	102,8960	2.719.957,71	0,71
US92556HAA59	4,750% ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	0	1.000.000	109,7560	967.098,42	0,25
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	96,0690	4.232.487,44	1,11
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	93,2450	821.614,24	0,21
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	106,7010	2.820.539,25	0,74
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	107,1150	4.719.138,25	1,23
US92928QAH11	2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	0	10.000.000	103,0260	9.077.980,44	2,37
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,4060	937.580,40	0,25
US98421MAA45	5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	0	1.000.000	106,2030	935.791,70	0,24

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)								
US983793AH33	6,250%	XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	0	2.000.000	104,9920	1.850.242,31	0,48
							200.799.452,71	52,56
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							225.158.096,61	58,94
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind								
EUR								
XS2346563500	6,125%	Marcolin S.p.A. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,2980	1.022.980,00	0,27
							1.022.980,00	0,27
USD								
US88032WBA36	2,880%	Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,7390	896.457,84	0,23
							896.457,84	0,23
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							1.919.437,84	0,50
Nicht notierte Wertpapiere								
USD								
US00737WAA71	5,500%	Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	97,9990	1.727.006,78	0,45
US12598FAA75	8,625%	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,7790	932.055,69	0,24
US771196BS07	0,991%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,0860	1.728.539,96	0,45
NO0010937501	9,000%	Siccar Point Energy Bonds Plc. Reg.S. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	100,9080	889.135,61	0,23
							5.276.738,04	1,37
Nicht notierte Wertpapiere							5.276.738,04	1,37
Anleihen							353.405.346,28	92,46
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A254NA6	7,500%	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	0	1.700.000	1.500.000	68,0000	1.020.000,00	0,27
							1.020.000,00	0,27
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.020.000,00	0,27
Wandelanleihen							1.020.000,00	0,27
Wertpapiervermögen							354.425.346,28	92,73

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2022	0	1.400	-1.400		-182.569,92	-0,05
	CBT 20YR US Long Bond Future März 2022	0	140	-140		106.975,59	0,03
						-75.594,33	-0,02
	Short-Positionen					-75.594,33	-0,02
	Terminkontrakte					-75.594,33	-0,02
	Bankguthaben - Kontokorrent²⁾					26.279.041,76	6,87
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					1.720.155,71	0,42
	Netto-Fondsvermögen in EUR					382.348.949,42	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	38.660.000,00	37.333.142,77	9,76
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	100.000.000,00	87.824.687,87	22,97
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	70.000.000,00	61.654.724,73	16,13
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	47.800.000,00	42.073.687,05	11,00

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future März 2022	-1.400	-160.636.399,68	-42,01
CBT 20YR US Long Bond Future März 2022	-140	-19.660.322,50	-5,14
		-180.296.722,18	-47,15
Short-Positionen		-180.296.722,18	-47,15
Terminkontrakte		-180.296.722,18	-47,15

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 31. Dezember 2020

26 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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			
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	0	2.000.000
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	1.000.000
EUR			
XS2281343256	0,375 % Bayer AG Reg.S. v.21(2029)	5.000.000	5.000.000
DE0001141844	0,000 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.21(2026)	7.500.000	7.500.000
XS2239845097	0,500 % Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	0	1.000.000
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	0	400.000
XS2324722607	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	1.200.000	1.200.000
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	0	3.000.000
XS2324724645	1,875 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	3.000.000	3.000.000
XS2303070911	0,250 % H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)	4.000.000	4.000.000
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
XS2332552541	1,625 % Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.21(2028)	2.000.000	2.000.000
NO0010795701	7,000 % Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	0	1.010.000
XS2211183244	1,539 % Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	10.000.000
DE000A3KNP88	0,125 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2025)	4.000.000	4.000.000
DE000A3KNQA0	1,250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	1.000.000
XS2324836878	0,250 % Wolters Kluwer NV Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	0	2.000.000
JPY			
JP1201211A94	1,900 % Japan v.10(2030)	0	912.000.000
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	0	2.605.000.000
JP1103581L42	0,100 % Japan v.20(2030)	0	1.400.000.000
JP1103591L73	0,100 % Japan v.20(2030)	0	2.600.000.000
JP1103611M11	0,100 % Japan v.21(2030)	105.000.000	105.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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			
US01609WAT99	3,400 % Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	1.000.000
XS1596794971	3,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	500.000	500.000
XS2122990810	3,375 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	500.000	500.000
US24422EVS52	2,000 % John Deere Capital Corporation v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US191216BZ21	2,250 % The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US437076BN13	2,125 % The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US91282CBP59	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2028)	24.000.000	24.000.000
US91282CBZ32	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2028)	20.000.000	20.000.000
US92857WBH25	3,750 % Vodafone Group Plc. v.18(2024)	0	1.000.000
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind			
EUR			
XS2415386726	0,625 % LANXESS AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	1.500.000	1.500.000
USD			
USG7S01XAA27	9,750 % Pyrenees Bondco Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	1.000.000	1.000.000
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			
XS2393323071	0,800 % AGCO International Holdings B.V. Reg.S. v.21(2028)	500.000	500.000
XS1647100848	6,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	2.000.000
XS2242188261	7,500 % CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2332689681	0,375 % Danfoss Finance I B.V. EMTN Reg.S. v.21(2028)	1.500.000	1.500.000
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500 % Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	2.000.000
SE0012453835	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	0	600.000
XS2364593579	4,500 % Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
XS2228683277	2,652 % Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
XS2212959352	2,375 % PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	1.000.000
USD			
US071813BZ14	1,730 % Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	5.000.000
US075887CL11	1,957 % Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US852234AM55	3,500 % Block Inc. 144A v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	1.000.000
US23166MAA18	6,750 % Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	2.000.000
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A	0	8.000.000
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	2.000.000
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	2.500.000
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	3.000.000
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	4.000.000
US713448FA19	1,400 % PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	0	5.000.000
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	2.000.000
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	10.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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

