

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2024

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV	14
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2024	20
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024	28
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	34
ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)	37
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	39
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	50

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

2024 setzte sich der positive Börsentrend des Vorjahres mit dem Rückenwind steigender Gewinne und dem Ausbleiben externer Schocks fort. Der Ethna-AKTIV konnte daran mit einer Jahresperformance von 6,05% erfolgreich partizipieren. Die Entwicklung der vergangenen zwei Jahre verlief jedoch keinesfalls gleichmäßig: Während der Fonds in den letzten sechs Wochen des Jahres 2023 rund zwei Drittel des Jahresgewinns erwirtschaftete, reduzierte sich dieser in den abschließenden vier Wochen dieses Jahres um etwa ein Drittel.

Zu Beginn des Jahres 2024 sahen wir uns mit einem spannenden Gegensatz konfrontiert: der Skepsis der Unternehmer (Mainstreet) auf der einen Seite und dem Optimismus der Börsianer (Wallstreet) auf der anderen. In diesem Widerspruch erkannten wir ein positives Zeichen – und unsere Einschätzung erwies sich als richtig. Die hohe Planungsunsicherheit der Unternehmenslenker verringerte sich über die Zeit. Die Kapitalanleger behielten mit ihrer positiven Einstellung recht.

Ein wesentlicher Unsicherheitsfaktor waren die Wahlen in über 70 Ländern. In den USA markiert 2025 den Beginn der zweiten Amtszeit Donald Trumps. Bereits vor seinem erneuten Amtsantritt zeigte sich eine gravierende Divergenz in den ökonomischen Entwicklungen zwischen den USA und dem Rest der Welt. Die positive Wirtschafts- und Börsenentwicklung in den USA sollte eine Wiederwahl des Amtsinhabers Joe Biden begünstigen. Jedoch entwickelte sich die während seiner Amtszeit als zu hoch empfundene Inflation zu seinem politischen Stolperstein. Interessanterweise war der Rückgang der Inflation für die Zentralbanken jedoch ausreichend vorangeschritten, um zu Zinssenkungen überzugehen. Wie in den Vorjahren bot die enorme Volatilität bei den antizipierten Zinsschritten gute Möglichkeiten, um von überzogenen Erwartungen zu profitieren. Insbesondere unser Durations-Overlay erwies sich hier als erfolgreiches Instrument. Im Jahresverlauf schwankte die Anzahl der bis Ende 2025 eingepreisten Zinssenkungen der Fed dreimal um vier bis fünf Schritte. Davon war auch das lange Ende der US-Zinskurve betroffen. Der positive Beitrag des Anleiheportfolios zur Jahresperformance von 2,88% konnte durch das Zins-Overlay um weitere 136 Basispunkte gesteigert werden.

Die weltweiten Aktienindizes setzten ihren Aufwärtstrend aus 2023 fort. Getrieben von den großen Tech-Werten standen die US-Indizes auch 2024 erneut an der Spitze der Gewinnerliste. Damit hat sich unser 100%-iger US-Fokus im Aktienportfolio erneut bestätigt und als strategisch richtig erwiesen. Gleichzeitig sehen wir die zunehmende Konzentration der Indizes und Performancetreiber kritisch. Dennoch haben wir unsere Gewichtung bisher nur leicht angepasst: Die Übergewichtung von Technologiewerten neutralisierten wir zugunsten von Pharma- und Gesundheitstiteln. Mit einer im Jahresverlauf gestiegenen Aktienquote von durchschnittlich 29% trug das Aktienportfolio inklusive Overlay insgesamt 5,36% zur Jahresperformance bei. Damit haben sowohl das Anleihe- als auch das Aktienportfolio die zu Jahresbeginn avisierten Performancekorridore von jeweils 4-6% erreicht.

Stressmomente prägten auch dieses Jahr. Anfang August führten aufgelöste Yen-Carry-Trades zu erheblichen Verwerfungen an den weltweiten Börsen. An unserem grundsätzlich positiven Konjunkturausblick hatte sich zu diesem Zeitpunkt nichts geändert: Wir haben Kurs gehalten und die Situation opportunistisch genutzt. Auch von positiven Stressmomenten wie der nahezu 40%-igen Rally chinesischer Aktien in nur sechs Tagen im September 2024 ließen wir uns nicht von unserer Strategie abbringen. Grundsätzlich begrüßen wir die Unterstützung der chinesischen Wirtschaft durch die dortige Regierung, halten die bisherigen Maßnahmen jedoch für unzureichend. Weitere Maßnahmen werden aus unserer Sicht voraussichtlich als Reaktion auf die ersten politischen Schachzüge von Präsident Trump folgen. Die aktuelle Mischung aus drastisch fallenden Zinsen, Sparmaßnahmen und zu wenig Stimulus halten wir für gefährlich.

Mit Blick auf 2025 gehen wir weiterhin von einer heterogenen Entwicklung der einzelnen Wirtschaftsräume aus. Die US-Wirtschaft sehen wir angesichts der Trumpschen Politik und der unterstützenden Haltung der Zentralbank im Vorteil gegenüber der Eurozone. Sofern sich keine externen Schocks materialisieren, bleibt ein globales reales Wirtschaftswachstum von 2,5% bis 3% unser Hauptszenario. Angesichts der gestiegenen Bewertungsniveaus erwarten wir jedoch keine weitere Bewertungsausweitung (höhere KGVs), sondern gehen von einem Gewinnwachstum im Einklang mit dem Wirtschaftswachstum aus. Hohe einstellige bis niedrige zweistellige Zuwächse der Aktienindizes sind in diesem Szenario am wahrscheinlichsten. Im Jahr 2025 werden wir deshalb mit einer relativ hohen Nettoaktienquote von 42,7% starten.

Obwohl wir Trumps Politik nicht für übermäßig inflationär halten, dürfte die Inflation auch 2025 ein beherrschendes Thema bleiben. Angesichts der Schuldenberge und des Risikos einer wirtschaftlichen Abschwächung wird ein gewisses Inflationsniveau wohl in Kauf genommen und nicht übermäßig mit höheren Leitzinsen bekämpft werden. Kein Zentralbanker kann das natürlich zugeben. Jedoch ist eine Inflation von 3% bis 4% leichter zu „verdauen“ als geringes Wachstum oder steigende Arbeitslosigkeit. Auch der Anleihemarkt, der die aktuelle Zinssenkungspolitik noch mit steigenden Zinsen am langen Ende der Zinskurve quittiert, wird unseres Erachtens erkennen, dass eine zweite Inflationswelle wie in den 70er Jahren unwahrscheinlich ist. Wir erwarten daher für 2025 ein niedrigeres Zinsniveau und halten konsequent an einer erhöhten Zinssensitivität fest. Die modifizierte Duration des Anleiheportfolios von 5,6 Jahre wird über das Overlay auf 10,3 Jahre erhöht. Unter der Prämisse einer stabilen Konjunktur erwarten wir, dass sich die Zinsdifferenz zwischen Europa und den USA verringern wird. Entgegen dem Marktkonsens gehen wir von einer Schwächephase des US-Dollars aus. Zu Jahresbeginn bleiben deshalb sämtliche Fremdwährungsrisiken abgesichert.

