

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2024

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	2-3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2024	13
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2024	20
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	25

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

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

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

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,95 % p.a.	bis zu 0,95 % p.a.	bis zu 0,65 % p.a.	bis zu 0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Deutschland	26,57 %
Niederlande	16,98 %
Frankreich	12,56 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,19 %
Schweden	5,84 %
Schweiz	5,25 %
Vereinigtes Königreich	4,60 %
Luxemburg	2,75 %
Supranationale Institutionen	2,59 %
Irland	2,08 %
Belgien	1,47 %
Tschechische Republik	1,13 %
Italien	1,12 %
Slowenien	0,77 %
Österreich	0,75 %
Dänemark	0,73 %
Kanada	0,73 %
Finnland	0,37 %
Malta	0,14 %
Rumänien	0,08 %
Wertpapiervermögen	95,70 %
Terminkontrakte	0,19 %
Bankguthaben ²⁾	3,86 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,25 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	37,95 %
Staatsanleihen	13,58 %
Automobile & Komponenten	11,97 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,67 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,88 %
Versorgungsbetriebe	2,94 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,38 %
Media & Entertainment	1,85 %
Versicherungen	1,83 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,49 %
Software & Dienste	1,12 %
Groß- und Einzelhandel	1,11 %
Immobilienmanagement & Entwicklung	1,07 %
Verbraucherdienste	0,90 %
Telekommunikationsdienste	0,73 %
Hardware & Ausrüstung	0,37 %
Investitionsgüter	0,37 %
Energie	0,36 %
Immobilien	0,33 %
Wertpapiervermögen	95,70 %
Terminkontrakte	0,19 %
Bankguthaben ²⁾	3,86 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,25 %
	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
31.12.2022	115,75	894.054	-8.924,15	129,47
31.12.2023	101,81	770.206	-15.817,92	132,19
30.06.2024	97,74	738.909	-4.125,86	132,27

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	158,29	947.247	-14.286,16	167,10
31.12.2023	137,67	794.779	-25.444,44	173,21
30.06.2024	137,88	777.178	-3.038,15	177,41

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	2,33	4.669	-2.833,50	498,09
31.12.2023	1,21	2.377	-1.133,02	510,11
30.06.2024	1,26	2.477	52,06	509,69

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	6,55	11.896	-19.025,96	550,39
31.12.2023	33,24	58.083	25.468,86	572,23
30.06.2024	26,64	45.390	-7.270,95	586,96

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	1,81	21.322	60,62	85,00
31.12.2023	1,56	18.254	-253,11	85,65
30.06.2024	0,98	11.457	-579,22	85,43

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	2,99	29.556	178,93	101,16
31.12.2023	1,67	15.994	-1.366,18	104,55
30.06.2024	2,29	21.409	572,49	106,92

* 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
31.12.2022	62,24	118.935	23.465,56	523,30	515,29 ¹⁾
31.12.2023	4,56	8.065	-57.185,05	566,00	525,47 ²⁾
30.06.2024	7,39	13.312	2.947,00	555,16	533,29 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 0,9606 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

7

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2024

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 261.854.029,22)	262.381.838,52
Bankguthaben ¹⁾	10.585.419,28
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	543.446,83
Zinsforderungen	4.208.588,33
Forderungen aus Absatz von Anteilen	224.225,82
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.508.609,14
	279.452.127,92
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-211.474,29
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.903,55
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.822.841,46
Sonstige Passiva ²⁾	-240.253,53
	-5.276.472,83
Netto-Fondsvermögen	274.175.655,09

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	97.736.256,28 EUR
Umlaufende Anteile	738.908,764
Anteilwert	132,27 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	137.876.397,82 EUR
Umlaufende Anteile	777.178,337
Anteilwert	177,41 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
8 Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.262.617,60 EUR
Umlaufende Anteile	2.477,203
Anteilwert	509,69 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	26.642.186,02 EUR
Umlaufende Anteile	45.390,240
Anteilwert	586,96 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	978.772,38 EUR
Umlaufende Anteile	11.457,319
Anteilwert	85,43 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.289.031,25 EUR
Umlaufende Anteile	21.409,444
Anteilwert	106,92 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.390.393,74 EUR
Umlaufende Anteile	13.312,231
Anteilwert	555,16 EUR
Anteilwert	533,29 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 0,9606 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 2024 bis zum 30. Juni 2024

