

# Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 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
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV</b>	4-5
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV</b>	8
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV</b>	11
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2024</b>	15
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024</b>	21
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	27
<b>ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)</b>	30
<b>Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)</b>	32
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	42

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des jeweiligen Teilfonds 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 kostenlos per Post oder per 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

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Rückblickend wird das Jahr 2024 vor allem als Beginn des Leitzinssenkungszyklus in fast allen Industrieländern in Erinnerung bleiben. Mit Ausnahme Japans haben alle wichtigen Zentralbanken ihre Leitzinsen im Laufe des Jahres mehrmals gesenkt. Den Anfang machte die Schweizer Nationalbank, gefolgt von der schwedischen Riksbank, der kanadischen, der europäischen und zuletzt der amerikanischen Notenbank. Ermöglicht wurden diese Schritte vor allem durch deutlich rückläufige globale Inflationsraten. In den USA wurde die Inflation (CPI) von maximal 9,1% auf 2,7% und in Europa von maximal 10,6% auf 2,2% jeweils bis Ende 2024 gesenkt. Darüber hinaus wurden im Laufe des Jahres erneut Sorgen um die wirtschaftliche Stärke aller Industrieländer laut. Während diese Sorgen in den USA im Frühherbst vor allem aufgrund einer Reihe von robusten Arbeitsmarktberichten nachließen, blieb eine mögliche Rezession im Euroraum ein ständiger Faktor für Zinssenkungen durch die EZB.

Das zweite wesentliche Merkmal des vergangenen Jahres war die Reaktion der Märkte auf die Zinssenkungen. Während die Renditen europäischer Staatsanleihen mehr oder weniger lehrbuchmäßig mit den Leitzinsen fielen, war die Marktreaktion in den USA sehr ungewöhnlich. Trotz Zinssenkungen in den USA um 100 Basispunkte seit September stiegen die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen um rund 90 Basispunkte. Historisch betrachtet ist dies eine sehr ungewöhnliche Reaktion, da das lange Ende der Zinsstrukturkurve in der Regel parallel zum Leitzins fällt. Diese ungewöhnliche Bewegung lässt sich dadurch erklären, dass sich die US-Wirtschaft auch ohne zusätzlichen Stimulus durch Zinssenkungen in einer sehr robusten Verfassung befindet. Zudem waren die Marktteilnehmer verunsichert, ob eine solche zusätzliche Unterstützung durch die Fed nicht zu einem Wiederaufflammen der Inflation führen würde. Dabei spielten zum Teil chaotische Äußerungen des neuen US-Präsidenten Trump sicherlich eine wichtige Rolle, aus denen die meisten Anleger inflationäre Tendenzen ableiteten. An den Märkten für Unternehmensanleihen erlebten wir das ganze Jahr über eine sehr starke Nachfrage und auch steigende Emissionsvolumina an den Primärmärkten. Die großen und bekannten Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen und etablierten Marktpositionen, in die wir seit einiger Zeit fast ausschließlich investieren, können sich derzeit über im Durchschnitt solide Bilanzen und eine insgesamt gute fundamentale Situation freuen. In der Folge sind die Risikoaufschläge für Unternehmensanleihen sowohl in den USA als auch in Europa deutlich gesunken, teilweise sogar auf Rekordtiefs.

Der Ethna-DEFENSIV hat vor diesem Hintergrund eine sehr gute Jahresperformance von 5,25% erzielt. Diese Performance wurde durch 3 Hauptpfeiler unseres Portfoliomanagementansatzes erreicht. Erstens konnten wir dank unseres Fokus auf eine höhere Kuponsicherheit, die wir uns bis 2023 zum Ziel gesetzt haben, im vergangenen Jahr von einem konstanten positiven Kuponbeitrag profitieren. Zweitens konnten wir von den deutlich engeren Spreads bei unseren Unternehmensanleihen im Portfolio profitieren. Der Performancebeitrag der Unternehmensanleihen in unserem Portfolio betrug insgesamt 4,79%. Der dritte Pfeiler unseres Portfoliomanagements ist der taktische Einsatz des Duration-Overlays: mit dem konnten wir im Jahresverlauf einen soliden Performancebeitrag von 1,8% erzielen.

Mit Blick auf 2025 erwarten wir ein günstiges Umfeld für die Anleihemärkte. Derzeit teilen wir nicht den Marktkonsens hinsichtlich der Inflationsaussichten und der Anzahl der anstehenden Leitzinssenkungen in den USA. Wir gehen aktuell von weniger als zwei Zinssenkungen in den USA bis Ende 2025 aus. Konsens ist hingegen, dass die Fed die geldpolitische Lockerung aufgrund der robusten Konjunktur und der hartnäckigen bzw. wieder aufflammenden Inflation verlangsamen wird. Unser Basisszenario bleibt eine weitere Verlangsamung der Inflation in den USA, was die Renditen länger laufender Staatsanleihen nach unten drücken sollte. Ausgehend von dieser Erwartung und einem deutlichen Anstieg der vom Markt eingepreisten Inflationserwartungen ergibt sich ein attraktiver konträrer Fall für Long-Positionen in US-Staatsanleihen.