Die Spreads bei Anleihen haben sich in den vergangenen Wochen zwar leicht ausgeweitet, sind im historischen Vergleich jedoch noch sehr gering. Solange weder ein externer Schock noch eine Rezession mit entsprechenden Ausfällen eintritt, können diese engen Spreads sehr lange anhalten. Unser Basisszenario geht von keiner Änderung der aktuellen Situation aus. Aus diesem Grund halten wir an unserem Anleiheportfolio fest und meiden High Yield Anlagen, wie es unsere Strategie für den Ethna-AKTIV ohnehin vorsieht. Das durchschnittliche Rating der Anleihen im Portfolio beträgt A bis A+ und die laufende Rendite liegt bei 4,5%. 3

Fest steht: 2025 steht ganz im Zeichen der gezielten Nutzung von Chancen und einer stabilen strategischen Ausrichtung. Mit klarem Fokus auf Qualität sind wir optimal positioniert, um flexibel zu navigieren – für eine nachhaltige Wertschöpfung und ein langfristig erfolgreiches Portfolio. Angesichts des gestiegenen Bewertungsniveaus erwarten wir für das kommende Jahr -wenn es zu keinen größeren Krisen kommt - moderate Performancebeiträge sowohl von den Aktien als auch den Anleihen, die jeweils im Bereich von 3%-5% liegen sollten.

Munsbach, im Januar 2025

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-Code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	56,25 %
Deutschland	10,11 %
Schweiz	5,60 %
Frankreich	4,98 %
Niederlande	3,87 %
Spanien	3,50 %
Luxemburg	2,60 %
Österreich	1,98 %
Irland	1,74 %
Italien	1,47 %
Vereinigtes Königreich	1,21 %
Belgien	0,99 %
Norwegen	0,85 %
Finnland	0,76 %
Japan	0,47 %
Schweden	0,25 %
Singapur	0,23 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Terminkontrakte	-1,23 %
Bankguthaben ²⁾	6,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,75 %
	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-AKTIV

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	17,86 %
Versorgungsbetriebe	9,33 %
Staatsanleihen	9,24 %
Versicherungen	6,69 %
Software & Dienste	6,36 %
Media & Entertainment	5,60 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,47 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,93 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,13 %
Energie	4,03 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,49 %
Groß- und Einzelhandel	3,15 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,61 %
Automobile & Komponenten	2,11 %
Sonstiges	2,11 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,10 %
Investitionsgüter	1,99 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,59 %
Transportwesen	1,22 %
Verbraucherdienste	0,71 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,69 %
Telekommunikationsdienste	0,62 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,59 %
Immobilienmanagement & -entwicklung	0,24 %
Wertpapiervermögen	96,86 %
Terminkontrakte	-1,23 %
Bankguthaben ²⁾	6,12 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,75 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	1.201,62	9.112.839	-99.920,01	131,86
31.12.2023	1.165,40	8.232.190	-119.468,72	141,57
31.12.2024	1.158,58	7.722.312	-75.129,83	150,03

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	493,81	3.558.354	-85.878,80	138,77
31.12.2023	477,71	3.203.878	-49.397,02	149,10
31.12.2024	424,09	2.682.352	-80.538,52	158,10

Anteilklasse (R-A) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	5,29	60.367	158,97	87,65
31.12.2023	5,06	55.637	-406,76	91,02
31.12.2024	4,97	53.110	-236,47	93,61

Anteilklasse (R-T) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	28,17	236.485	-6.435,80	119,12
31.12.2023	25,96	203.680	-4.008,40	127,47
31.12.2024	29,93	222.002	2.370,23	134,81

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2022	4,51	40.207	-130,12	112,08	110,37 ¹⁾
31.12.2023	4,62	36.874	-359,72	125,33	116,36 ²⁾
31.12.2024	4,69	36.509	-38,25	128,44	120,63 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2022	23,56	190.630	-2.602,43	123,61	121,72 ¹⁾
31.12.2023	60,64	438.380	31.617,46	138,32	128,42 ²⁾
31.12.2024	64,84	457.008	2.497,15	141,88	133,25 ³⁾

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

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

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

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

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	5,00	8.908	-1.069,34	560,81
31.12.2023	19,62	32.405	13.923,48	605,59
31.12.2024	23,53	36.498	2.532,33	644,82

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	44,13	70.399	-64.856,27	626,88
31.12.2023	58,69	86.616	8.986,77	677,59
31.12.2024	82,26	114.059	19.370,10	721,20

8

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2022	118,87	223.169	71.033,64	532,66	524,51 ¹⁾
31.12.2023	191,17	318.647	55.680,67	599,96	557,00 ²⁾
31.12.2024	226,01	365.016	27.666,04	619,19	581,54 ³⁾

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2022	1,21	11.427	-16,53	105,46	112,47 ⁴⁾
31.12.2023	0,89	8.033	-368,94	111,02	123,28 ⁵⁾
31.12.2024	0,98	7.685	-48,28	126,87	132,21 ⁶⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2022	10,53	93.207	-1.445,86	112,97	120,48 ⁴⁾
31.12.2023	8,86	74.442	-2.144,23	119,05	132,19 ⁵⁾
31.12.2024	9,50	69.745	-606,57	136,15	141,88 ⁶⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2022	3,29	5.961	-1.963,49	551,86	588,56 ⁴⁾
31.12.2023	7,36	12.584	3.945,46	584,59	649,13 ⁵⁾
31.12.2024	8,92	13.276	448,91	672,19	700,49 ⁶⁾

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

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

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

9

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.862.876.604,74)	1.975.436.461,35
Bankguthaben ¹⁾	124.789.346,88
Zinsforderungen	19.992.069,12
Dividendenforderungen	360.315,94
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.022.518,71
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	5.098.892,61
	2.126.699.604,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-7.764.834,22
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-24.973.356,69
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-47.433.029,40
Sonstige Passiva ²⁾	-8.222.129,52
	-88.393.349,83
Netto-Fondsvermögen	2.038.306.254,78

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.158.584.909,54 EUR
Umlaufende Anteile	7.722.311,931
Anteilwert	150,03 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	424.085.990,02 EUR
Umlaufende Anteile	2.682.352,271
Anteilwert	158,10 EUR

Anteilklasse (R-A) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.971.549,41 EUR
Umlaufende Anteile	53.109,590
Anteilwert	93,61 EUR

Anteilklasse (R-T) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	29.928.281,17 EUR
Umlaufende Anteile	222.001,568
Anteilwert	134,81 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.689.226,50 EUR
Umlaufende Anteile	36.509,065
Anteilwert	128,44 EUR
Anteilwert	120,63 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	64.842.429,84 EUR
Umlaufende Anteile	457.008,167
Anteilwert	141,88 EUR
Anteilwert	133,25 CHF ¹⁾

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	23.534.786,38 EUR
Umlaufende Anteile	36.498,367
Anteilwert	644,82 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	82.259.541,48 EUR
Umlaufende Anteile	114.058,898
Anteilwert	721,20 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	226.014.415,65 EUR
Umlaufende Anteile	365.016,216
Anteilwert	619,19 EUR
Anteilwert	581,54 CHF ¹⁾

