

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2020

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEIA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	6-7
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV	13
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2020	17
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 des Ethna-DEFENSIV	24
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020	29
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	37
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	40

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Rückblickend wird 2020 für die meisten von uns das Jahr sein, in dem die COVID-19-Pandemie mehr als 50 Millionen Menschen infizierte, zum Verlust von über einer Million Menschenleben führte und weltweit erhebliches Leid verursachte. Wir werden es auch als das Jahr der „großen Lockdowns“ in Erinnerung behalten, die zu einem sehr schweren Schock für die Weltwirtschaft führte. Um Letzteren zu bewältigen, reagierten die politischen Entscheidungsträger in einer bis dato noch nie dagewesenen Weise, indem sie nicht nur weltweit fiskalpolitische Hilfen in Höhe von bisher 12 Billionen US-Dollar zur Verfügung stellten, sondern auch sehr umfangreiche geldpolitische Maßnahmen ergriffen. Beides trug entscheidend dazu bei, eine Ausweitung der gegenwärtigen Krise hin zu einer langanhaltenden Rezession zu verhindern.

Trotzdem stellt die gegenwärtige Situation nach wie vor eine immense Herausforderung dar. Auch wenn die Weltwirtschaft im dritten Quartal 2020 aufgrund der Lockerung der Restriktionen und des raschen politischen Handelns einen kräftigen Aufschwung erlebt hat, so konnten wir doch nur eine partielle und ungleichmäßige Erholung feststellen. Die weltweite zweite COVID-19-Welle hat die europäische und die US-amerikanische Wirtschaft besonders stark getroffen. Es ist offensichtlich, dass eine nachhaltige wirtschaftliche Erholung davon abhängt, ob die Ausbreitung des Virus kontrolliert und gestoppt werden kann.

Unser Basisszenario für 2021 geht daher von einer schrittweisen wirtschaftlichen Erholung aus, die durch Fortschritte bei der Entwicklung eines wirksamen Impfstoffs gegen COVID-19 sowie die Verlängerung der expansiven Wirtschaftspolitik unterstützt wird. Allerdings wird der Aufschwung in den einzelnen Regionen und Ländern zunächst asynchron und ungleichmäßig verlaufen. Wir erwarten, dass diejenigen Länder eine überdurchschnittliche Wirtschaftsentwicklung verzeichnen werden, die die Pandemie am besten bewältigen, indem sie ausreichende staatliche Hilfen bereitstellen können sowie weil ihre Volkswirtschaften am flexibelsten sind. Jedoch wird die Krise wahrscheinlich noch mittelfristig deutliche Auswirkungen haben. Das Sparen wird wahrscheinlich zunehmen und die Konsumausgaben, insbesondere im Dienstleistungssektor und in anderen Bereichen, die von Social Distancing betroffen sind, werden noch für einige Zeit moderat bleiben. Die anhaltende Unsicherheit und Bilanzprobleme werden sich auf die Unternehmensinvestitionen auswirken und auch der Arbeitsmarkt wird Zeit brauchen, um sich zu erholen. Daher könnte auf die für 2021 prognostizierte Erholung der globalen Konjunktur von zwischen +4,5 % und +5 % durchaus ein moderaterer Wachstumspfad folgen.

Die erfolgreiche Verteilung von wirksamen, sicheren und erschwinglichen Impfstoffen gegen COVID-19 wird sowohl für die wirtschaftliche Erholung als auch für die weitere Entwicklung der Märkte eine Schlüsselrolle spielen. Infolge der Meldungen über einen Impfstoff mit einer über 90-prozentigen Wirksamkeit bei der Verhinderung symptomatischer Erkrankungen verzeichneten die Märkte starke Reaktionen. Risikoanlagen stiegen auf neue Spitzenwerte, wohingegen Anlagen, die als sichere Häfen gelten, in eine Talfahrt übergingen. Zudem beobachten wir eine geographische und sektorale Rotation von den Regionen und Sektoren, die gut durch die Krise kamen, hin zu den Nachzüglern (z.B. von Growth- zu Value-Titel), da letztere am meisten von einer Normalisierung der Gesundheitslage und einer Wiederbelebung der Volkswirtschaften profitieren dürften. Diese Entwicklung könnte noch einige Zeit anhalten, da die Bewertungsunterschiede immer noch recht signifikant sind. Sobald sich die Situation jedoch normalisiert hat, werden die Dynamik des Wirtschaftswachstums sowie die Gewinnaussichten der Sektoren über deren Outperformance entscheiden.