Eine weitere, nicht minder wichtige Erwartung für 2025 ist die Rückkehr der Volatilität. Mit der Wiederwahl von US-Präsident Trump ist die Unsicherheit über die künftige US-Politik nur noch größer geworden, was automatisch zu einer größeren Verunsicherung der Marktteilnehmer führen wird. Gerade deshalb blicken wir zuversichtlich ins Jahr 2025. Der Ethna-DEFENSIV hat eine lange Erfolgsgeschichte im flexiblen aktiven Portfoliomanagement, die werden wir im kommenden Jahr fortsetzen. Das hohe Maß an Flexibilität sollte uns im Jahr 2025 in die Lage versetzen, sowohl von den erwarteten Trends als auch von unvorhergesehenen Entwicklungen profitieren zu können.

Munsbach, im Januar 2025

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

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

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

# Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Deutschland	19,40 %
Niederlande	15,99 %
Frankreich	9,44 %
Spanien	8,07 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,82 %
Schweiz	5,95 %
Schweden	5,82 %
Vereinigtes Königreich	3,89 %
Irland	2,91 %
Supranationale Institutionen	2,56 %
Luxemburg	2,34 %
Tschechische Republik	2,34 %
Belgien	1,82 %
Polen	1,15 %
Finnland	1,10 %
Österreich	0,75 %
Dänemark	0,73 %
Italien	0,73 %
Rumänien	0,07 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>92,88 %</b>
Terminkontrakte	-0,72 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,20 %
	<b>100,00 %</b>

4

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

5

<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Banken	26,19 %
Staatsanleihen	13,58 %
Versorgungsbetriebe	8,49 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,12 %
Automobile & Komponenten	6,02 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,84 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,15 %
Versicherungen	2,89 %
Investitionsgüter	2,59 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,58 %
Sonstiges	2,56 %
Energie	2,00 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,80 %
Immobilienmanagement & -entwicklung	1,76 %
Media & Entertainment	1,36 %
Software & Dienste	1,14 %
Transportwesen	1,08 %
Telekommunikationsdienste	0,73 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>92,88 %</b>
Terminkontrakte	-0,72 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,64 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,20 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> 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
31.12.2024	96,61	710.530	-7.971,87	135,96

#### 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
31.12.2024	144,80	794.032	42,01	182,36

6

#### 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
31.12.2024	2,72	5.184	1.477,58	524,69

#### 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
31.12.2024	21,75	36.002	-12.926,68	604,27

#### 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
31.12.2024	0,94	10.771	-639,10	87,68

#### 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
31.12.2024	2,86	26.094	1.087,10	109,73

\* 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 <sup>1)</sup>
31.12.2023	4,56	8.065	-57.185,05	566,00	525,47 <sup>2)</sup>
31.12.2024	7,95	13.793	3.234,13	576,29	541,25 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

# Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2024

8

	EUR
Wertpapiervermögen	257.877.622,92
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 256.767.376,76)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	18.443.981,81
Zinsforderungen	3.755.893,77
Forderungen aus Absatz von Anteilen	449.652,64
	<b>280.527.151,14</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-598.180,18
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.987.992,99
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-24.199,22
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-282.106,78
	<b>-2.892.479,17</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>277.634.671,97</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

**Zurechnung auf die Anteilklassen**

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	96.605.902,98 EUR
Umlaufende Anteile	710.529,543
Anteilwert	135,96 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	144.797.743,05 EUR
Umlaufende Anteile	794.032,471
Anteilwert	182,36 EUR

9

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.720.102,72 EUR
Umlaufende Anteile	5.184,207
Anteilwert	524,69 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	21.754.660,38 EUR
Umlaufende Anteile	36.001,751
Anteilwert	604,27 EUR

Anteilklasse (R-A) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	944.370,87 EUR
Umlaufende Anteile	10.770,761
Anteilwert	87,68 EUR

Anteilklasse (R-T) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.863.406,00 EUR
Umlaufende Anteile	26.094,259
Anteilwert	109,73 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.948.485,97 EUR
Umlaufende Anteile	13.792,608
Anteilwert	576,29 EUR
Anteilwert	541,25 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 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 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) 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	8.034.168,14	2.779.910,08	4.137.999,15	86.100,35
Ertrags- und Aufwandsausgleich	147.969,04	101.268,02	-61.071,23	-37.695,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	43.055.523,70	9.749.366,25	21.377.741,24	1.734.535,26
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-58.752.355,49	-17.721.234,85	-21.335.731,82	-256.951,92
Realisierte Gewinne	13.761.891,47	4.816.346,36	6.746.168,98	100.117,58
Realisierte Verluste	-8.738.293,42	-2.978.482,21	-4.090.178,37	-72.461,49
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.584.662,01	-1.621.101,67	-2.221.843,16	-24.900,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.333.541,76	1.953.848,01	2.577.016,99	11.751,28
Ausschüttung	-2.352.292,66	-2.286.329,62	0,00	-32.796,02
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>277.634.671,97</b>	<b>96.605.902,98</b>	<b>144.797.743,05</b>	<b>2.720.102,72</b>