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

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

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	975.037,63 EUR
Umlaufende Anteile	7.685,477
Anteilwert	126,87 EUR
Anteilwert	132,21 USD ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.495.932,04 EUR
Umlaufende Anteile	69.745,379
Anteilwert	136,15 EUR
Anteilwert	141,88 USD ¹⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.924.155,12 EUR
Umlaufende Anteile	13.276,309
Anteilwert	672,19 EUR
Anteilwert	700,49 USD ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.025.991.961,99	1.165.402.160,91	477.705.550,16	5.063.997,33
Ordentlicher Nettoertrag	28.299.564,83	14.807.044,33	5.360.114,71	56.955,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	244.194,06	126.564,08	288.776,10	-103,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	297.983.445,82	40.268.987,54	129.633.413,95	965.282,09
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-399.696.596,88	-115.398.817,91	-210.171.936,05	-1.201.748,25
Realisierte Gewinne	277.187.872,66	151.223.189,50	60.239.312,11	712.063,20
Realisierte Verluste	-137.544.122,14	-69.884.018,15	-28.877.620,16	-354.801,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-18.005.562,47	-7.923.744,86	-3.283.933,48	-38.099,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-35.174.351,81	-19.231.096,21	-6.807.687,32	-79.682,40
Ausschüttung	-980.151,28	-805.359,69	0,00	-152.314,01
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.038.306.254,78	1.158.584.909,54	424.085.990,02	4.971.549,41

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.963.337,19	4.621.587,51	60.635.917,81	19.624.263,37
Ordentlicher Nettoertrag	300.498,44	71.640,51	991.651,75	412.062,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.315,67	-821,31	-15.147,18	6.436,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.789.263,41	349.618,04	9.270.217,29	8.141.425,62
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.419.033,54	-387.869,50	-6.773.062,41	-5.609.091,27
Realisierte Gewinne	3.996.721,82	694.490,27	9.235.302,52	2.945.275,48
Realisierte Verluste	-1.991.965,91	-443.835,22	-5.700.319,75	-1.437.810,55
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-144.044,75	-117.329,86	-1.496.707,23	-68.537,04
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-575.811,16	-94.567,45	-1.305.422,96	-461.208,00
Ausschüttung	0,00	-3.686,49	0,00	-18.029,99
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	29.928.281,17	4.689.226,50	64.842.429,84	23.534.786,38

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	58.689.687,63	191.174.260,35	891.856,43	8.862.626,65
Ordentlicher Nettoertrag	1.347.120,44	4.737.931,43	8.669,87	85.961,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-35.579,74	-134.546,63	786,77	1.444,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	64.594.062,41	29.176.358,19	117.765,88	1.158.600,95
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-45.223.962,63	-1.510.320,53	-166.042,27	-1.765.173,21
Realisierte Gewinne	13.179.564,27	30.861.350,09	265.390,78	2.140.262,32
Realisierte Verluste	-8.306.401,77	-18.719.040,39	-141.925,50	-996.486,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-587.463,84	-4.667.663,95	2.438,16	169.492,50
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.397.485,29	-4.903.912,91	-3.141,39	-160.796,56
Ausschüttung	0,00	0,00	-761,10	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	82.259.541,48	226.014.415,65	975.037,63	9.495.932,04

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

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.356.716,65
Ordentlicher Nettoertrag	119.913,90
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.931,26
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	518.450,45
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-69.539,31
Realisierte Gewinne	1.694.950,30
Realisierte Verluste	-689.896,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	150.031,33
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-153.540,16
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	8.924.155,12

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV

14

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Erträge				
Dividenden	5.504.717,32	3.144.020,93	1.214.625,01	13.661,09
Zinsen auf Anleihen	55.098.576,74	31.423.721,47	12.133.654,22	136.168,09
Bankzinsen	5.328.178,71	3.044.991,57	1.191.983,03	13.253,46
Sonstige Erträge	4.958.854,87	2.822.037,60	1.049.411,65	12.243,78
Ertragsausgleich	-1.742.730,46	-1.097.040,38	-1.192.022,47	-5.090,36
Erträge insgesamt	69.147.597,18	39.337.731,19	14.397.651,44	170.236,06
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-352.075,29	-200.608,04	-77.878,49	-866,76
Performancevergütung	-5.184.937,56	-3.300.296,49	-1.358.746,43	-1.715,42
Verwaltungsvergütung	-33.358.723,66	-20.040.573,02	-7.747.018,74	-107.363,22
Taxe d'abonnement	-1.036.742,45	-589.944,19	-226.973,11	-2.557,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-97.781,84	-55.816,05	-21.646,78	-241,76
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-49.632,65	-28.322,62	-10.985,08	-121,35
Register- und Transferstellenvergütung	-16.502,10	-9.233,17	-3.986,99	-65,08
Staatliche Gebühren	-14.414,01	-8.239,81	-3.227,48	-35,77
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.235.759,19	-1.268.129,77	-490.320,00	-5.508,03
Aufwandsausgleich	1.498.536,40	970.476,30	903.246,37	5.194,08
Aufwendungen insgesamt	-40.848.032,35	-24.530.686,86	-9.037.536,73	-113.280,40
Ordentlicher Nettoertrag	28.299.564,83	14.807.044,33	5.360.114,71	56.955,66
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	1.052.372,46			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,87	1,87	2,27
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,28	0,30	0,03
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,89	1,89	2,30
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		1,87	1,87	2,27
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		2,15	2,17	2,30
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		0,28	0,30	0,03

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	79.406,59	12.261,76	167.676,84	60.428,41
Zinsen auf Anleihen	798.798,20	122.722,71	1.683.080,64	609.529,57
Bankzinsen	75.712,57	11.889,14	161.395,07	57.372,06
Sonstige Erträge	73.544,40	10.926,63	155.305,17	57.682,66
Ertragsausgleich	-9.764,84	1.673,62	37.053,06	12.192,90
Erträge insgesamt	1.017.696,92	159.473,86	2.204.510,78	797.205,60
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5.080,94	-790,01	-10.753,40	-3.863,57
Performancevergütung	-34.334,76	0,00	0,00	-73.345,76
Verwaltungsvergütung	-628.070,44	-78.285,67	-1.072.394,93	-250.767,24
Taxe d'abonnement	-15.374,71	-2.318,66	-31.862,41	-12.215,78
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.423,68	-217,41	-2.957,07	-1.078,99
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-716,97	-109,06	-1.503,43	-550,95
Register- und Transferstellenvergütung	-284,08	-71,09	-565,29	-153,27
Staatliche Gebühren	-206,67	-31,81	-429,37	-153,42
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-32.155,40	-5.157,33	-70.487,25	-24.384,96
Aufwandsausgleich	449,17	-852,31	-21.905,88	-18.629,55
Aufwendungen insgesamt	-717.198,48	-87.833,35	-1.212.859,03	-385.143,49
Ordentlicher Nettoertrag	300.498,44	71.640,51	991.651,75	412.062,11
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,28	1,88	1,88	1,28
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,12	-	-	0,32
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,30	1,90	1,90	1,30
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,28	1,88	1,88	1,28
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,40	1,88	1,88	1,60
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,12	-	-	0,32