In Januar 2021 kam es in den USA zu einem Regierungswechsel. In den Wahlen im November 2020 gelang es den Demokraten, die Kontrolle über das Repräsentantenhaus zu verteidigen. Zudem gewannen sie in diesem Monat überraschend beide Senatssitze in den Stichwahlen in Georgia, was ihnen den denkbar knappsten Vorsprung einer Partei für die Kontrolle des Senats bescherte. Da die Demokraten nun sowohl das Repräsentantenhaus als auch den Senat kontrollieren, wird die Biden-Administration einen größeren Handlungsspielraum haben, um ihre politische Agenda umzusetzen. Dieser so genannte „Blue Sweep“ - also die Wahl eines demokratischen Präsidenten und eine demokratische Mehrheit in beiden Kammern des Kongresses - wird zunächst als positiv für die Märkte wahrgenommen, da die Demokraten wahrscheinlich einen umfangreicheren fiskalischen Stimulus beschließen werden. Allerdings müssen die Märkte die positiven Auswirkungen des Konjunkturpakets gegen das Risiko abwägen, dass die Biden-Administration nun mit größerer Wahrscheinlichkeit einige der umstrittensten Punkte ihres Wahlprogramms umsetzen wird, wie z.B. das Rückgängigmachen von Steuerenkungen für Unternehmen oder die Durchsetzung strengerer Kartellgesetze. Unter der Administration Biden ist im Hinblick auf die Handelsbeziehungen mit den traditionellen Handelspartnern (z.B. EU, Kanada und Mexiko) mit einer Verbesserung der zuletzt angespannten Beziehungen zu rechnen. Auf kurze Sicht sollte es zwar keine größeren Veränderungen in den Beziehungen zwischen den USA und China geben, dennoch erwarten wir einen verlässlicheren und programmatischeren Ansatz der neuen Administration, sodass ein Wiederaufflammen des Handelsstreits vermieden werden kann.

Die geld- und fiskalpolitische Unterstützung wird auch im Jahr 2021 ein Schlüsselfaktor für die Wirtschaftsleistung sein. Die Geldpolitik sollte langfristig unterstützend bleiben und die Zentralbanken sollten auch weiterhin unkonventionelle Maßnahmen entwickeln und einsetzen, um ihre Ziele der Preisstabilität und der maximalen Beschäftigung zu erreichen. Es wird spannend, ob und wie die Zentralbanken vor dem Hintergrund sehr hoher öffentlicher und privater Verschuldung in der Lage sein werden, den monetären Stimulus zu entziehen und ihre Geldpolitik restriktiver zu gestalten sobald sich die Wirtschaft nachhaltig erholt hat.

Im Falle einer erfolgreichen Markteinführung der Coronavirus-Impfstoffe und der nachgewiesenen Wirksamkeit in der Praxis erwarten wir für die zweite Jahreshälfte 2021 ein relativ gutes Umfeld für eine synchronisierte globale Erholung. Im Zusammenspiel mit einer expansiven Wirtschaftspolitik und den Lockerungen der COVID-19-bedingten Restriktionen sollte die Risikobereitschaft von Investoren erneut zunehmen sowie die Entwicklung der Aktienmärkte, aber auch die anderer Risikoanlagen, einschließlich der Märkte für Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen, begünstigen. Dieses Szenario wäre auch positiv für Schwellenländer, deren Volkswirtschaften eine Wiederbelebung der Kapitalzuflüsse erfahren sollten. Außerdem dürften die Renditen von Staatsanleihen steigen, nachdem sie infolge der diesjährigen Krise ein sehr niedriges Niveau erreicht haben. Angesichts der niedrigen Inflation, der Ungewissheit hinsichtlich der wirtschaftlichen Erholung und der hohen Verschuldung werden die Zentralbanken jedoch (sehr) vorsichtig sein und abwarten, bevor sie die Zinsen wieder erhöhen und damit auch einen Anstieg der Renditen vermeiden, welcher die Erholung vorzeitig abbremsen könnte. Wir erwarten daher nur eine moderate Versteilerung der Zinskurve in den Industrieländern.

Ethna-DEFENSIV:

Der Ausbruch der Corona-Pandemie war das einschneidende Ereignis im abgelaufenen Geschäftsjahr. Nach einem stabilen Start in das Jahr 2020 mit einer leicht positiven Performanceentwicklung führte die Ausbreitung des Sars-CoV-2-Virus neben den Sorgen über eine Infektion auch zu Sorgen über die Aufrechterhaltung von Lieferketten. Ersteres hatte ein weitreichendes Herunterfahren der Wirtschaft und des öffentlichen Lebens in vielen Regionen der Erde zur Folge. In dieser Phase verloren die Anleihen im Ethna-DEFENSIV dramatisch an Wert. Unternehmensanleihen wurden kurzzeitig unverkäuflich. Infolge des massenhaften und willkürlichen Ausverkaufs verloren sogar Staatsanleihen deutlich. Auch der Goldpreis gab in dieser Phase stark nach und sank sogar kurzfristig unter den Wert vom Jahresanfang 2020. Diese Entwicklung erfasste auch den Ethna-DEFENSIV und der Hedge in Form einer Long-Position im Bobl-Future verfehlte zudem seine Wirkung, sodass der Fonds in den zwei Wochen vom 6. bis zum 20. März 2020 fast 10 % an Wert verlor.