10

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) 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	685.398,08	24.448,35	73.437,76	246.874,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	161.865,95	5.367,25	-13.011,55	-8.753,64
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.156.592,53	90.879,01	2.468.606,78	4.477.802,63
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-16.083.276,35	-729.981,68	-1.381.510,19	-1.243.668,68
Realisierte Gewinne	1.398.644,41	59.709,82	106.396,18	534.508,14
Realisierte Verluste	-945.303,12	-42.544,56	-62.415,40	-546.908,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-485.263,37	-25.336,28	-25.281,76	-180.935,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	629.290,69	31.590,21	25.050,30	104.994,28
Ausschüttung	0,00	-33.167,02	0,00	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>21.754.660,38</b>	<b>944.370,87</b>	<b>2.863.406,00</b>	<b>7.948.485,97</b>

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

# Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV

11 **Ertrags- und Aufwandsrechnung**  
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklass (A) EUR	Anteilklass (T) EUR	Anteilklass (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	10.823.898,07	3.853.949,59	5.457.440,62	59.057,18
Bankzinsen	475.423,84	169.437,62	239.278,43	2.581,18
Ertragsausgleich	-189.114,58	-140.676,55	84.776,10	47.614,63
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>11.110.207,33</b>	<b>3.882.710,66</b>	<b>5.781.495,15</b>	<b>109.252,99</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-13.457,24	-4.742,13	-6.818,26	-87,47
Verwaltungsvergütung	-2.545.938,76	-940.147,82	-1.332.379,38	-9.954,77
Taxe d'abonnement	-138.608,50	-49.117,54	-70.513,74	-886,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-57.620,73	-20.560,87	-28.984,94	-301,42
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.807,69	-3.517,80	-4.922,53	-49,86
Register- und Transferstellenvergütung	-8.406,20	-3.017,27	-4.232,87	-38,49
Staatliche Gebühren	-12.430,27	-4.465,85	-6.187,18	-57,73
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-330.915,34	-116.639,83	-165.752,23	-1.857,81
Aufwandsausgleich	41.145,54	39.408,53	-23.704,87	-9.918,87
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.076.039,19</b>	<b>-1.102.800,58</b>	<b>-1.643.496,00</b>	<b>-23.152,64</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>8.034.168,14</b>	<b>2.779.910,08</b>	<b>4.137.999,15</b>	<b>86.100,35</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>75.853,51</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>0,87</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,17</b>	<b>1,17</b>	<b>0,89</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)</b>		<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>0,87</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)</b>		<b>1,16</b>	<b>1,16</b>	<b>0,87</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Zinsen auf Anleihen	1.025.443,58	44.265,23	90.641,85	293.100,02
Bankzinsen	45.824,24	1.987,72	3.910,48	12.404,17
Ertragsausgleich	-203.980,99	-8.220,97	19.953,15	11.420,05
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>867.286,83</b>	<b>38.031,98</b>	<b>114.505,48</b>	<b>316.924,24</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.270,30	-54,47	-129,93	-354,68
Verwaltungsvergütung	-171.084,72	-14.150,19	-29.272,60	-48.949,28
Taxe d'abonnement	-12.456,73	-531,50	-1.213,28	-3.889,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.531,64	-237,36	-467,54	-1.536,96
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-956,70	-40,68	-76,51	-243,61
Register- und Transferstellenvergütung	-817,41	-41,81	-86,56	-171,79
Staatliche Gebühren	-1.230,09	-56,61	-86,92	-345,89
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-30.656,20	-1.324,73	-2.792,78	-11.891,76
Aufwandsausgleich	42.115,04	2.853,72	-6.941,60	-2.666,41
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-181.888,75</b>	<b>-13.583,63</b>	<b>-41.067,72</b>	<b>-70.049,87</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>685.398,08</b>	<b>24.448,35</b>	<b>73.437,76</b>	<b>246.874,37</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,85</b>	<b>1,45</b>	<b>1,46</b>	<b>0,89</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,87</b>	<b>1,47</b>	<b>1,48</b>	<b>0,91</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	<b>0,85</b>	<b>1,45</b>	<b>1,46</b>	<b>0,89</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	<b>0,85</b>	<b>1,45</b>	<b>1,46</b>	<b>0,89</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

**Wertentwicklung in Prozent\***

Stand: 31. Dezember 2024

13

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-DEFENSIV (A)</b> seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	2,79%	5,28%	5,65%	16,65%
<b>Ethna-DEFENSIV (R-A)</b> seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	2,64%	4,96%	4,71%	---
<b>Ethna-DEFENSIV (R-T)</b> seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	2,63%	4,96%	4,64%	---
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA-A)</b> seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	2,94%	5,59%	6,62%	20,36%
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T)</b> seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	1,49%	3,00%	1,67%	---
<b>Ethna-DEFENSIV (SIA-T)</b> seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	2,95%	5,60%	6,60%	19,92%
<b>Ethna-DEFENSIV (T)</b> seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	2,79%	5,28%	5,65%	16,67%

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

Die 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	770.206,290	794.779,378	2.376,753	58.082,866
Ausgegebene Anteile	72.884,782	119.123,154	3.304,079	5.348,550
Zurückgenommene Anteile	-132.561,529	-119.870,061	-496,625	-27.429,665
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>710.529,543</b>	<b>794.032,471</b>	<b>5.184,207</b>	<b>36.001,751</b>

	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	1.049,294	22.756,332	8.002,966
Zurückgenommene Anteile	-8.532,134	-12.655,741	-2.274,953
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>10.770,761</b>	<b>26.094,259</b>	<b>13.792,608</b>