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

16

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	195.884,88	567.732,24	2.666,16	24.847,11
Zinsen auf Anleihen	1.995.063,70	5.706.172,40	26.798,45	248.084,97
Bankzinsen	183.138,84	541.579,47	2.546,94	23.841,01
Sonstige Erträge	192.152,57	541.340,46	2.471,57	22.492,19
Ertragsausgleich	220.914,51	290.138,21	-2.812,46	-10.932,51
Erträge insgesamt	2.787.154,50	7.646.962,78	31.670,66	308.332,77
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-12.548,83	-36.553,71	-170,63	-1.586,48
Performancevergütung	-299.053,58	0,00	-6.064,03	-56.159,48
Verwaltungsvergütung	-818.930,08	-2.351.374,92	-17.068,94	-158.252,77
Taxe d'abonnement	-37.911,85	-108.331,77	-506,85	-4.630,78
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.527,91	-10.001,32	-47,32	-441,21
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.906,70	-4.976,51	-24,38	-223,26
Register- und Transferstellenvergütung	-523,16	-1.438,04	-19,71	-102,90
Staatliche Gebühren	-526,56	-1.436,06	-6,91	-64,55
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-79.770,62	-239.327,44	-1.117,71	-10.397,54
Aufwandsausgleich	-185.334,77	-155.591,58	2.025,69	9.487,88
Aufwendungen insgesamt	-1.440.034,06	-2.909.031,35	-23.000,79	-222.371,09
Ordentlicher Nettoertrag	1.347.120,44	4.737.931,43	8.669,87	85.961,68
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,27	1,27	1,88	1,88
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,40	-	0,61	0,61
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,29	1,30	1,90	1,90
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,27	1,27	1,88	1,88
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,67	1,27	2,49	2,49
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,40	-	0,61	0,61

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	21.506,30
Zinsen auf Anleihen	214.782,32
Bankzinsen	20.475,55
Sonstige Erträge	19.246,19
Ertragsausgleich	12.960,26
Erträge insgesamt	288.970,62
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.374,43
Performancevergütung	-55.221,61
Verwaltungsvergütung	-88.623,69
Taxe d'abonnement	-4.115,25
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-382,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-192,34
Register- und Transferstellenvergütung	-59,32
Staatliche Gebühren	-55,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.003,14
Aufwandsausgleich	-10.029,00
Aufwendungen insgesamt	-169.056,72
Ordentlicher Nettoertrag	119.913,90
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,28
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,69
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,30
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,28
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,97
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,69

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.12.2024

18

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A) seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	1,63%	6,05%	6,49%	16,88%
Ethna-AKTIV (CHF-A) seit 04.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	0,06%	3,76%	1,96%	7,78%
Ethna-AKTIV (CHF-T) seit 30.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	0,07%	3,77%	1,95%	7,94%
Ethna-AKTIV (R-A) seit 28.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	1,49%	5,92%	5,51%	12,33%
Ethna-AKTIV (R-T) seit 25.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	1,47%	5,76%	5,34%	12,30%
Ethna-AKTIV (SIA-A) seit 04.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	1,88%	6,56%	8,27%	24,35%
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) seit 04.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	0,57%	4,41%	3,90%	14,40%
Ethna-AKTIV (SIA-T) seit 20.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	1,89%	6,44%	8,17%	23,64%
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) seit 15.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	2,66%	7,91%	13,72%	---
Ethna-AKTIV (T) seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	1,62%	6,04%	6,47%	16,84%
Ethna-AKTIV (USD-A) seit 21.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	2,34%	7,33%	11,48%	33,85%
Ethna-AKTIV (USD-T) seit 31.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	2,36%	7,33%	11,81%	34,87%

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A) * Stück	Anteilklasse (R-T) * Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.232.189,525	3.203.877,731	55.637,101	203.679,703
Ausgegebene Anteile	272.033,537	828.301,698	10.415,009	103.967,784
Zurückgenommene Anteile	-781.911,131	-1.349.827,158	-12.942,520	-85.645,919
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	7.722.311,931	2.682.352,271	53.109,590	222.001,568

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.874,473	438.379,699	32.405,398	86.615,869
Ausgegebene Anteile	2.694,768	66.841,207	12.964,390	90.725,916
Zurückgenommene Anteile	-3.060,176	-48.212,739	-8.871,421	-63.282,887
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	36.509,065	457.008,167	36.498,367	114.058,898

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	318.646,997	8.033,121	74.441,961	12.584,309
Ausgegebene Anteile	48.859,403	988,776	9.092,340	802,000
Zurückgenommene Anteile	-2.490,184	-1.336,420	-13.788,922	-110,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	365.016,216	7.685,477	69.745,379	13.276,309

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

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2024

20

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	3.000.000	0	3.000.000	15,5150	46.545.000,00	2,28
							46.545.000,00	2,28
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	127.000	47.000	80.000	114,9900	8.827.559,74	0,43
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	0	26.000	47.000	178,0100	8.028.471,36	0,39
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	77.000	9.000	87.000	125,1900	10.451.520,97	0,51
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	262.000	160.000	262.000	192,7600	48.462.834,66	2,38
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	227.000	143.000	227.000	223,7500	48.739.324,44	2,39
US0268747849	American International Group Inc.	USD	169.000	0	169.000	73,0000	11.838.595,14	0,58
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	30.000	262,6500	7.561.174,55	0,37
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	16.000	123.000	38.000	166,8300	6.083.427,69	0,30
US09290D1019	BlackRock Inc.	USD	14.000	0	14.000	1.044,1800	14.027.943,58	0,69
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	0	900	3.000	5.037,3900	14.501.650,51	0,71
US1273871087	Cadence Design Systems Inc.	USD	16.000	0	16.000	305,0300	4.683.312,54	0,23
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	7.000	18.000	52.000	364,8600	18.206.237,41	0,89
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	49.000	13.000	36.000	354,9900	12.263.352,85	0,60
US28176E1082	Edwards Lifesciences Corporation	USD	189.000	125.000	124.000	75,6500	9.001.631,32	0,44
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	34.000	38.000	90.000	106,4800	9.196.046,44	0,45
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	33.000	11.000	55.000	280,3600	14.796.852,51	0,73
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	0	46.000	90.000	207,9500	17.959.408,89	0,88
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	360.000	0	360.000	38,8600	13.424.431,44	0,66
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	109.000	127.000	109.000	94,1100	9.843.575,47	0,48
US42809H1077	Hess Corporation	USD	34.000	0	34.000	130,5800	4.260.358,89	0,21
US4523271090	Illumina Inc.	USD	60.000	0	60.000	135,2700	7.788.312,06	0,38
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	101.000	59.000	42.000	222,7800	8.978.754,44	0,44
US46266C1053	IQVIA Holdings Inc.	USD	43.000	0	43.000	199,3900	8.227.396,60	0,40
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	85.000	30.000	98.000	241,1700	22.679.838,79	1,11
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	21.000	7.000	14.000	576,6400	7.746.818,92	0,38
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	24.000	74.500	99,7000	7.127.578,93	0,35
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	45.000	64.000	45.000	599,8100	25.901.017,18	1,27
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	166.000	88.000	143.000	430,5300	59.078.581,71	2,90
US65339F1012	NextEra Energy Inc.	USD	112.000	0	112.000	72,1100	7.750.043,18	0,38
US6541061031	NIKE Inc.	USD	62.000	0	107.000	76,4200	7.846.598,22	0,38
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	538.000	161.000	415.000	137,0100	54.562.086,17	2,68