Die Zentralbanken, insbesondere die EZB und die Federal Reserve, griffen schnell ein, um den Anleihenmarkt zu stabilisieren. Bestehende Anleihenkaufprogramme wurden verlängert und neue initiiert. Die EZB wird bis März 2022 allein mittels des mehrmals aufgestockten Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) Anleihen im Wert von EUR 1,85 Billionen ankaufen. Zwar liegt der Schwerpunkt dabei auf Staatsanleihen und Anleihen supranationaler Institutionen, aber auch Unternehmensanleihen werden gekauft. Die Federal Reserve hat in den vergangenen Monaten seit Beginn der Krise US-Staatsanleihen im Wert von USD 2 Billionen und zudem in geringerem Umfang Unternehmensanleihen aufgekauft. Zusätzlich senkte sie ihren Leitzins, die Zielzone für die Fed Funds Rate, bereits im März 2020 um 150 Basispunkte auf das aktuelle Band von 0 % - 0,25 %. Entsprechend profitierten auf US-Dollar lautende Anleihen also doppelt, sowohl durch die direkten Käufe der Federal Reserve als auch durch die Zinssenkungen. Auch der Ethna-DEFENSIV profitierte bereits in der ersten Phase der Erholung enorm dank seiner Gewichtung von Unternehmensanleihen in der Größenordnung von 80 % und erreichte bereits im Juni wieder die Gewinnzone in der Jahresperformance (T-Klasse).

Insbesondere global agierende Unternehmen waren von den durch die Corona-Krise ausgelösten Unsicherheiten und Liquiditätsengpässen betroffen und reagierten schnell, als die Unterstützung durch die Zentralbanken zu wirken begann. Sie emittierten Unternehmensanleihen in einem Rekordvolumen, um ihre Liquidität zu stärken. Der Ethna-DEFENSIV war durch seine Cash-Reserven und frühzeitige Analysen gut auf diese Emissionsflut vorbereitet und hat insbesondere in den Monaten April bis September 2020 bei vielen aus Anlegersicht attraktiv verzinsten Anleiheemissionen mitgezeichnet. Dies war ein wesentlicher Grund dafür, dass Anleihen mehr als 6 % zur Jahresperformance beigetragen haben. Laufende Kosten, Absicherungsgeschäfte sowie das Wiedererstarben des Euros gegenüber dem Schweizer Franken, dem US-Dollar und dem japanischen Yen seit März 2020 schmälerten die Wertentwicklung allerdings, sodass sich die Jahresperformance des Ethna-DEFENSIV für 2020 auf 2,57% (Anteilklasse T) beläuft.

2021 werden die Zentralbanken mit ihren Anleihekäufen fortfahren. Dies wird Anleihen für den Ethna-DEFENSIV zu einer sehr sicheren, wenn auch weniger ertragreichen Performancequelle als im vergangenen Jahr machen. Aktien sollten 2021 dank der Unterstützung durch die geldpolitischen Lockerungen und staatlichen Ausgabenprogramme sowie aufgrund der bereits sehr niedrigen Anleiherenditen ein besseres Risiko-Chancen-Profil aufweisen. Daher sind wir bereit, die im Prospekt vorgeschriebene Maximalquote von 10 % Aktien zu nutzen. Von Währungspositionen versprechen wir uns im kommenden Jahr ebenfalls einen positiven Performancebeitrag. Insbesondere der japanische Yen wird unserer Meinung nach 2021 gut abschneiden. Hierfür spricht einerseits der erfolgreichere Umgang sowohl Japans als auch ganz Asiens mit der Corona-Pandemie. Andererseits wird die Schaffung der größten Freihandelszone in Asien, die insgesamt 15 Staaten und rund 30 Prozent der globalen Wirtschaftsleistung umfasst sowie rund 2,2 Milliarden Menschen betrifft, die Wirtschaft Japans stärken und damit auch seine Währung, den Yen.

Munsbach, im Januar 2021

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 Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

6	Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
	Vereinigte Staaten von Amerika	52,09 %
	Japan	15,61 %
	Luxemburg	6,98 %
	Deutschland	6,79 %
	Niederlande	5,74 %
	Frankreich	4,03 %
	Vereinigtes Königreich	2,66 %
	Schweiz	0,89 %
	Norwegen	0,62 %
	Kanada	0,40 %
	Cayman Inseln	0,22 %
	Singapur	0,19 %
	Wertpapiervermögen	96,22 %
	Terminkontrakte	0,00 %
	Bankguthaben ²⁾	8,34 %
	Festgelder	2,61 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-7,17 %
		100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	14,50 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	13,49 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,53 %
Investmentfondsanteile	8,12 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,50 %
Software & Dienste	7,18 %
Groß- und Einzelhandel	5,62 %
Immobilien	4,62 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,22 %
Hardware & Ausrüstung	3,21 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,93 %
Automobile & Komponenten	2,55 %
Verbraucherdienste	2,40 %
Energie	1,63 %
Transportwesen	1,60 %
Investitionsgüter	1,46 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,40 %
Medien	1,02 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,86 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,66 %
Media & Entertainment	0,64 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,45 %
Banken	0,42 %
Versorgungsbetriebe	0,21 %
Wertpapiervermögen	96,22 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben ²⁾	8,34 %
Festgelder	2,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-7,17 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72
31.12.2020	154,75	1.137.862	-29.418,34	136,00

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97
31.12.2020	200,72	1.179.083	-25.890,38	170,24

8

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55
31.12.2020	4,33	8.332	29,23	520,03