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	281.729.181,44	101.812.312,61	137.667.641,27	1.212.403,45
Ordentlicher Nettoertrag	4.136.164,35	1.470.289,34	2.046.792,06	20.879,63
Ertrags- und Aufwandsausgleich	43.460,15	15.901,03	3.685,53	-814,97
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	19.663.840,18	5.449.259,49	7.778.661,04	131.844,56
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-31.106.483,73	-9.575.121,32	-10.816.812,32	-79.784,61
Realisierte Gewinne	6.133.250,73	2.133.137,36	2.897.876,11	57.548,39
Realisierte Verluste	-6.791.643,75	-2.292.865,11	-3.104.409,77	-59.368,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.826.800,55	-1.714.002,19	-2.311.816,89	-20.142,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.546.978,93	2.723.674,69	3.714.780,79	32.848,14
Ausschüttung	-2.352.292,66	-2.286.329,62	0,00	-32.796,02
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	274.175.655,09	97.736.256,28	137.876.397,82	1.262.617,60

9

	Anteilklasse (SIA-T)	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*	Anteilklasse (SIA CHF-T)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.236.711,56	1.563.405,77	1.672.133,88	4.564.572,90
Ordentlicher Nettoertrag	434.727,03	13.310,64	30.588,91	119.576,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	25.766,14	4.184,52	-4.841,12	-420,98
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.402.050,28	35.832,77	820.823,57	4.045.368,47
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.672.999,58	-615.055,74	-248.338,30	-1.098.371,86
Realisierte Gewinne	736.679,06	33.368,78	38.938,55	235.702,48
Realisierte Verluste	-773.443,09	-35.865,77	-42.079,68	-483.612,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-545.039,86	-26.371,42	-26.719,32	-182.708,18
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	797.734,48	39.129,85	48.524,76	190.286,22
Ausschüttung	0,00	-33.167,02	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	26.642.186,02	978.772,38	2.289.031,25	7.390.393,74

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV

10

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	5.451.679,07	1.961.015,95	2.706.032,40	24.113,01
Bankzinsen	256.854,90	92.479,15	127.252,79	1.129,84
Ertragsausgleich	-56.742,28	-22.154,23	-4.995,79	1.022,77
Erträge insgesamt	5.651.791,69	2.031.340,87	2.828.289,40	26.265,62
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.398,23	-1.584,29	-2.163,34	-18,68
Verwaltungsvergütung	-1.248.936,89	-467.043,19	-644.430,00	-3.933,99
Taxe d'abonnement	-67.828,19	-24.393,81	-33.875,60	-313,53
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.067,68	-12.265,30	-16.939,06	-151,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.500,63	-2.707,91	-3.735,98	-33,76
Register- und Transferstellenvergütung	-6.036,00	-2.178,29	-2.962,54	-26,17
Staatliche Gebühren	-11.397,88	-4.103,53	-5.655,73	-49,79
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-148.743,97	-53.028,41	-73.045,35	-650,45
Aufwandsausgleich	13.282,13	6.253,20	1.310,26	-207,80
Aufwendungen insgesamt	-1.515.627,34	-561.051,53	-781.497,34	-5.385,99
Ordentlicher Nettoertrag	4.136.164,35	1.470.289,34	2.046.792,06	20.879,63
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)		1,15	1,15	0,85
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)		1,15	1,15	0,85
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	551.871,25	25.544,47	37.816,17	145.285,82
Bankzinsen	26.642,86	1.226,26	1.745,82	6.378,18
Ertragsausgleich	-32.410,55	-6.392,80	7.429,33	758,99
Erträge insgesamt	546.103,56	20.377,93	46.991,32	152.422,99
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-477,44	-23,13	-27,30	-104,05
Verwaltungsvergütung	-90.054,57	-7.996,01	-11.847,45	-23.631,68
Taxe d'abonnement	-6.527,97	-288,88	-515,71	-1.912,69
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.426,24	-154,90	-238,91	-891,45
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-755,75	-32,68	-54,83	-179,72
Register- und Transferstellenvergütung	-682,61	-31,95	-37,01	-117,43
Staatliche Gebühren	-1.142,39	-53,02	-76,57	-316,85
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-14.953,97	-695,00	-1.016,42	-5.354,37
Aufwandsausgleich	6.644,41	2.208,28	-2.588,21	-338,01
Aufwendungen insgesamt	-111.376,53	-7.067,29	-16.402,41	-32.846,25
Ordentlicher Nettoertrag	434.727,03	13.310,64	30.588,91	119.576,74
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	0,85	1,44	1,45	0,89
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	0,85	1,44	1,45	0,89
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	770.206,290	794.779,378	2.376,753	58.082,866
Ausgegebene Anteile	41.271,038	44.362,727	257,151	2.409,526
Zurückgenommene Anteile	-72.568,564	-61.963,768	-156,701	-15.102,152
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	738.908,764	777.178,337	2.477,203	45.390,240