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika(Fortsetzung)								
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	117.000	0	117.000	86,8600	9.752.058,34	0,48
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	85.000	0	85.000	152,8900	12.470.636,22	0,61
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	0	363.000	26,6200	9.272.680,17	0,45
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	31.000	54.000	38.000	338,4500	12.341.521,93	0,61
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	17.000	13.000	4.000	1.081,4600	4.151.079,55	0,20
US8636671013	Stryker Corporation	USD	26.000	19.000	22.000	367,1100	7.750.139,14	0,38
US8716071076	Synopsys Inc.	USD	20.000	0	20.000	490,9100	9.421.552,63	0,46
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	65.000	80.000	65.000	74,6200	4.654.351,79	0,23
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	20.000	39.000	45.000	169,5300	7.320.650,61	0,36
US8425871071	The Southern Co.	USD	106.000	0	106.000	83,1400	8.456.808,37	0,41
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	16.000	16.100	16.000	526,0700	8.077.075,14	0,40
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	84.000	25.000	59.000	223,0200	12.626.600,13	0,62
US91913Y1001	Valero Energy Corporation	USD	17.000	22.000	65.000	119,5800	7.458.689,19	0,37
US92826C8394	VISA Inc.	USD	12.000	18.000	55.000	318,6600	16.818.251,61	0,83
US9311421039	Walmart Inc.	USD	174.500	43.500	161.000	91,6600	14.161.078,59	0,69
US88579Y1010	3M Co.	USD	179.000	0	179.000	130,1800	22.360.829,10	1,10
							676.938.739,11	33,19
Börsengehandelte Wertpapiere							723.483.739,11	35,47
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A12UK08	Mountain Alliance	EUR	0	0	625.000	2,7400	1.712.500,00	0,08
							1.712.500,00	0,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.712.500,00	0,08
Nicht notierte Wertpapiere								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	9.284	34.534	1.299,6400	43.068.812,61	2,11
							43.068.812,61	2,11
Nicht notierte Wertpapiere							43.068.812,61	2,11
Aktien, Anrechte und Genussscheine							768.265.051,72	37,66
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2540585564	4,125% AB Electrolux EMTN Reg.S. v.22(2026)		0	0	5.000.000	101,8570	5.092.850,00	0,25
XS2598746290	4,500% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.23(2028)		0	0	7.000.000	104,7720	7.334.040,00	0,36
FR001400L4V8	4,875% Ayvens S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)		0	5.000.000	10.000.000	105,3820	10.538.200,00	0,52
FR001400GGZ0	4,125% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)		0	0	30.000.000	104,0310	31.209.300,00	1,53
BE0390161272	3,632% bpost S.A. Reg.S. v.24(2034)		10.000.000	0	10.000.000	100,2770	10.027.700,00	0,49
DE000BU22015	2,800% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)		70.000.000	5.000.000	65.000.000	100,1320	65.085.800,00	3,19
DE000BU22007	2,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)		100.000.000	50.000.000	50.000.000	99,9930	49.996.500,00	2,45

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
DE000BU2Z031	2,600% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.24(2034)	1.000.000	0	1.000.000	101,8310	1.018.310,00	0,05
XS2592240712	4,875% De Volksbank NV Reg.S. Green Bond v.23(2030)	0	0	10.000.000	106,4010	10.640.100,00	0,52
FR001400QR62	4,125% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)	11.000.000	1.000.000	10.000.000	103,9610	10.396.100,00	0,51
FR001400D6N0	4,375% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.22(2029)	0	0	10.000.000	105,1550	10.515.500,00	0,52
XS2579293536	4,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.23(2035)	10.000.000	0	10.000.000	102,6920	10.269.200,00	0,50
XS2756342122	3,915% Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	103,2380	10.323.800,00	0,51
XS2606264005	4,000% Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	10.000.000	103,2370	10.323.700,00	0,51
XS2811096267	4,154% Glencore Capital Finance DAC EMTN Reg.S. v.24(2031)	20.000.000	0	20.000.000	103,4160	20.683.200,00	1,01
DE000A3515S3	4,375% Hamburger Sparkasse AG Reg.S. v.23(2029)	0	5.000.000	5.000.000	105,5780	5.278.900,00	0,26
XS2804483381	3,805% Intesa Sanpaolo S.p.A. Reg.S. FRN v.24(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,3480	10.034.800,00	0,49
XS2791972248	3,761% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	102,1180	5.105.900,00	0,25
FR001400OM10	3,375% Kering S.A. EMTN Reg.S. v.24(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,2940	9.929.400,00	0,49
XS2826712551	3,750% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. v.24(2032)	10.000.000	0	10.000.000	102,1330	10.213.300,00	0,50
BE6351290216	3,875% Lonza Finance International NV EMTN Reg.S. v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	102,3500	10.235.000,00	0,50
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	5.000.000	105,9620	5.298.100,00	0,26
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	5.000.000	103,8510	5.192.550,00	0,25
XS2894931588	4,061% National Grid North America Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	102,5830	10.258.300,00	0,50
XS2676816940	4,375% Nordea Bank Abp EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.23(2026)	0	0	5.000.000	100,9850	5.049.250,00	0,25
XS2886118236	3,750% OMV AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	30.000.000	0	30.000.000	99,7780	29.933.400,00	1,47
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	0	0	30.000.000	106,0490	31.814.700,00	1,56
XS2584685387	4,125% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2035)	5.000.000	0	5.000.000	103,4380	5.171.900,00	0,25
ES00000127G9	2,150% Spanien Reg.S. v.15(2025)	25.000.000	0	25.000.000	99,8530	24.963.250,00	1,22
ES0000012L78	3,550% Spanien Reg.S. v.23(2033)	20.000.000	0	20.000.000	104,3830	20.876.600,00	1,02
ES0000012M85	3,250% Spanien Reg.S. v.24(2034)	25.000.000	0	25.000.000	101,7160	25.429.000,00	1,25
ES0000012M93	4,000% Spanien Reg.S. v.24(2054)	10.000.000	9.900.000	100.000	104,9790	104.979,00	0,01