\* 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 2024

15

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2540585564	4,125% AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)	0	0	2.000.000	101,8570	2.037.140,00	0,73
FR001400RGV6	3,875% Ayvens S.A. Reg.S. v.24(2029)	3.000.000	0	3.000.000	102,3170	3.069.510,00	1,11
XS2902087423	3,875% Bank Gospodarstwa Krajowego EMTN Reg.S. v.24(2035)	3.200.000	0	3.200.000	99,8150	3.194.080,00	1,15
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	101,1820	1.011.820,00	0,36
FR001400GGZ0	4,125% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	0	0	5.000.000	104,0310	5.201.550,00	1,87
XS2839004368	3,828% Becton, Dickinson & Co. v.24(2032)	2.000.000	0	2.000.000	102,5860	2.051.720,00	0,74
BE0390160266	3,290% bpost S.A. Reg.S. v.24(2029)	3.000.000	0	3.000.000	100,3630	3.010.890,00	1,08
DE000BU22023	3,100% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	1.000.000	5.000.000	10.000.000	100,5430	10.054.300,00	3,62
DE000BU22015	2,800% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	10.000.000	0	10.000.000	100,1320	10.013.200,00	3,61
XS2638560156	5,943% Česká Sporitelna AS EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	3.000.000	104,2890	3.128.670,00	1,13
FR001400TL81	3,309% Crédit Mutuel Arkéa EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	2.000.000	0	2.000.000	98,7700	1.975.400,00	0,71
XS2626691906	4,625% De Volksbank NV EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	0	0	3.000.000	103,4670	3.104.010,00	1,12
XS2852993810	3,375% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.24(2027)	500.000	0	500.000	101,3810	506.905,00	0,18
XS2833391498	3,375% Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.24(2035)	2.500.000	0	2.500.000	100,2730	2.506.825,00	0,90
XS2844409271	3,152% Diageo Finance Plc. Reg.S. FRN v.24(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,1780	3.005.340,00	1,08
DE000DW6DA51	3,462% DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main EMTN Reg.S. FRN v.23(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,2240	5.011.200,00	1,80
FR001400QZ47	3,625% Edenred SE Reg.S. v.24(2032)	4.000.000	0	4.000.000	100,4370	4.017.480,00	1,45
XS2862984601	4,000% EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)	3.500.000	0	3.500.000	102,0970	3.573.395,00	1,29
BE6338167909	3,625% Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.22(2027)	0	0	1.000.000	102,2700	1.022.700,00	0,37
XS0427291751	4,500% European Investment Bank (EIB) v.09(2025)	0	0	7.000.000	101,6400	7.114.800,00	2,56

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS2832873355	4,250% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.24(2032)	5.000.000	0	5.000.000	104,0320	5.201.600,00	1,87
XS2625985945	4,500% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2027)	0	0	2.000.000	103,9280	2.078.560,00	0,75
XS2811096267	4,154% Glencore Capital Finance DAC EMTN Reg.S. v.24(2031)	3.000.000	0	3.000.000	103,4160	3.102.480,00	1,12
XS2905582479	5,125% Grenke Finance Plc. Social Bond v.24(2029)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	101,2030	2.024.060,00	0,73
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	0	0	3.000.000	105,5780	3.167.340,00	1,14
XS2904554990	3,375% Heidelberg Materials AG EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,9570	2.019.140,00	0,73
XS2852894679	3,812% Heineken NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	2.000.000	0	2.000.000	101,9120	2.038.240,00	0,73
XS2909822194	3,000% Iberdrola Finanzas S.A. EMTN Reg.S. v.24(2031)	3.000.000	0	3.000.000	99,2910	2.978.730,00	1,07
FR001400OM10	3,375% Kering S.A. EMTN Reg.S. v.24(2032)	3.000.000	0	3.000.000	99,2940	2.978.820,00	1,07
XS2826712551	3,750% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. v.24(2032)	3.000.000	0	3.000.000	102,1330	3.063.990,00	1,10
XS2752465810	3,788% Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	11.000.000	8.000.000	3.000.000	100,2170	3.006.510,00	1,08
BE6351290216	3,875% Lonza Finance International NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	1.000.000	0	1.000.000	102,3500	1.023.500,00	0,37
XS2923451194	3,500% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.24(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,7840	1.995.680,00	0,72
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	3.000.000	105,9620	3.178.860,00	1,14
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	1.000.000	103,8510	1.038.510,00	0,37
XS2894931588	4,061% National Grid North America Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2036)	2.500.000	0	2.500.000	102,5830	2.564.575,00	0,92
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	0	0	1.000.000	100,9850	1.009.850,00	0,36
XS2837788947	3,375% Nordea Bank Abp Reg.S. v.24(2029)	2.000.000	0	2.000.000	102,2720	2.045.440,00	0,74
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	0	3.000.000	2.000.000	106,0490	2.120.980,00	0,76
XS2901969902	3,375% Royal Schiphol Group NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	2.000.000	0	2.000.000	99,3640	1.987.280,00	0,72
XS2829209720	5,250% Rumänien Reg.S. v.24(2032)	100.000	0	100.000	97,5200	97.520,00	0,04
XS2829810923	5,625% Rumänien Reg.S. v.24(2037)	100.000	0	100.000	95,5480	95.548,00	0,03
XS2616008541	3,750% Sika Capital BV Reg.S. v.23(2026)	0	0	3.000.000	101,6630	3.049.890,00	1,10
XS2813108870	3,442% Skandinaviska Enskilda Banken Reg.S. FRN v.24(2027)	6.000.000	0	6.000.000	100,2060	6.012.360,00	2,17
ES0000012M85	3,250% Spanien Reg.S. v.24(2034)	7.500.000	0	7.500.000	101,7160	7.628.700,00	2,75
ES0000012N35	3,450% Spanien Reg.S. v.24(2034)	7.500.000	0	7.500.000	103,1600	7.737.000,00	2,79
FR001400M2F4	5,250% Téléperformance SE EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	3.000.000	105,4920	3.164.760,00	1,14
XS0545428285	3,875% Telia Company AB EMTN Reg.S. v.10(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,9600	2.019.200,00	0,73
DE000A3LC4C3	4,125% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	0	3.000.000	100,0300	3.000.900,00	1,08
XS2545248242	3,750% Vattenfall AB EMTN Reg.S. v.22(2026)	0	0	3.000.000	101,8040	3.054.120,00	1,10
XS2597973812	4,125% Vestas Wind Systems A/S EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	2.000.000	101,5740	2.031.480,00	0,73