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.253,601	15.993,668	8.064,595
Ausgegebene Anteile	419,499	7.780,488	7.267,636
Zurückgenommene Anteile	-7.215,781	-2.364,712	-2.020,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	11.457,319	21.409,444	13.312,231

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2024

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

13

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2540585564	4,125% AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	0	0	2.000.000	100,5720	2.011.440,00	0,73
XS2747616105	4,506% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	100,5670	5.028.350,00	1,83
XS2779901482	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.24(2032)	2.000.000	0	2.000.000	100,2530	2.005.060,00	0,73
FR001400I9F5	4,625% Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024)	0	0	5.000.000	100,2190	5.010.950,00	1,83
FR001400L4V8	4,875% Ayvens S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	5.000.000	104,1840	5.209.200,00	1,90
XS2798993858	4,382% Bank of Montreal EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	2.000.000	0	2.000.000	99,9300	1.998.600,00	0,73
FR001400Q0T5	3,500% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	1.000.000	0	1.000.000	99,0210	990.210,00	0,36
FR001400GGZ0	4,125% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	0	0	5.000.000	102,1570	5.107.850,00	1,86
BE6352800765	4,000% Barry Callebaut Services NV Reg.S. v.24(2029)	3.000.000	0	3.000.000	100,4030	3.012.090,00	1,10
DE000BLB9V03	4,435% Bayer. Landesbank EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,0810	5.004.050,00	1,83
XS2839004368	3,828% Becton, Dickinson & Co. v.24(2032)	2.000.000	0	2.000.000	100,6160	2.012.320,00	0,73
XS2615199093	3,625% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2024)	0	0	5.000.000	99,8920	4.994.600,00	1,82
DE0001104909	2,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	13.000.000	3.000.000	10.000.000	99,4900	9.949.000,00	3,63
DE000BU22015	2,800% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	10.000.000	0	10.000.000	99,6060	9.960.600,00	3,63
DE000BU22023	3,100% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	1.000.000	5.000.000	10.000.000	100,0300	10.003.000,00	3,65
XS2752874821	4,679% CA Auto Bank S.p.A. EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	2.000.000	0	2.000.000	100,5340	2.010.680,00	0,73