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03
31.12.2020	19,38	34.751	-4.321,36	557,55

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10
31.12.2020	2,30	25.108	-152,34	91,71

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52
31.12.2020	3,15	30.306	985,37	103,82

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

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ¹⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ²⁾
31.12.2020	36,33	74.928	17.496,73	484,90	525,24 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

10 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	404.896.915,88
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 410.336.276,95)	
Festgelder	11.000.000,00
Bankguthaben ¹⁾	35.103.866,81
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	14.474,70
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.517.080,33
Zinsforderungen	2.267.908,18
Forderungen aus Absatz von Anteilen	866.719,06
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	19.031.288,45
Forderungen aus Devisengeschäften	30.592.729,94
	505.290.983,35
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-399.399,04
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-52.866.699,29
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-30.662.478,94
Sonstige Passiva ²⁾	-396.258,36
	-84.324.835,63
Netto-Fondsvermögen	420.966.147,72

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	154.751.933,14 EUR
Umlaufende Anteile	1.137.862,492
Anteilwert	136,00 EUR
Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	200.724.328,26 EUR
Umlaufende Anteile	1.179.083,114
Anteilwert	170,24 EUR
Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.333.167,29 EUR
Umlaufende Anteile	8.332,495
Anteilwert	520,03 EUR
Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	19.375.307,46 EUR
Umlaufende Anteile	34.750,943
Anteilwert	557,55 EUR
Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.302.625,63 EUR
Umlaufende Anteile	25.108,192
Anteilwert	91,71 EUR
Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.146.314,74 EUR
Umlaufende Anteile	30.306,075
Anteilwert	103,82 EUR
Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	36.332.471,20 EUR
Umlaufende Anteile	74.927,521
Anteilwert	484,90 EUR
Anteilwert	525,24 CHF ¹⁾

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

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80
Ordentlicher Nettoertrag	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	163.330,75	76.453,40	69.222,87	-5.090,99
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	62.115.740,31	8.066.185,04	20.556.652,48	1.905.990,82
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-103.386.834,85	-37.484.525,12	-46.447.029,60	-1.876.762,15
Realisierte Gewinne	39.830.228,55	14.576.357,15	18.378.574,30	384.449,08
Realisierte Verluste	-22.275.602,11	-8.158.159,69	-10.040.723,81	-195.951,68
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.156.739,02	-666.178,27	-1.033.462,07	-24.616,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.225.252,20	-3.196.926,66	-4.029.077,50	-61.087,53
Ausschüttung	-2.643.038,23	-2.539.374,48	0,00	-42.888,48
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	420.966.147,72	154.751.933,14	200.724.328,26	4.333.167,29

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12
Ordentlicher Nettoertrag	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Ertrags- und Aufwandsausgleich	53.472,96	403,71	-841,42	-30.289,78
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.842.653,95	218.624,47	2.153.120,81	22.372.512,74
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.164.015,79	-370.967,29	-1.167.752,14	-4.875.782,76
Realisierte Gewinne	2.140.665,62	215.059,79	248.853,13	3.886.269,48
Realisierte Verluste	-1.244.696,56	-120.300,37	-123.487,98	-2.392.282,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1,25	-13.201,93	-18.218,26	-401.063,57
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-428.020,28	-51.214,80	-48.030,23	-410.895,20
Ausschüttung	0,00	-60.775,27	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	19.375.307,46	2.302.625,63	3.146.314,74	36.332.471,20

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DEFENSIV

13

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	8.539.204,12	3.205.073,80	4.055.682,24	74.126,00
Bankzinsen	-223.283,96	-84.500,95	-106.303,90	-1.861,10
Sonstige Erträge	3.034,50	1.115,77	1.447,23	31,24
Ertragsausgleich	-417.410,93	-213.469,14	-192.163,98	9.020,35
Erträge insgesamt	7.901.543,73	2.908.219,48	3.758.661,59	81.316,49
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-9.136,21	-3.434,82	-4.333,48	-75,02
Verwaltungsvergütung	-3.980.734,52	-1.561.009,05	-1.970.940,54	-24.560,03
Taxe d'abonnement	-211.181,36	-79.233,16	-100.571,71	-1.859,08
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-135.505,56	-52.221,67	-65.303,01	-1.130,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-18.635,42	-6.943,49	-8.813,68	-162,51
Register- und Transferstellenvergütung	-8.177,27	-3.116,25	-3.908,30	-71,81
Staatliche Gebühren	-10.285,71	-3.938,93	-4.931,10	-92,91
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-353.724,24	-132.880,56	-165.838,85	-2.912,18
Aufwandsausgleich	254.080,18	137.015,74	122.941,11	-3.929,36
Aufwendungen insgesamt	-4.473.300,11	-1.705.762,19	-2.201.699,56	-34.792,90
Ordentlicher Nettoertrag	3.428.243,62	1.202.457,29	1.556.962,03	46.523,59
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	249.536,69			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,12	1,12	0,82
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,16	1,16	0,85
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,12	1,12	0,82
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,12	1,12	0,82
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