16

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024**

17

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	0	0	2.000.000	103,7480	2.074.960,00	0,75
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	0	0	2.000.000	100,9560	2.019.120,00	0,73
XS2583352443	3,500% Volvo Treasury AB EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	0	3.000.000	100,5970	3.017.910,00	1,09
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	4.000.000	102,6260	4.105.040,00	1,48
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	5.000.000	103,9770	5.198.850,00	1,87
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	0	0	4.000.000	107,0890	4.283.560,00	1,54
						<b>181.825.998,00</b>	<b>65,47</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>181.825.998,00</b>	<b>65,47</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2894908768	4,125% CEZ AS Sustainability Linked Bond v.24(2031)	3.300.000	0	3.300.000	101,7910	3.359.103,00	1,21
XS2957380228	3,125% Johnson Controls International Plc. v.24(2033)	3.000.000	0	3.000.000	97,7600	2.932.800,00	1,06
XS2908177145	3,250% Naturgy Finance Iberia S.A. EMTN Reg.S. v.24(2030)	2.000.000	0	2.000.000	100,0470	2.000.940,00	0,72
CH1353015048	3,852% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	5.000.000	0	5.000.000	101,9560	5.097.800,00	1,84
ES0000012N43	3,100% Spanien v.24(2031)	2.000.000	0	2.000.000	102,0440	2.040.880,00	0,74
						<b>15.431.523,00</b>	<b>5,57</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>15.431.523,00</b>	<b>5,57</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2757986224	4,005% Athene Global Funding EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,2990	5.014.950,00	1,81
FR001400HAC0	3,625% BPCE S.A. EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	3.000.000	100,9490	3.028.470,00	1,09
XS2802928775	3,750% Brenntag Finance BV EMTN Reg.S. v.24(2028)	3.000.000	0	3.000.000	102,0970	3.062.910,00	1,10
XS2802928692	3,875% Brenntag Finance BV EMTN Reg.S. v.24(2032)	2.000.000	0	2.000.000	101,8120	2.036.240,00	0,73
XS2909746310	3,250% Comcast Corporation v.24(2032)	2.000.000	0	2.000.000	100,3140	2.006.280,00	0,72
XS2860946867	3,775% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. FRN Green Bond v.24(2028)	3.500.000	0	3.500.000	99,9970	3.499.895,00	1,26
XS2900380812	3,375% Daimler Truck International Finance BV EMTN Reg.S. v.24(2030)	2.000.000	0	2.000.000	100,5050	2.010.100,00	0,72
XS2660380622	4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	3.000.000	104,1170	3.123.510,00	1,13
DE000A383BH3	10,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028)	3.000.000	0	3.000.000	96,0000	2.880.000,00	1,04
XS2622214745	3,532% Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025)	0	0	5.000.000	100,1400	5.007.000,00	1,80
DE000A255D05	0,000% KSLK Trust GmbH v.19(2025)	5.000	205.000	2.800.000	5,1000	142.800,00	0,05
DE000A4AHM72	15,000% KSLK Trust GmbH v.24(2029)	700.000	0	700.000	93,5000	654.500,00	0,24
DE000LB39BG3	3,732% Landesbank Baden-Württemberg EMTN FRN Green Bond v.24(2026)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	100,4220	3.012.660,00	1,09
XS2856691469	3,718% New York Life Global Funding EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	3.000.000	0	3.000.000	100,1590	3.004.770,00	1,08