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2638560156	5,943% Ceská Sporitelna AS EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	3.000.000	103,1020	3.093.060,00	1,13
DE000CZ45YA3	4,443% Commerzbank AG EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	2.000.000	0	2.000.000	100,3930	2.007.860,00	0,73
XS2626691906	4,625% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	0	0	3.000.000	102,1320	3.063.960,00	1,12
XS2844409271	4,017% Diageo Finance Plc. Reg.S. FRN v.24(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,0130	3.000.390,00	1,09
DE000DW6DA51	4,254% DZ BANK AG Deutsche Zentral- Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main EMTN Reg.S. FRN v.23(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2330	5.011.650,00	1,83
FR001400QR62	4,125% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,1070	1.011.070,00	0,37
XS2582774225	7,750% Emeria SASU Reg.S. v.23(2028)	0	0	1.000.000	91,7940	917.940,00	0,33
XS2558395278	4,049% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	0	0	1.000.000	102,5960	1.025.960,00	0,37
BE6338167909	3,625% Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	0	0	1.000.000	100,8410	1.008.410,00	0,37
XS0427291751	4,500% European Investment Bank (EIB) v.09(2025)	0	0	7.000.000	101,6240	7.113.680,00	2,59
XS2625985945	4,500% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2027)	0	0	2.000.000	102,5160	2.050.320,00	0,75
XS2811096267	4,154% Glencore Capital Finance DAC EMTN Reg.S. v.24(2031)	3.000.000	0	3.000.000	100,3670	3.011.010,00	1,10
DE000HCB0B36	4,750% Hamburg Commercial Bank AG EMTN Reg.S. v.24(2029)	4.000.000	0	4.000.000	102,0010	4.080.040,00	1,49
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	0	0	3.000.000	103,9860	3.119.580,00	1,14
XS2599731473	3,875% Heineken NV EMTN Reg.S. v.23(2024)	0	0	3.000.000	99,9750	2.999.250,00	1,09
XS2625196352	4,875% Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2030)	0	0	1.000.000	105,5900	1.055.900,00	0,39
XS2826712551	3,750% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. v.24(2032)	3.000.000	0	3.000.000	99,6100	2.988.300,00	1,09
FR001400HOZ2	4,000% La Banque Postale EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	2.000.000	101,2860	2.025.720,00	0,74
XS2752465810	4,542% Landesbank Hessen- Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	11.000.000	6.000.000	5.000.000	100,0300	5.001.500,00	1,82
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	3.000.000	103,4510	3.103.530,00	1,13
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	1.000.000	101,8870	1.018.870,00	0,37
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	0	0	1.000.000	100,6650	1.006.650,00	0,37

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2641055012	7,125% Nova Ljubljanska Banka d.d. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Green Bond v.23(2027)	0	0	2.000.000	105,0780	2.101.560,00	0,77
XS2641927574	6,625% Permanent TSB Group Holdings Plc. Reg.S. Fix-to- Float v.23(2029)	0	0	2.500.000	107,8290	2.695.725,00	0,98
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	0	0	5.000.000	104,4370	5.221.850,00	1,90
XS2829209720	5,250% Rumänien Reg.S. v.24(2032)	100.000	0	100.000	97,6900	97.690,00	0,04
XS2829810923	5,625% Rumänien Reg.S. v.24(2037)	100.000	0	100.000	96,6880	96.688,00	0,04
XS2616008541	3,750% Sika Capital BV Reg.S. v.23(2026)	0	0	3.000.000	100,5220	3.015.660,00	1,10
XS2813108870	4,205% Skandinaviska Enskilda Banken Reg.S. FRN v.24(2027)	6.000.000	0	6.000.000	100,0630	6.003.780,00	2,19
FR001400N9V5	4,395% Société Générale S.A. EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,2920	3.008.760,00	1,10
XS2827696035	3,500% Swisscom Finance B.V. EMTN Reg.S. v.24(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,3700	1.003.700,00	0,37
XS2720095970	5,875% Tapestry Inc. v.23(2031)	0	0	2.000.000	103,6630	2.073.260,00	0,76
FR001400M2F4	5,250% Téléperformance SE EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	3.000.000	102,4100	3.072.300,00	1,12
XS0545428285	3,875% Telia Company AB EMTN Reg.S. v.10(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,3630	2.007.260,00	0,73
DE000A3LC4C3	4,125% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	0	3.000.000	100,0570	3.001.710,00	1,09
XS2545248242	3,750% Vattenfall AB EMTN Reg.S. v.22(2026)	0	0	3.000.000	100,5920	3.017.760,00	1,10
XS2597973812	4,125% Vestas Wind Systems A/S EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	2.000.000	100,6820	2.013.640,00	0,73
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	0	0	2.000.000	102,7170	2.054.340,00	0,75
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	0	0	2.000.000	100,3220	2.006.440,00	0,73
XS2604699327	4,250% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2029)	0	0	2.000.000	102,1670	2.043.340,00	0,75
XS2583352443	3,500% Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	0	3.000.000	99,7820	2.993.460,00	1,09
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	4.000.000	101,8280	4.073.120,00	1,49
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	5.000.000	101,8190	5.090.950,00	1,86
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	0	0	4.000.000	103,4480	4.137.920,00	1,51
						193.853.563,00	70,70
USD							
US06738ECC75	7,325% Barclays Plc. Fix-to-Float v.22(2026)	0	0	1.000.000	101,7260	949.733,92	0,35
						949.733,92	0,35
Börsengehandelte Wertpapiere						194.803.296,92	71,05