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
AT000B122155	4,750% Volksbank Wien AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2027)	0	0	10.000.000	103,7480	10.374.800,00	0,51
XS2604697891	3,875% Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2026)	0	0	11.100.000	100,9560	11.206.116,00	0,55
XS2491738352	3,125% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Green Bond v.22(2025)	0	0	11.200.000	100,0060	11.200.672,00	0,55
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	20.000.000	102,6260	20.525.200,00	1,01
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	30.000.000	103,9770	31.193.100,00	1,53
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	0	10.000.000	5.000.000	107,0890	5.354.450,00	0,26
						568.197.967,00	27,86
USD							
US00084DBF69	5,515% ABN AMRO Bank NV 144A Fix-to-Float v.24(2035)	10.000.000	0	10.000.000	97,6140	9.367.047,31	0,46
US59562VAP22	5,950% Berkshire Hathaway Energy Co. v.07(2037)	25.000.000	0	25.000.000	103,2800	24.776.892,81	1,22
US10373QCA67	5,227% BP Capital Markets America Inc. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,3270	9.435.466,85	0,46
US03073EAY14	5,150% Cencora Inc. v.24(2035)	10.000.000	0	10.000.000	97,5130	9.357.355,34	0,46
US171239AK24	5,000% Chubb INA Holdings LLC v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,5930	9.460.992,23	0,46
US036752BE23	5,700% Elevance Health Inc. v.24(2055)	100.000	0	100.000	96,6770	92.771,33	0,00
US31847RAJ14	5,450% First American Financial Corporation v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	96,3790	4.624.268,30	0,23
US337738BN72	5,150% Fiserv Inc. v.24(2034)	15.000.000	0	15.000.000	97,6580	14.056.904,33	0,69
US37959EAC66	5,850% Globe Life Inc. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	100,4770	9.641.781,02	0,47
US449276AE42	4,900% IBM International Capital Pte Ltd. v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	97,1000	4.658.861,91	0,23
US615369BA23	5,000% Moody's Corporation v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	97,8120	9.386.047,40	0,46
US91324PAR38	5,800% UnitedHealth Group Inc. v.06(2036)	20.000.000	0	20.000.000	102,8190	19.733.039,06	0,97
US91324PFJ66	5,150% UnitedHealth Group Inc. v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	98,6140	18.926.014,78	0,93
US912810TW80	4,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2043)	45.000.000	49.000.000	1.000.000	98,2813	943.107,67	0,05
						144.460.550,34	7,09
Börsengehandelte Wertpapiere						712.658.517,34	34,95
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2957380228	3,125% Johnson Controls International Plc. v.24(2033)	5.000.000	0	5.000.000	97,7600	4.888.000,00	0,24
CH1353015048	3,852% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	30.000.000	0	30.000.000	101,9560	30.586.800,00	1,50
						35.474.800,00	1,74
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						35.474.800,00	1,74

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2621007660	4,125% Booking Holdings Inc. v.23(2033)	5.000.000	0	5.000.000	105,2610	5.263.050,00	0,26
XS2660380622	4,125% DekaBank Deutsche Girozentrale EMTN Reg.S. v.23(2028)	0	0	5.000.000	104,1170	5.205.850,00	0,26
DE000A383BH3	10,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028)	5.000.000	0	5.000.000	96,0000	4.800.000,00	0,24
XS2896353781	3,750% Kerry Group Financial Services EMTN Reg.S. v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	100,8320	10.083.200,00	0,49
DE000A255D05	7,500% KSLK Trust GmbH v.19(2025)	0	295.000	3.705.000	5,1000	188.955,00	0,01
DE000A4AHM72	15,000% KSLK Trust GmbH v.24(2029)	700.000	0	700.000	93,5000	654.500,00	0,03
XS2679898184	4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	10.000.000	10.000.000	107,3480	10.734.800,00	0,53
XS2644417227	4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	10.000.000	102,5110	10.251.100,00	0,50
DE000A3LHK72	4,000% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	5.000.000	10.000.000	100,5660	10.056.600,00	0,49
						57.238.055,00	2,81
USD							
US00287YAR09	4,500% AbbVie Inc. v.15(2035)	5.000.000	0	5.000.000	93,4610	4.484.262,55	0,22
US00108WAT71	5,700% AEP Texas Inc. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	100,4970	9.643.700,22	0,47
US00973RAP82	5,800% Aker BP ASA 144A v.24(2054)	20.000.000	0	20.000.000	90,5880	17.385.663,56	0,85
US03718NAC02	6,250% Antofagasta Plc. 144A v.24(2034)	7.000.000	0	7.000.000	101,7140	6.832.338,55	0,34
US04685A3Z27	5,526% Athene Global Funding 144A v.24(2031)	20.000.000	0	20.000.000	99,9950	19.191.056,52	0,94
US05571AAY10	5,936% BPCE S.A. 144A Fix-to-Float v.24(2035)	20.000.000	0	20.000.000	99,1330	19.025.621,34	0,93
US114259AY07	6,415% Brooklyn Union Gas Co., The v.24(2054)	20.000.000	0	20.000.000	103,7420	19.910.181,36	0,98
US114259AX24	6,388% Brooklyn Union Gas Co., The 144A v.23(2033)	15.000.000	0	15.000.000	104,3580	15.021.303,14	0,74
US14149YBS63	5,350% Cardinal Health Inc. v.24(2034)	5.000.000	0	5.000.000	97,8370	4.694.223,20	0,23
US191098AP76	5,450% Coca-Cola Bottling Co. Consolidated v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	100,5670	9.650.417,43	0,47
US20030NAF87	5,650% Comcast Corporation v.05(2035)	10.000.000	0	10.000.000	102,0110	9.788.983,78	0,48
US20826FBM77	5,500% ConocoPhillips Company v.24(2055)	5.000.000	0	5.000.000	95,3480	4.574.800,88	0,22
US268317AZ75	5,950% Electricité de France S.A. (E.D.F.) 144A v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	101,8570	9.774.205,93	0,48
US42218SAL25	5,450% Health Care Service Corporation 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	99,7490	19.143.844,16	0,94
US46115HBZ91	6,625% Intesa Sanpaolo S.p.A. 144A v.23(2033)	20.000.000	0	20.000.000	104,2070	19.999.424,24	0,98
US46647PEH55	5,766% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.24(2035)	40.000.000	0	40.000.000	102,3290	39.277.996,35	1,93

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US59217GFS30	5,050% Metropolitan Life Global Funding I 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	97,9080	18.790.519,14	0,92
US64952WFE84	5,000% New York Life Global Funding 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	98,6040	18.924.095,58	0,93
US649840CW32	5,300% New York State Electric & Gas Corporation 144A Green Bond v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	98,4410	9.446.406,30	0,46
US66815L2S71	5,160% Northwestern Mutual Global Funding 144A v.24(2031)	20.000.000	0	20.000.000	100,0430	19.200.268,69	0,94
US67080LAD73	5,850% Nuveen LLC 144A v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	101,0080	19.385.471,64	0,95
USJ6355LAD31	5,302% Panasonic Holdings Corporation Reg.S. v.24(2034)	10.000.000	0	10.000.000	99,3400	9.532.674,41	0,47
US749983AA01	5,875% RWE Finance US LLC 144A Green Bond v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	100,0760	19.206.602,05	0,94
US927804GR96	5,050% Virginia Electric & Power Co. v.24(2034)	20.000.000	0	20.000.000	97,4430	18.701.276,27	0,92
						361.585.337,29	17,73
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						418.823.392,29	20,54
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS2776512035	3,750% Booking Holdings Inc. v.24(2036)	10.000.000	0	10.000.000	101,6610	10.166.100,00	0,50
XS2909746401	3,550% Comcast Corporation v.24(2036)	30.000.000	0	30.000.000	100,1620	30.048.600,00	1,47
						40.214.700,00	1,97
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						40.214.700,00	1,97
Anleihen						1.207.171.409,63	59,20
Wertpapiervermögen						1.975.436.461,35	96,86
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CBT 20YR US Long Bond Future März 2025	4.750	0	4.750		-25.194.964,49	-1,24
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2025	500	0	500		221.607,80	0,01
						-24.973.356,69	-1,23
Long-Positionen						-24.973.356,69	-1,23
Terminkontrakte						-24.973.356,69	-1,23
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						124.789.346,88	6,12
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-36.946.196,76	-1,75
Netto-Fondsvermögen in EUR						2.038.306.254,78	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	286.589.000,00	306.724.218,02	15,05
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	20.800.000,00	19.889.612,63	0,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	7.023.000,00	7.516.423,10	0,37
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	835.498.000,00	797.470.477,15	39,12
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	455.000.000,00	436.101.194,49	21,40