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
XS2901491261	4,000% P3 Group S.a.r.l. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2032)	2.000.000	0	2.000.000	100,4290	2.008.580,00	0,72
XS2679898184	4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	0	3.000.000	107,3480	3.220.440,00	1,16
XS2644417227	4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	2.000.000	102,5110	2.050.220,00	0,74
XS2678111050	4,250% Sartorius Finance B.V. Reg.S. v.23(2026)	0	0	1.000.000	102,2380	1.022.380,00	0,37
DE000A3LHK72	4,000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	0	1.500.000	100,5660	1.508.490,00	0,54
XS2626022573	4,125% WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	3.292.000	1.708.000	104,0490	1.777.156,92	0,64
						<b>50.071.351,92</b>	<b>18,03</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>50.071.351,92</b>	<b>18,03</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>EUR</b>							
XS2902582357	6,929% Sammontana Italia S.p.A. Reg.S. FRN v.24(2031)	2.000.000	0	2.000.000	100,8280	2.016.560,00	0,73
XS2929985385	3,375% Vier Gas Transport GmbH EMTN Reg.S. v.24(2031)	3.000.000	0	3.000.000	99,6540	2.989.620,00	1,08
XS2908095172	4,357% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	5.500.000	0	5.500.000	100,7740	5.542.570,00	2,00
						<b>10.548.750,00</b>	<b>3,81</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>10.548.750,00</b>	<b>3,81</b>
<b>Anleihen</b>						<b>257.877.622,92</b>	<b>92,88</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>257.877.622,92</b>	<b>92,88</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 20YR US Long Bond Future März 2025	375	0	375		-1.987.992,99	-0,72
						<b>-1.987.992,99</b>	<b>-0,72</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>-1.987.992,99</b>	<b>-0,72</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-1.987.992,99</b>	<b>-0,72</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>						<b>18.443.981,81</b>	<b>6,64</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>3.301.060,23</b>	<b>1,20</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>277.634.671,97</b>	<b>100,00</b>

18

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Devisentermingeschäfte**

Zum 31. Dezember 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	7.545.000,00	8.075.097,88	2,91
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	53.000,00	56.723,69	0,02

**Terminkontrakte**

19

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 20YR US Long Bond Future März 2025	375	40.764.292,05	14,68
		<b>40.764.292,05</b>	<b>14,68</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>40.764.292,05</b>	<b>14,68</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>40.764.292,05</b>	<b>14,68</b>

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

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2024\* in Euro umgerechnet.

Norwegische Krone	NOK	1	11,8425
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

\* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2024 war der 30. Dezember 2024. Daher wurden für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 30. Dezember 2024 herangezogen.



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 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. 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 22. Dezember 2023 in Kraft und wurde am 22. Januar 2024 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 oder diese zu erhalten. Die gestellten/erhaltenen Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2024:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	1.387.500,00 USD	1.966.218,75 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

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

- 23 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:

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

\* 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 performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

24

## 8.) Laufende Kosten

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

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

## 9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

## 11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes 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.

## 12.) Risikomanagement (ungeprüft)

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

### Commitment Approach:

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

**VaR-Ansatz:**

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

**Relativer VaR-Ansatz:**

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

**Absoluter VaR-Ansatz:**

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

25

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:

<b>OGAW</b>	<b>Angewendetes Risikomanagementverfahren</b>
Ethna-DEFENSIV	VaR absolut

**Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV**

Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 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 5,95%, einen Höchststand von 31,39% sowie einen Durchschnitt von 15,62% 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 2024 bis zum 31. Dezember 2024 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	39,47%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	17,17% (15,19%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

**13.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)**

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

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

Umsatz =  $((\text{Gesamt 1} - \text{Gesamt 2}) / M) * 100$  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 2024 bis zum 31. Dezember 2024 für den Fonds Ethna-DEFENSIV beträgt 136,62%.

#### **14.) 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**

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

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

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

26

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

#### **15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

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

---



**Shape the future  
with confidence**

**Ernst & Young**  
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Tél : +352 42 124 1  
www.ey.com/en\_lu

B.P. 780  
L-2017 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B47771  
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :  
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

## **Bericht des Réviseur d'entreprises agréé**

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

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens 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 2024 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 (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, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft 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.



**Shape the future  
with confidence**

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

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

### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

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

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

### **Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

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



Shape the future  
with confidence

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

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

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

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Jesus Orozco

Luxemburg, 17. März 2025

# ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

30

## 1.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

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

Nähere Informationen im Zusammenhang mit der Bewertung ökologischer und/oder sozialer Merkmale und ggf. nachhaltiger Investitionsziele des Fondsmanagers gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) für diese Teilfonds sind im jeweils nachfolgenden Anhang enthalten (Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung).

## 2.) Vergütungssystem

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 19,10 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 3.691.000,00 EUR. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW, die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

gezahlten Mitarbeitervergütung:	3.691.000,00 EUR
Davon feste Vergütung:	3.226.000,00 EUR
Davon variable Vergütung:	465.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	19,10

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

## 3.) 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 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](http://www.ethenea.com) abgerufen werden.

#### 4.) Informationen für Schweizer Anleger

##### a) Allgemein

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

##### b.) Valorenummern:

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

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

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

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

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

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

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,16	0,00
Anteilklasse T	1,16	0,00
Anteilklasse SIA-A	0,87	0,00
Anteilklasse SIA-T	0,85	0,00
Anteilklasse SIA CHF-T	0,89	0,00

##### d.) Hinweise für Anleger

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

##### e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

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

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

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

Name des Produkts: **Ethna-DEFENSIV**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900U8G97ZTLVL3W28**

### Ökologische und/ oder soziale Merkmale

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

32



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

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

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

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

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

Merkmale, wie z.B.