15

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

16

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							
XS2815894071	4,624% Barclays Plc. EMTN Reg.S. FRN v.24(2028)	1.500.000	0	1.500.000	100,1360	1.502.040,00	0,55
XS2852993810	3,375% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.24(2027)	500.000	0	500.000	99,8210	499.105,00	0,18
XS2832873355	4,250% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.24(2032)	1.000.000	0	1.000.000	101,0730	1.010.730,00	0,37
XS2842061421	3,950% Heidelberg Materials AG EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	1.800.000	0	1.800.000	98,8810	1.779.858,00	0,65
XS2852894679	3,812% Heineken NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	1.500.000	0	1.500.000	99,9590	1.499.385,00	0,55
XS2790333616	4,361% Morgan Stanley FRN v.24(2027)	5.500.000	500.000	5.000.000	100,2800	5.014.000,00	1,83
						11.305.118,00	4,13
USD							
NO0013270314	11,875% Cruise Yacht Upper Holdco Ltd. v.24(2028)	400.000	0	400.000	101,2540	378.130,89	0,14
						378.130,89	0,14
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						11.683.248,89	4,27
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2757986224	4,823% Athene Global Funding EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,1200	5.006.000,00	1,83
XS2555218291	4,000% Booking Holdings Inc. v.22(2026)	0	0	3.000.000	101,4000	3.042.000,00	1,11
FR001400HAC0	3,625% BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	3.000.000	100,1030	3.003.090,00	1,10
XS2802928775	3,750% Brenntag Finance BV EMTN Reg.S. v.24(2028)	3.000.000	0	3.000.000	99,9870	2.999.610,00	1,09
XS2613658041	4,233% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	4.000.000	102,2510	4.090.040,00	1,49
XS2660380622	4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	3.000.000	101,5390	3.046.170,00	1,11
DE000A255D05	0,000% ERWE Immobilien AG Anleihe v.2019(2021/2023)	5.000	205.000	2.800.000	12,0000	336.000,00	0,12
DE000A383BH3	10,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028)	3.000.000	0	3.000.000	98,0000	2.940.000,00	1,07
DE000A3LJPA8	5,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.23(2033)	0	4.000.000	1.000.000	106,0770	1.060.770,00	0,39
XS2622214745	4,288% Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025)	0	0	5.000.000	100,2400	5.012.000,00	1,83
DE000LB39BG3	4,488% Landesbank Baden-Württemberg EMTN FRN Green Bond v.24(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,9910	4.999.550,00	1,82
XS2811764120	7,750% One Hotels GmbH Reg.S. v.24(2031)	2.000.000	0	2.000.000	104,4580	2.089.160,00	0,76
XS2679898184	4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	0	3.000.000	104,0810	3.122.430,00	1,14