14

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	467.320,69	46.707,96	54.370,51	635.922,92
Bankzinsen	-12.055,49	-1.224,86	-1.365,46	-15.972,20
Sonstige Erträge	139,70	16,60	22,69	261,27
Ertragsausgleich	-93.049,64	-2.060,41	5.970,35	68.341,54
Erträge insgesamt	362.355,26	43.439,29	58.998,09	688.553,53
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-505,86	-49,87	-58,17	-678,99
Verwaltungsvergütung	-154.321,25	-29.885,26	-34.142,35	-205.876,04
Taxe d'abonnement	-11.119,64	-1.159,67	-1.418,32	-15.819,78
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.109,26	-754,47	-793,51	-8.193,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.039,11	-101,64	-117,70	-1.457,29
Register- und Transferstellenvergütung	-447,84	-45,04	-48,73	-539,30
Staatliche Gebühren	-578,17	-57,15	-61,84	-625,61
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-23.554,09	-1.852,34	-2.066,29	-24.619,93
Aufwandsausgleich	39.576,68	1.656,70	-5.128,93	-38.051,76
Aufwendungen insgesamt	-159.098,54	-32.248,74	-43.835,84	-295.862,34
Ordentlicher Nettoertrag	203.256,72	11.190,55	15.162,25	392.691,19
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,83	1,42	1,41	0,81
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	0,87	1,46	1,45	0,85
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	0,83	1,42	1,41	0,81
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DEFENSIV (A) seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	2,81%	2,57%	5,01%	26,96%
Ethna-DEFENSIV (R-A)** seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	2,66%	2,27%	4,06%	---
Ethna-DEFENSIV (R-T)** seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	2,67%	2,27%	4,06%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	2,97%	2,88%	6,04%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	2,80%	2,44%	4,58%	---
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	2,95%	2,86%	5,89%	---
Ethna-DEFENSIV (T) seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	2,82%	2,57%	5,00%	27,21%

15

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

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297
Ausgegebene Anteile	60.328,665	123.744,844	3.760,538	12.540,683
Zurückgenommene Anteile	-279.960,985	-280.557,347	-3.611,518	-20.171,037
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.137.862,492	1.179.083,114	8.332,495	34.750,943

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	26.860,808	20.562,882	37.789,265
Ausgegebene Anteile	2.367,468	21.207,841	47.338,256
Zurückgenommene Anteile	-4.120,084	-11.464,648	-10.200,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	25.108,192	30.306,075	74.927,521

* 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 2020

17

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	7.645.000	6.645.000	1.000.000	85,3900	788.312,41	0,19
CH0508785745	1,500% Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	1.000.000	3.000.000	2.000.000	99,8360	1.843.353,03	0,44
CH0333827506	1,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	1.000.000	89,6150	827.317,21	0,20
						3.458.982,65	0,83
EUR							
XS2239845097	0,500% Chanel Ceres Plc. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	101,5480	1.015.480,00	0,24
XS1801786275	4,000% Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	3.400.000	2.400.000	1.000.000	96,3630	963.630,00	0,23
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	400.000	0	400.000	95,5390	382.156,00	0,09
XS2198798659	1,625% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	0	3.000.000	103,1810	3.095.430,00	0,74
XS2198879145	2,125% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	107,1070	2.142.140,00	0,51
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,25
NO0010795701	7,000% Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	1.010.000	0	1.010.000	83,9900	848.299,00	0,20
XS2211183244	1,539% Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	0	5.000.000	103,2440	5.162.200,00	1,23
XS2231331260	3,750% ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	107,6920	2.153.840,00	0,51
						16.800.685,00	4,00
JPY							
JP1201211A94	1,900% Japan v.10(2030)	912.000.000	0	912.000.000	118,2820	8.507.738,05	2,02
JP1103581L42	0,100% Japan v.20(2030)	1.400.000.000	0	1.400.000.000	101,0190	11.154.027,55	2,65
JP1103601LA4	0,100% Japan v.20(2030)	2.605.000.000	0	2.605.000.000	100,7790	20.705.150,16	4,92
JP1103591L73	0,100% Japan v.20(2030)	2.600.000.000	0	2.600.000.000	100,8820	20.686.529,83	4,91
						61.053.445,59	14,50

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD							
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	2.000.000	2.000.000	1.000.000	111,9810	914.877,45	0,22
USL40756AB19	10,000% FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,21
US42824CBK45	1,750% Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	2.500.000	0	2.500.000	103,2940	2.109.763,07	0,50
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	2.500.000	2.500.000	110,7360	2.261.764,71	0,54
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,8320	4.445.751,63	1,06
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	1.000.000	0	6.000.000	111,2680	5.454.313,73	1,30
US87973RAU41	1,000% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	97,7390	798.521,24	0,19
US191216BZ21	2,250% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,6480	4.438.235,29	1,05
US437076BN13	2,125% The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	107,7770	1.761.062,09	0,42
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	2.000.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,21
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	2.500.000	7.500.000	5.000.000	105,3360	4.302.941,18	1,02
XS1793296465	5,250% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	103,4410	2.535.318,63	0,60
XS2232101803	5,875% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7770	847.851,31	0,20
US92857WBH25	3,750% Vodafone Group Plc. v.18(2024)	1.000.000	0	1.000.000	109,2710	892.736,93	0,21
						32.548.431,38	7,73
Börsengehandelte Wertpapiere						113.861.544,62	27,06
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2206382868	9,000% Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,9850	2.179.700,00	0,52
						2.179.700,00	0,52
USD							
US674599EF81	6,125% Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,21
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	1,91
						8.895.212,42	2,12
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						11.074.912,42	2,64
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
CHF							
CH0421460442	2,500% Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	2.000.000	2.000.000	102,3340	1.889.475,63	0,45
						1.889.475,63	0,45
EUR							
XS2010029663	3,250% ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	2.090.140,00	0,50
XS1647100848	6,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	2.000.000	0	2.000.000	101,8890	2.037.780,00	0,48