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

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

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

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

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

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

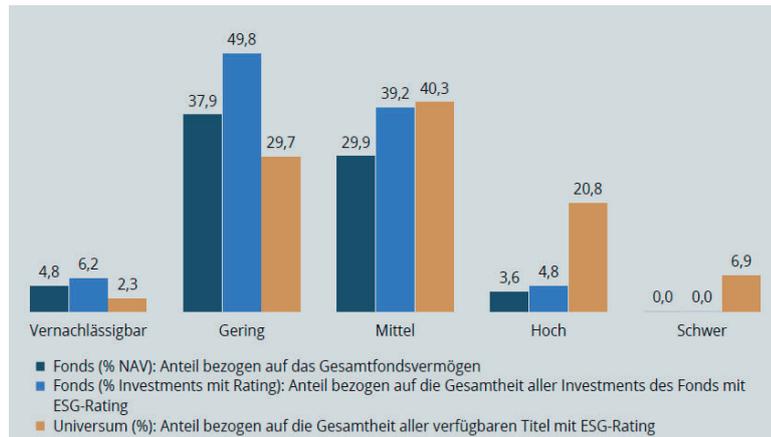
Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 30. Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 19,1. Zum 31. Dezember 2024 betrug die ESG-Risikopunktzahl ebenfalls 19,1.

Einzelwerte mit schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 40) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Fonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum lag ein Investment aus dem Rohstoffsektor oberhalb der Schwelle von 40, welche durch eine Herabstufung von Sustainalytics bereits in 2023 überschritten wurde. Da das Unternehmen gleichzeitig in finanziellen Schwierigkeiten steckte, haben wir zunächst den Restrukturierungsprozess begleitet und letztlich in 2024 das Investment veräußert.

Zum 31. Dezember 2024 sah die Verteilung der ESG-Risikokategorien (in %) im Fonds wie folgt aus:

Ethna-DEFENSIV

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



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

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

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

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurden seitens des ausgelagerten Fondsmanagements bzw. durch den in Anspruch genommenen Anlageberater berechnet und zur Verfügung gestellt.

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

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2023 bei 19,4. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (19,1) niedriger. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl 18,2. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (19,1) höher. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Auch im Vorjahr (2023) wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

Im Jahr 2022 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 20,3 und zum Jahresende bei 20,7.

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

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

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

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

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

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

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

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

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

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

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

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



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

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

Grundsätzlich werden bei der Nachhaltigkeitsbewertung von Investitionen verschiedene Nachhaltigkeitsaspekte in Abhängigkeit von ihrer Relevanz für das jeweilige Geschäftsmodell gewichtet. So ist zum Beispiel die Relevanz von Treibhausgasemissionen bei besonders CO2-intensiven Sektoren deutlich höher, als in weniger CO2-intensiven Sektoren. Das regelmäßige Reporting der Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgt auf Basis der von der Ratingagentur Sustainalytics bereitgestellten Rohdaten.

Für diesen Fonds wurden keine PAIs definiert, sondern Ausschlusskriterien. Aus diesem Grund können keine Informationen zu PAIs gegeben werden.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2024; 30.06.2024; 30.09.2024 und 31.12.2024):

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:  
01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	7,15	Deutschland
Spanien Reg.S. v.24(2034)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,77	Spanien
European Investment Bank (EIB) v.09(2025)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,58	Supranationale Institutionen
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,09	Deutschland
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,87	Frankreich
Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,87	Schweiz
Spanien 144A Reg.S. v.14(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,84	Spanien
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main EMTN Reg.S. FRN v.23(2025)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,82	Deutschland
Athene Global Funding EMTN Reg.S. FRN v.24(2027)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,82	Vereinigte Staaten von Amerika
Kraft Heinz Foods Co. FRN v.23(2025)	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	1,81	Vereinigte Staaten von Amerika
TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,63	Luxemburg
Landesbank Baden-Württemberg EMTN FRN Green Bond v.24(2026)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,63	Deutschland
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale EMTN Reg.S. FRN v.24(2026)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,63	Deutschland
Skandinaviska Enskilda Banken Reg.S. FRN v.24(2027)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,62	Schweden
3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,53	Großbritannien



### Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen wird in der folgenden Graphik dargestellt.

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

#### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen getätigt werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 90,00%.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 10,00%.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 0,00%.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 90,00%.

#### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 0,0 % der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2024; 30.06.2024; 30.09.2024 und 31.12.2024):

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
***** nicht definiert *****	***** nicht definiert *****	-0,15
BAU- UND ANLAGENBAU	Erschließung von Grundstücken; Bauträger	1,00
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätserzeugung	0,69
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätsverteilung	1,10
ENERGIEVERSORGUNG	Energieversorgung	0,46
ENERGIEVERSORGUNG	Gasversorgung	0,37
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Beteiligungsgesellschaften	9,83
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	34,02
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	10,92

VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN		
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	0,09
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Treuhand- und sonstige Fonds und ähnliche Finanzinstitutionen	4,84
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	5,74
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Werbeagenturen	1,13
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Erbringung sonstiger wirtschaftlicher Dienstleistungen für Unternehmen und Privatpersonen a. n. g.	1,38
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Vermietung von Kraftwagen	1,37
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Vermietung von Kraftwagen mit einem Gesamtgewicht von 3,5 t oder weniger	0,09
GRUNDSTÜCKS- UND WOHNUNGSWESEN	Kauf und Verkauf von eigenen Grundstücken, Gebäuden und Wohnungen	0,02
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Datenverarbeitung, Hosting und damit verbundene Tätigkeiten	0,65
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Leitungsgebundene Telekommunikation	0,90
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Speiseeis	0,18
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Verbrennungsmotoren und Turbinen (ohne Motoren für Luft- und Straßenfahrzeuge)	0,73
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Zement	0,52
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von medizinischen und zahnmedizinischen Apparaten und Materialien	0,55
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen Nahrungsmitteln a. n. g.	1,81
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstiger Oberbekleidung	0,09
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Lederverarbeitung (ohne Herstellung von Lederbekleidung)	0,57
VERKEHR UND LAGEREI	Erbringung von sonstigen Dienstleistungen für die Luftfahrt	1,38
VERKEHR UND LAGEREI	Erbringung von sonstigen Dienstleistungen für die Schifffahrt	0,04
VERKEHR UND LAGEREI	Postdienste von Universaldienstleistungsanbietern	0,27
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Allgemeine öffentliche Verwaltung	0,06
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung	14,03



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

Nicht anwendbar.

Ethna-DEFENSIV

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

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

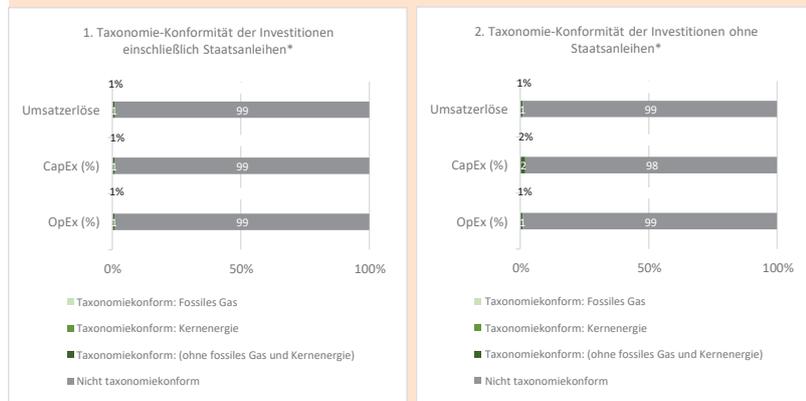
● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?<sup>1</sup>**

Ja

In fossiles Gas       In Kernenergie

**Nein**

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik gibt 86,43% der Gesamtinvestitionen wieder.

\* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ ohne Risikopositionen gegenüber Staaten.

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

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

Übergangstätigkeiten: 0%

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

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

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2023 bei 19,4. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (19,1) niedriger. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl 18,2. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (19,1) höher. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Auch im Vorjahr (2023) wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

Im Jahr 2022 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 20,3 und zum Jahresende bei 20,7.

Berichtsperiode	2024	2023
Taxonomiekonform	2,78%	0,00%

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

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

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

Zum Berichtsstichtag betrug der prozentuale Anteil: 0%.

 **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

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

Zum Berichtsstichtag betrug der prozentuale Anteil: 0%.

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

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

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

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



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

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen gegriffen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%). Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)) als „unfrei“ deklariert wurden.

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

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

Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind). Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken.

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

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

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Die Unternehmen aus dem Immobiliensektor mussten in 2023 und 2024 ein extrem schwieriges wirtschaftliches Umfeld meistern, welches in einem Fall zur Unfähigkeit des Unternehmens geführt hat, Zinsen und Tilgungen zu zahlen. Hier haben wir uns bereits in 2023 aktiv in den Restrukturierungsprozess eingebracht, um einen Fortbestand des Unternehmens und möglichst hohe Rückgewinnungsrate für die Anleger zu sichern. Der Restrukturierungsprozess ist in 2024 erfolgreich abgeschlossen worden. Zudem haben wir mit einem weiteren Unternehmen aus dem Immobiliensektor über die Laufzeitverlängerung einer Anleihe verhandelt. Diese war nötig, da ein großer Mittelzufluss erst kurz nach Endfälligkeit der Ursprungsanleihe erwartet wird. Letztlich hat das Unternehmen allen Anleihegläubigern einen Anleihtausch angeboten, der große Zustimmung fand und den Fortbestand des Unternehmens gesichert hat.

41



## Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

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

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

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	42
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Luca Pesarini Josiane Jennes Frank Hauprich (ab 1. Juli 2024)	
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) bis 30. Juni 2024:</b>		
<b>Verwaltungsratsvorsitzender:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Frank Hauprich MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) ab 1. Juli 2024:</b>		
<b>Verwaltungsratsvorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Nikolaus Rummler (bis 31. Dezember 2024) IPConcept (Luxemburg) S.A.  Julien Zimmer JULZIM-S S.à r.l.	

---

**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

43

**Zentralverwaltungsstelle,  
Register- und Transferstelle:**

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

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

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

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

**Hinweise für Anleger in Österreich:**

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

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

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

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

**Hinweise für Anleger in der Schweiz:**

**Vertreter in der Schweiz:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

**Zahlstelle in der Schweiz:**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

---

**Hinweise für Anleger in Belgien:**

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

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

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

**Vertriebsstelle:**

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

44

**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

---

**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