Terminkontrakte

26

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 20YR US Long Bond Future März 2025	4.750	516.347.699,36	25,33
E-Mini S&P 500 Index Future März 2025	500	144.587.851,45	7,09
		660.935.550,81	32,42
Long-Positionen		660.935.550,81	32,42
Terminkontrakte		660.935.550,81	32,42

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

Devisenkurse

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

Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

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



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 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-AKTIV ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im *Mémorial* veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 22. Dezember 2023 in Kraft und wurden am 22. Januar 2024 im *Mémorial* veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen. Die Anteilklasse (R-A) und die Anteilklasse (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	25.180.697,76 USD	24.463.797,51 USD

Fondsname	Kontrahent	OTC - Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	24.390.000 CHF
Ethna – AKTIV	JP MORGAN SE	24.270.000 EUR

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

30

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% 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 (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

31

8.) Laufende Kosten

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

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

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

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

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

12.) Risikomanagement (ungeprüft)

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

Commitment Approach:

Bei der Methode Commitment Approach werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes 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 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.

32

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-AKTIV folgendem Risikomanagementverfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 11,61%, einen Höchststand von 40,65% sowie einen Durchschnitt von 25,50% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	27,94%
Größte Hebelwirkung:	108,80%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	66,45% (65,92%)
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 Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

13) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 für den Fonds Ethna AKTIV beträgt 191,60%.

14.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 20% der über 5% hinausgehenden Performance (Hurdle-Rate), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstaussgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstaussgabepreises.

Sofern der Nettoinventarwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Wertsteigerung gegenüber dem Nettoinventarwert zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres aufweist, die Hurdle-Rate allerdings nicht überboten wurde, ist dieser letzte Nettoinventarwert des abgelaufenen Geschäftsjahres die High-Watermark für das nächste Geschäftsjahr.

Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Fondsvermögens) für die jeweiligen Anteilklassen des Fonds wie folgt dar:

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	3.300.296,49	0,28
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	1.358.746,43	0,30
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	1.715,42	0,03
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	34.334,76	0,12
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	73.345,76	0,32
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	299.053,58	0,40
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	6.064,03	0,61
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	56.159,48	0,61
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	55.221,61	0,69

15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

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

Russland/Ukraine-Konflikt

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

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

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

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

16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young
Société anonyme

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

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

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

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-AKTIV (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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



**Shape the future
with confidence**

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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



Shape the future
with confidence

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

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

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Jesus Orozco

Luxemburg, 17. März 2025

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

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

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

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

2.) Vergütungssystem

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

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

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

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 gezahlten Mitarbeitervergütung:	3.691.000,00 EUR
Davon feste Vergütung:	3.226.000,00 EUR
Davon variable Vergütung:	465.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter:	19,10

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.

3.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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.

4.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

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

b.) Valorenummern:

- Ethna-AKTIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 22829764
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-A) Valoren Nr. 22829766
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774
- Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA USD-T) Valoren Nr. 22829881

38

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

Ethna AKTIV	Schweizer TER in %	
	Ohne Performancevergütung	Mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	1,87	2,15
Anteilklasse (T)	1,87	2,17
Anteilklasse (CHF-A)	1,88	1,88
Anteilklasse (CHF-T)	1,88	1,88
Anteilklasse (SIA-A)	1,28	1,60
Anteilklasse (SIA-T)	1,27	1,67
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,27	1,27
Anteilklasse (USD-A)	1,88	2,49
Anteilklasse (USD-T)	1,88	2,49
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,28	1,97

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

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

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

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

Name des Produkts: **Ethna-AKTIV**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900GYLM0Z95YA0Y09**

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
●● <input type="checkbox"/> Ja	●● <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: %	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00% an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

39



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

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

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

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

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

Merkmale, wie z.B.

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

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

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

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

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

40

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

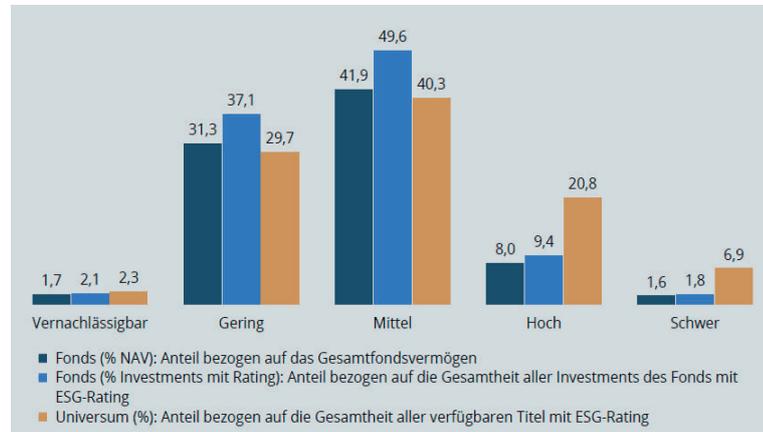
von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 30. Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 21,6. Zum 31. Dezember 2024 betrug die ESG-Risikopunktzahl 22,0.

Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 50) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Fonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Fonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

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



41

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

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

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

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

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

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2023 bei 21,0. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (21,6) minimal höher. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl 20,7. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (22,0) ebenfalls höher. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

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

Im Jahr 2022 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 21,9 und zum Jahresende bei 21,6.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	6,83	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,82	Vereinigte Staaten von Amerika
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,15	Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,76	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,07	Vereinigte Staaten von Amerika
Microsoft Corporation	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	1,70	Vereinigte Staaten von Amerika
NVIDIA Corporation	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	1,62	Vereinigte Staaten von Amerika
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,53	Schweiz
Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.23(2029)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,51	Frankreich
Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,50	Schweiz
Amazon.com Inc.	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	1,30	Vereinigte Staaten von Amerika
Alphabet Inc.	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	1,29	Vereinigte Staaten von Amerika
Arval Service Lease S.A. EMTN Reg.S. v.23(2024)	ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	1,09	Frankreich
Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	0,99	Schweiz
Caterpillar Inc.	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	0,92	Vereinigte Staaten von Amerika



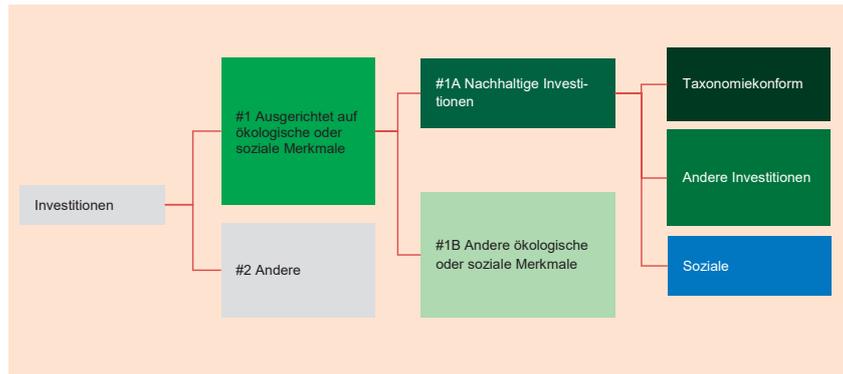
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

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

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

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen getätigt werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 91,30%.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 8,70%.