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2242188261	7,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	107,3840	2.147.680,00	0,51
XS1801788305	4,750% Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	2.000.000	6.000.000	1.000.000	94,1560	941.560,00	0,22
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,70
DE000A2GSSP3	5,500% Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	88,0000	1.760.000,00	0,42
DE000A289PZ4	5,500% Eyemaxx Real Estate AG v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	95,0000	1.900.000,00	0,45
SE0012453835	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. v.19(2023)	600.000	0	600.000	91,8940	551.364,00	0,13
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	3.725.000	0	3.725.000	94,5000	3.520.125,00	0,84
XS2198388592	9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,53
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	5.000.000	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	2,48
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,8960	2.057.920,00	0,49
XS2228683277	2,652% Nissan Motor Co. Ltd. Reg.S. v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,9300	1.059.300,00	0,25
XS2212959352	2,375% PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	102,7600	1.027.600,00	0,24
						34.724.309,00	8,24
USD							
US02079KAD90	1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,2480	8.026.797,39	1,91
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch Cos. LLC/ Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	0	5.000.000	112,9260	4.612.990,20	1,10
US037833BZ29	2,450% Apple Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,9770	4.451.674,84	1,06
US037833DY36	1,250% Apple Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,6530	8.141.584,97	1,93
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,9330	1.747.271,24	0,42
US00206RKG64	1,650% AT & T Inc. v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	102,1600	4.173.202,61	0,99
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,3360	868.758,17	0,21
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,9370	840.988,56	0,20
US071734AM99	5,000% Bausch Health Companies Inc. 144A v.20(2029)	1.000.000	0	1.000.000	102,8880	840.588,24	0,20
US071813BZ14	1,730% Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,8180	4.118.382,35	0,98
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2700	4.095.996,73	0,97
US18452MAB28	6,625% Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	105,4060	1.722.320,26	0,41
US12467AAF57	5,000% C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,8170	815.498,37	0,19
US23166MAA18	6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	110,3690	1.803.415,03	0,43
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	101,2630	827.312,09	0,20
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,8730	8.077.859,48	1,92
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	3.000.000	109,6320	2.687.058,82	0,64

19

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	109,2380	892.467,32	0,21
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,9110	1.714.232,03	0,41
US36166NAB91	4,400% GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	8.000.000	0	8.000.000	117,6740	7.691.111,11	1,83
US378272AY43	2,500% Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,20
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	1.000.000	1.000.000	113,3030	925.678,10	0,22
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,2050	826.838,24	0,20
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	100,4080	4.101.633,99	0,97
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	100,2560	4.095.424,84	0,97
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. v.16(2026)	0	0	3.000.000	112,3480	2.753.627,45	0,65
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	1.000.000	2.000.000	115,3180	1.884.281,05	0,45
US50077LBA35	3,875% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	2.000.000	0	2.000.000	108,3670	1.770.702,61	0,42
US55616PAA21	8,375% Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	110,7480	904.803,92	0,21
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,2300	8.107.026,14	1,93
US609207AR65	3,625% Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	0	2.500.000	113,6790	2.321.875,00	0,55
US609207AY17	1,875% Mondelez International Inc. v.20(2032)	3.000.000	0	3.000.000	101,3270	2.483.504,90	0,59
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	2.500.000	2.500.000	112,5110	2.298.018,79	0,55
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,3430	8.116.258,17	1,93
US654744AC50	4,345% Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	4.000.000	0	4.000.000	110,3300	3.605.555,56	0,86
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	1.000.000	0	4.000.000	109,6890	3.584.607,84	0,85
US713448FA19	1,400% PepsiCo Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,5560	4.107.679,74	0,98
US717081EY56	1,700% Pfizer Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	103,3230	4.220.710,78	1,00
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000	3.000.000	113,5470	2.783.014,71	0,66
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,9210	1.698.055,56	0,40
US75886FAE79	1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,5330	4.025.040,85	0,96
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	6.500.000	2.000.000	108,8770	1.779.035,95	0,42
US853254BN98	3,785% Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	2.000.000	108,6980	1.776.111,11	0,42
US88167AAL52	6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	2.000.000	0	2.000.000	106,3340	1.737.483,66	0,41
US191216DE73	1,375% The Coca-Cola Co. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,6640	4.071.241,83	0,97
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	113,3920	1.852.810,46	0,44
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,20
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	99,8460	4.078.676,47	0,97
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	100,7940	4.117.401,96	0,98
US90353TAG58	6,250% Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	9.000.000	4.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	1,06
US911163AA17	6,750% United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	0	2.000.000	104,6310	1.709.656,86	0,41