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2644417227	4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	2.000.000	101,4420	2.028.840,00	0,74
XS2678111050	4,250% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2026)	0	0	1.000.000	101,2230	1.012.230,00	0,37
XS2676395408	4,875% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2035)	0	1.500.000	500.000	104,4060	522.030,00	0,19
DE000A3LHK72	4,000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	0	1.500.000	100,0820	1.501.230,00	0,55
DE000A3LHK80	4,250% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	3.000.000	101,4660	3.043.980,00	1,11
XS2626022573	4,125% WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	5.000.000	101,5130	5.075.650,00	1,85
						53.930.780,00	19,67
USD							
US428040DC08	12,625% The Hertz Corporation 144A v.24(2029)	1.000.000	0	1.000.000	103,4000	965.362,71	0,35
						965.362,71	0,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						54.896.142,71	20,02
Nicht notierte Wertpapiere							
EUR							
XS2826718087	4,875% Saipem Finance International BV EMTN Reg.S. v.24(2030)	1.000.000	0	1.000.000	99,9150	999.150,00	0,36
						999.150,00	0,36
Nicht notierte Wertpapiere						999.150,00	0,36
Anleihen						262.381.838,52	95,70
Wertpapiervermögen						262.381.838,52	95,70
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
CBT 20YR US Long Bond Future September 2024		475	165	310		586.444,78	0,21
CBT 5YR US T-Bond Future September 2024		130	0	130		-42.997,95	-0,02
						543.446,83	0,19
Long-Positionen						543.446,83	0,19
Terminkontrakte						543.446,83	0,19
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						10.585.419,28	3,86
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						664.950,46	0,25
Netto-Fondsvermögen in EUR						274.175.655,09	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 30. Juni 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	7.114.000,00	7.499.512,44	2,74
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	30.000,00	31.625,72	0,01

Terminkontrakte

18

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future September 2024	310	34.531.673,05	12,59
CBT 5YR US T-Bond Future September 2024	130	12.948.720,94	4,72
		47.480.393,99	17,31
Long-Positionen		47.480.393,99	17,31
Terminkontrakte		47.480.393,99	17,31

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2024 in Euro umgerechnet.

Norwegische Krone	NOK	1	11,4045
Schweizer Franken	CHF	1	0,9606
US-Dollar	USD	1	1,0711



20 Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2024

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. Oktober 2023 geändert und im RESA publiziert.

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

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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.

Bei einem Fonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Fondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei einer Anteilklasse mit zur Fondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Fondswährung mit dem der Netto-Fondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

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.

21

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

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 des Fonds Erwähnung.

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. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.

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

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

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

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

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

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

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (A)

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

Anteilklasse (R-A)

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

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

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

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

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

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

8.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

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

23

b.) Valorenummern:

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse A:	Valoren Nr. 3058302
Ethna-DEFENSIV Anteilklasse T:	Valoren Nr. 3087284
Ethna-DEFENSIV Anteilklasse SIA-A:	Valoren Nr. 2036414
Ethna-DEFENSIV Anteilklasse SIA-T:	Valoren Nr. 20364332
Ethna-DEFENSIV Anteilklasse SIA CHF-T:	Valoren Nr. 26480260

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in % ohne Performancevergütung	mit Performancevergütung
Anteilklasse A	1,15	1,15
Anteilklasse T	1,15	1,15
Anteilklasse SIA-A	0,85	0,85
Anteilklasse SIA-T	0,85	0,85
Anteilklasse SIA CHF-T	0,89	0,89

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

9.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung der ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG für mögliche Unterstützungsleistungen des Fondsmanagements
- Redaktionelle Anpassungen

Russland/Ukraine-Konflikt

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

24

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

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

10.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	25
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Luca Pesarini Josiane Jennes Frank Hauprich (ab 1. Juli 2024)	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) bis 30. Juni 2024:		
Vorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Frank Hauprich MainFirst (Luxembourg) S.à r.l. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) ab 1. Juli 2024:		
Verwaltungsratsvorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Julien Zimmer IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	

Verwahrstelle:

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

Fondsmanager:

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

26

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

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92**

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:**

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

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

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

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

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

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

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

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG
Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15

27

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

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

Hinweise für Anleger in Italien:

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

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

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

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

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

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia (bis 30. Juni 2023)
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

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

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

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

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