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

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 0,00%.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 91,30%.

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

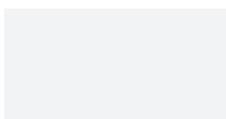
Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 1,0225 % der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

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

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
***** nicht definiert *****	***** nicht definiert *****	-0,27
BAU- UND ANLAGENBAU	Erschließung von Grundstücken; Bauträger	0,23
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Erdgas	0,37
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Erdöl	0,22
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Erdöl und Erdgas	0,11
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Steinen und Erden, sonstiger Bergbau	0,28
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger NE-Metall-erzbergbau	0,49
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätserzeugung	2,99

ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätsversorgung	0,28
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätsübertragung	0,24
ENERGIEVERSORGUNG	Energieversorgung	0,13
ENERGIEVERSORGUNG	Gasversorgung	1,03
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Beteiligungsgesellschaften	5,61
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Effekten- und Warenbörsen	0,47
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	15,23
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Nichtlebensversicherungen	1,25
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	10,47
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	0,94
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Treuhand- und sonstige Fonds und ähnliche Finanzinstitutionen	1,85
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Unternehmensberatung	0,21
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	3,36
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Erbringung sonstiger wirtschaftlicher Dienstleistungen für Unternehmen und Privatpersonen a. n. g.	0,02
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Inkassobüros und Auskunfteien	0,23
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Vermietung von Kraftwagen	1,09
GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	Gesundheitswesen a. n. g.	0,50
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Apotheken	0,11
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Metallwaren, Anstrichmitteln, Bau- und Heimwerkerbedarf	0,16
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Motorenkraftstoffen (Tankstellen)	0,13
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Großhandel mit pharmazeutischen, medizinischen und orthopädischen Erzeugnissen	0,56
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Sonstiger Einzelhandel mit Waren verschiedener Art	0,58
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Versand- und Internet-Einzelhandel	1,30
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Betrieb von Datenverarbeitungseinrichtungen für Dritte	0,33
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Datenverarbeitung, Hosting und damit verbundene Tätigkeiten	3,10
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Drahtlose Telekommunikation	0,38
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Leistungsgebundene Telekommunikation	1,08
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Programmierungstätigkeiten	1,37
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Satellitentelekommunikation	0,37
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von Software	0,21
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von sonstiger	2,93

	Software	
KUNST, UNTERHALTUNG UND ERHÖLUNG	Vergnügungs- und Themenparks	0,21
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Bergwerks-, Bau- und Baustoffmaschinen	0,92
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten und peripheren Geräten	1,07
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Erfrischungsgetränken; Gewinnung natürlicher Mineralwässer	0,87
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Industriegasen	0,11
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Körperpflegemitteln und Duftstoffen	0,61
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Maschinen für sonstige bestimmte Wirtschaftszweige a. n. g.	0,49
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Mess-, Kontroll-, Navigations- u. ä. Instrumenten und Vorrichtungen	0,30
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Schuhen	0,24
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Verbrennungsmotoren und Turbinen (ohne Motoren für Luft- und Straßenfahrzeuge)	0,26
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von elektronischen Bauelementen	0,89
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von elektronischen Bauelementen und Leiterplatten	1,62
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von medizinischen und zahnmedizinischen Apparaten und Materialien	1,47
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von pharmazeutischen Erzeugnissen	0,12
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von pharmazeutischen Spezialitäten und sonstigen pharmazeutischen Erzeugnissen	2,32
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen Nahrungsmitteln a. n. g.	0,31
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Lederverarbeitung (ohne Herstellung von Lederbekleidung)	0,22
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Mineralölverarbeitung	0,43
VERKEHR UND LAGEREI	Erbringung von sonstigen Dienstleistungen für die Luftfahrt	0,12
VERKEHR UND LAGEREI	Postdienste von Universaldienstleistungsanbietern	0,64
WASSERVERSORGUNG; ABWASSER- UND ABFALLENTSORGUNG UND BESEITIGUNG VON UMWELTVERSCHMUTZUNGEN	Sammlung nicht gefährlicher Abfälle	0,16
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung	20,23



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

Nicht anwendbar

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglicht aufhin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

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

47



Diese Grafik gibt 90,76% der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

Übergangstätigkeiten: 0%

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

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

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

Berichtsperiode	2024	2023
Taxonomiekonform	5,41%	0,00%

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

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

Zum Berichtsstichtag betrug der prozentuale Anteil: 0%.

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

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

Zum Berichtsstichtag betrug der prozentuale Anteil: 0%.

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

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

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

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



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

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

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

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

Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind).

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken.

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

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

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Die Unternehmen aus dem Immobiliensektor mussten in 2023 und 2024 ein extrem schwieriges wirtschaftliches Umfeld meistern, welches in einem Fall zur Unfähigkeit des Unternehmens geführt hat, Zinsen und Tilgungen zu zahlen. Hier haben wir uns bereits in 2023 aktiv in den Restrukturierungsprozess eingebracht, um einen Fortbestand des Unternehmens und möglichst hohe Rückgewinnungsrate für die Anleger zu sichern. Der Restrukturierungsprozess ist in 2024 erfolgreich abgeschlossen worden. Zudem haben wir mit einem weiteren Unternehmen aus dem Immobiliensektor über die Laufzeitverlängerung einer Anleihe verhandelt. Diese war nötig, da ein großer Mittelzufluss erst nach Fälligkeit der Ursprungsanleihe erwartet wird. Letztlich hat das Unternehmen allen Anleihegläubigern einen Anleihetausch angeboten, der große Zustimmung fand und den Fortbestand des Unternehmens gesichert hat. Daneben wurde insbesondere das Stimmrecht auf den Hauptversammlungen als wichtiger Kommunikationsweg genutzt. Während Dialoge die Möglichkeit bieten Positionen auszutauschen, haben sie in der Regel keinen formell-verbindlichen Charakter. Die Stimmrechtsausübung auf einer Hauptversammlung hingegen hat eben solche Merkmale. Sie ist daher ein wirkungsvolles Instrument, um die Ausrichtung von Unternehmen zu beeinflussen. Weitere Details zur Umsetzung dieser Maßnahme finden sich sowohl in der Richtlinie zur Stimmrechtsausübung als auch im Bericht zur Stimmrechtsausübung auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (<https://www.ethnea.com/dokumente-zu-esg/>).



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

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

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

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

50

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

**Abschlussprüfer des Fonds
und der Verwaltungsgesellschaft:**

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Verwahrstelle:

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

Fondsmanager:

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

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

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

Vertriebsstelle:

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

52

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

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

Hinweise für Anleger in Italien:

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

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

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

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

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