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,9620	873.872,55	0,21
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,6620	1.677.483,66	0,40
US92343VFL36	1,500% Verizon Communications Inc. Green Bond v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	98,3650	4.018.178,10	0,95
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	5.000.000	1.000.000	4.000.000	109,5790	3.581.013,07	0,85
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	106,8400	2.618.627,45	0,62
US92556HAA59	4,750% ViacomCBS Inc. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,23
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	0	0	3.000.000	112,0870	2.747.230,39	0,65
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	1.000.000	3.000.000	5.000.000	112,4960	4.595.424,84	1,09
US92928QAH11	2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,1590	8.346.323,53	1,98
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	110,0000	898.692,81	0,21
US98421MAA45	5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	106,1330	867.099,67	0,21
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	107,8000	1.761.437,91	0,42
						192.937.753,26	45,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						229.551.537,89	53,65
Anleihen						354.487.994,93	84,25
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	3.200.000	0	3.200.000	92,7000	2.966.400,00	0,70
						2.966.400,00	0,70
USD							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	0	6.000.000	100,7810	4.940.245,10	1,17
						4.940.245,10	1,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						7.906.645,10	1,87
Wandelanleihen						7.906.645,10	1,87
Investmentfondsanteile²⁾							
Frankreich							
FR0011550177	BNPPE.FR-S&P 500 UCITS ETF USD	1.100.000	0	1.100.000	14,2245	12.783.455,88	3,04
						12.783.455,88	3,04
Luxemburg							
LU1681044563	AIS-Amundi MSCI EM ASIA USD	235.000	0	235.000	43,8487	8.418.663,81	2,00
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 JPY	575.000	0	575.000	2.860,0000	12.969.836,16	3,08
						21.388.499,97	5,08
Investmentfondsanteile²⁾						34.171.955,85	8,12

21

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	490.000	930.000	80.000	49,4540	3.956.320,00	0,94
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	271.700	281.700	30.000	145,8000	4.374.000,00	1,04
							8.330.320,00	1,98
Börsengehandelte Wertpapiere							8.330.320,00	1,98
Zertifikate							8.330.320,00	1,98
Wertpapiervermögen							404.896.915,88	96,22
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
GBP								
LIF 3MO Sterling Future März 2021			400	0	400		14.474,70	0,00
							14.474,70	0,00
Long-Positionen							14.474,70	0,00
Terminkontrakte							14.474,70	0,00
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							35.103.866,81	8,34
Festgelder							11.000.000,00	2,61
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-30.049.109,67	-7,17
Netto-Fondsvermögen in EUR							420.966.147,72	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

22

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	72.255.000,00	66.720.808,08	15,85
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	20.000.000,00	18.469.181,86	4,39
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	2.400.000.000,00	18.923.800,17	4,50
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	465.000,00	429.344,64	0,10
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	52.000.000,00	42.408.436,96	10,07
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	62.500.000,00	51.013.870,06	12,12
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	151.000.000,00	122.926.699,89	29,20

Terminkontrakte

23

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
GBP			
LIF 3MO Sterling Future März 2021	400	55.112.451,77	13,09
		55.112.451,77	13,09
Long-Positionen		55.112.451,77	13,09
Terminkontrakte		55.112.451,77	13,09

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

24 **Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020**

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
CHF			
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	1.485.000	3.485.000
EUR			
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
XS2243983520	0,375 % Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS2177555062	2,875 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2159791990	1,950 % American Honda Finance Corporation v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1843435501	1,500 % Arountown SA Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2242747181	0,155 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.20(2024)	500.000	500.000
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	1.000.000
XS2148370211	3,648 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	1.000.000	1.000.000
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	5.000.000
XS2199266003	0,750 % Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	6.000.000
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	6.000.000
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	8.000.000
XS1795253134	0,107 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	4.500.000	4.500.000
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	10.000.000
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	1.000.000	3.000.000
DE000A289XJ2	2,000 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	6.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2239553048	1,250 % Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	5.000.000
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	2.000.000	5.000.000
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	2.500.000	3.000.000
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	0	3.000.000
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	3.000.000	3.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	1.000.000
XS2261215011	0,500 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	1.000.000	1.000.000
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
FR0013509627	2,000 % JCDcaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	0	10.000.000
XS2232027727	1,625 % KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2238789460	0,375 % Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	500.000	500.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	5.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	5.000.000
AT0000A10683	2,400 % Österreich Reg.S. v.13(2034)	15.000.000	15.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	0	4.000.000
FR0013478849	2,250 % Quadient S.A. Reg.S. v.20(2025)	500.000	500.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	5.000.000
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 % Spanien Reg.S. v.16(2026)	10.000.000	10.000.000
ES0000012F43	0,600 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	20.000.000	42.000.000
ES0000012E51	1,450 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
ES0000012F76	0,500 % Spanien Reg.S. v.20(2030)	18.100.000	18.100.000
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2197348324	0,750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	2.000.000
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	6.000.000	6.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	3.000.000
XS2052320954	0,875 % Verizon Communications Inc. v.19(2032)	1.000.000	11.000.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	0	13.000.000
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	8.000.000	8.000.000
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	2.000.000
DE000A19UR79	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	5.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	5.000.000