28

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)				
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)		0	5.000.000
US911163AA17	6,750 % United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)		0	2.000.000
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)		4.500.000	4.500.000
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind				
USD				
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)		0	1.000.000
USD				
US071734AM99	5,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)		0	1.000.000
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)		0	2.000.000
US50077LBC90	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)		1.000.000	1.000.000
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)		0	6.000.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005933964	iShares SMI (DE)	CHF	126.000	126.000
Frankreich				
FR0011550177	BNP Paribas Easy S&P 500 UCITS ETF	USD	0	1.100.000
Irland				
IE00BMDX0L03	CSIF IE MSCI USA Small Cap ESG Leaders Blue UCITS ETF	USD	61.500	61.500
IE00BFNM3L97	iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	EUR	5.700.000	5.700.000
IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	USD	550.000	550.000
IE00BJZ2DD79	Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	USD	8.000	8.000
Luxemburg				
LU1681044563	Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	USD	65.000	300.000
LU1437017863	AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	USD	190.000	190.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	JPY	0	575.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	340.000	420.000
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	94.000	124.000
Terminkontrakte				
EUR				
EUX 10YR Euro-BTP Future September 2021			100	100
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2021			180	180

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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
GBP			
	LIF 3MO Sterling Future März 2021	0	400
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2021	1.400	1.400
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2021	190	190
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2021	680	680
	CBT 20YR US Long Bond Future Dezember 2021	140	140
	CBT 20YR US Long Bond Future Juni 2021	310	310
	CBT 20YR US Long Bond Future März 2021	150	150

29

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,9623
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0364
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1349



30 Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021

1.) Allgemeines

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

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

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

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2021:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	2.590.000,00 USD	759.542,00 USD

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

32

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.) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

33

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

8.) Laufende Kosten

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

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

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

11.) Risikomanagement (ungeprüft)

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

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

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

OGAW

Ethna-DEFENSIV

Angewendetes Risikomanagementverfahren

VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 10,49%, einen Höchststand von 25,79% sowie einen Durchschnitt von 17,31% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	53,00%
Größte Hebelwirkung:	136,44%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	71,44% (67,76%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging, und kein Netting von gegenläufigen Positionen, berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene senkten, führten daher ebenfalls zu einer Erhöhung der Hebelwirkung. Ferner setzte der Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr

u. a. vermehrt Zinsfutures ein, deren Volatilität im Vergleich zu anderen Assetklassen eher gering ist, und die daher den Einsatz entsprechend hoher Kontraktzahlen erforderten, um auf Fondsebene eine signifikante Wirkung zu erzielen. Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

12.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 für den Fonds Ethna DEFENSIV beträgt 202,82.

13.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

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

35

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 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,13	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	0,83	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

14.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 19. Februar 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Anpassung mit Bezug auf die Offenlegungsverordnung (SFDR):
- Der Fonds wurde als Art. 8 Fonds klassifiziert und dementsprechend unter den Anlagezielen um die ESG-Strategie ergänzt.
- Musteranpassungen und redaktionelle Anpassungen

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, schlugen 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.

36

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, Grenzschließungen 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. Wengleich der Fonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets besteht, 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 des Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird die Verwaltungsgesellschaft entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller in dem 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.

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

15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der Fondsmanager berücksichtigt derzeit keine nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds. Im Markt liegen aktuell die maßgeblichen Daten, die zur Feststellung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen herangezogen werden müssen, nicht in ausreichendem Umfang vor. Spätestens ab dem 30. Dezember 2022 wird der Fondsmanager Informationen darüber bereitstellen, ob und wie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden.

37

17.) Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die ETHENEA Independent Investors S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

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

Die Gesamtvergütung der 23 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2020 aus 1.817.473,43 EUR Jahresfestgehälter und 484.000,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

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

18.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

38 Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2021, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

39

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

40

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

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

Luxemburg, 11. März 2022

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	41
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

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

42

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:

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

43

Hinweise für Anleger in Italien:

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle: **Allfunds Bank S.A.**
c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle: **Caceis Bank**
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