25

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	1.000.000
US912828ZH65	0,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US912828ZF00	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	300.000
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	1.000.000	3.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	1.000.000	3.000.000
USD			
US034863AX89	2,625 % Anglo American Capital Plc. 144A v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	3.000.000	10.000.000
XS2190961784	1,875 % Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
XS2178833427	0,750 % Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	1.000.000	1.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	2.000.000	2.000.000
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	7.000.000	15.000.000
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	7.000.000	7.000.000
XS1690644668	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2110768525	3,750 % Stena International S.A. Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	3.000.000
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
USD			
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	3.000.000
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US026874DN40	4,250 % American International Group Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US031162BY57	3,125 % Amgen Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	4.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RHJ41	4,350 % AT & T Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US00206RJX17	2,300 % AT & T Inc. v.20(2027)	2.000.000	2.000.000
US04685A2M23	2,800 % Athene Global Funding 144A v.20(2023)	2.000.000	2.000.000
US91911KAP75	9,000 % Bausch Health Companies Inc. 144A v.17(2025)	1.000.000	1.000.000
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CU76	5,040 % Boeing Co. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US141781BL76	1,375 % Cargill Inc. 144A v.20(2023)	500.000	500.000
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	3.000.000	3.000.000
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	2.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US172967LS86	3,520 % Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	3.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	4.100.000	4.100.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	1.000.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US345370CV02	8,500 % Ford Motor Co. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	3.000.000
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	2.000.000	2.000.000
US370334CF96	4,000 % General Mills Inc. v.18(2025)	0	2.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US418056AY31	3,550 % Hasbro Inc. v.19(2026)	0	5.000.000
US42824CBF59	4,650 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2024)	2.500.000	2.500.000
US40434LAB18	3,000 % HP Inc. v.20(2027)	1.000.000	1.000.000
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	3.000.000	3.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
US46647PAF36	3,540 % JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	0	1.000.000
US487836BW75	4,300 % Kellogg Co. v.18(2028)	0	2.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US57636QAR56	3,300 % Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	250.000
US55354GAD25	4,750 % MSCI Inc. 144A v.16(2026)	1.000.000	1.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	1.000.000	4.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	1.000.000	1.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	2.000.000	2.000.000
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	500.000	500.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.500.000
US778296AB92	4,600 % Ross Stores Inc. v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	3.000.000
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	500.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	3.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	800.000	800.000
US896945AA07	7,000 % Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US912909AR98	12,000 % United States Steel Corporation 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	2.000.000
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	2.000.000
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	500.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

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

28

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind			
EUR			
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
USD			
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	200.000
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A2G9H97	4,000 % Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	5.000.000	5.000.000
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	3.400.000	8.400.000
Optionen			
CHF			
	Call on EUR/CHF Dezemberl 2020/1,05	58.000.000	58.000.000
USD			
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/3.450,00	600	600
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020 März 2020/3.350,00	700	700
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.370,00	160	160
	Call on EUR/USD Dezember 2020/1,10	65.000.000	65.000.000
Terminkontrakte			
EUR			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	1.200	1.200
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2020	630	630
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2020	655	655
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	895	495
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	105	105
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	85	85

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,9071
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	126,7942
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0832
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,2240



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

29

1.) Allgemeines

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

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

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

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

30

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

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

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

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

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

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

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2020:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	86.000,00 GBP	-10.625,00 GBP

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

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

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (A)

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

Anteilklasse (R-A)

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) 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:

32

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

* 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 performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

8.) Laufende Kosten

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

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

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

11.) Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den 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) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente 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.

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

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

OGAW

Ethna-DEFENSIV

Angewendetes Risikomanagementverfahren

VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 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 15,69%, einen Höchststand von 83,32% sowie einen Durchschnitt von 28,60% 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	26,85%
Größte Hebelwirkung:	129,76%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	72,11% (65,67%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

12.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

a.) Valorenummern:

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

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

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

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

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

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse A	1,12	0,00
Anteilklasse T	1,12	0,00
Anteilklasse SIA-A	0,82	0,00
Anteilklasse SIA-T	0,83	0,00
Anteilklasse SIA CHF-T	0,81	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden im schweizerischen Handelsamtsblatt shab.ch und auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen
- Die Berechnungsbasis der Gebühren soll für alle Fonds von Monatsultimo auf Monatsdurchschnitt umgestellt werden
- Der bereits erfolgte WP-Wechsel wurde prospektual berücksichtigt

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

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

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

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

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

35

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

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

15.) Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

Die Gesamtvergütung der 26 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2019 aus 2.987.763,03 EUR Jahresfestgehälter und 434.000,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

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

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

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

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

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Prüfungsurteil

37

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2020, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Aufwands- und Ertragsrechnung 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 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

38

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.

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.

Luxemburg, 12. März 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

40	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
	Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
	Fondsmanager:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

41

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

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

Vertriebsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle: **SIGMA Bank AG**
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz: **IPConcept (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: **DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstellen:

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

