

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2019

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	9
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV	12
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2019	15
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 des Ethna-DEFENSIV	21
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019	28
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	35
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	38

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

„Wenn wir bedenken, dass wir alle verrückt sind, ist das Leben erklärt.“
(Mark Twain)

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

das zurückliegende Jahr lässt sich treffend mit einem einzigen Adjektiv beschreiben: Verrückt. 2019 war schlichtweg ein verrücktes Jahr. Die Verrücktheit zeigte sich in nahezu allen Facetten: Im Detail war das Jahr paradox, außergewöhnlich, übertrieben, aufgeregt und mit Sicherheit auch ein bisschen irre. Nicht wenige sagen in diesen Tagen, die gesamte Welt sei verrückt geworden. Doch so verrückt und unerklärlich jedes einzelne Puzzleteil für sich genommen wirken mag, so stimmig und nachvollziehbar wird am Ende das gesamte Bild. Lassen Sie uns gemeinsam einen Blick auf die einzelnen Teile und das daraus entstehende Gesamtbild werfen.

2019 war *paradox*. Die fulminante Entwicklung der Aktienmärkte mochte auf den ersten Blick nicht so recht zur weiter schwächelnden Realwirtschaft passen. Bereits Ende 2018 zeigte sich die Wachstumsdynamik in vielen Bereichen und Regionen der Welt angeschlagen. In 2019 änderte sich daran wenig. Die führenden Wirtschaftsinstitute und -organisationen passten ihre Prognosen zur weiteren konjunkturellen Entwicklung rund um den Globus kontinuierlich nach unten an. Die negativen Revisionen waren im Einklang mit den makroökonomischen Daten, die ein ebenso schwaches Bild der weltweiten Ökonomien zeichnen. Zudem war die allorts vorhandene politische Unsicherheit wenig zuträglich für eine Verbesserung dieser Situation. Zwar kamen in 2019 keine neuen Konflikte hinzu. Aber allein die beiden größten Unruheherde – der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit – raubten vielen Unternehmen die für weitere Zukunftsinvestitionen so wichtige Planungssicherheit.

2019 war *außergewöhnlich*. Die Kursgewinne vieler Aktienmärkte stechen selbst im historischen Kontext deutlich positiv hervor. Warum konnten die Aktienmärkte trotz der oben geschilderten realwirtschaftlichen Situation so stark zulegen? Zum einen waren die Kurse bereits unmittelbar zuvor, im vierten Quartal 2018, stark eingebrochen und Investoren begannen eine globale Rezession einzupreisen. Ganz so schlimm kam es dann doch nicht, es blieb eher beim viel zitierten „muddle through“. Zum anderen keimte mit dem Jahreswechsel die Hoffnung auf erneut stark unterstützende Notenbanken auf. Eine Hoffnung, die im weiteren Jahresverlauf vollends erfüllt wurde. Und so konnten die Aktienmärkte bis Ende April ein Gros der Verluste aus 2018 bereits egalisieren. Über die Sommermonate hinweg handelten die Aktienmärkte dann in einer volatilen Seitwärtsbewegung, da die vorherigen Konjunkturängste nach wie vor Bestand hatten und durch schwache Wirtschaftsdaten eher bestätigt denn beseitigt wurden. Erst in den Herbst hinein nahmen die Aktienmärkte einen zweiten Anlauf und die wichtigsten Marktindizes erklommen neue Jahreshöchststände. Getragen wurde diese Aufwärtsbewegung in erster Linie von sich langsam verbessernden Frühindikatoren, rekordniedrigen Zinsen und der Aussicht auf Lösungen in den wichtigsten wirtschaftspolitischen Konflikten. Eine nicht zu vernachlässigende Folge der starken Aktienkursanstiege bei parallel stagnierenden Unternehmensgewinnen war eine nennenswerte Erhöhung der Bewertungen. Diese werden eine der neuen Herausforderungen in 2020 werden.

2019 war *übertrieben*. Die unveränderte Marktdominanz der Notenbanken führte zu Renditeniveaus an den Rentenmärkten, die zuvor selbst die kühnsten Marktteilnehmer kaum für möglich gehalten hätten. Keine zweite Zahl verkörpert das Ausmaß dieser Übertreibung so gut wie die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen per Ende August 2019: -0,70% betrug die annualisierte Rendite, die sich Anleger beim Kauf eines deutschen Staatspapiers für die kommenden 10 Jahre „sichern“ konnten. Zu jenem Zeitpunkt rentierten weltweit Anleihen mit einem Wert von etwa 17 Billionen USD unterhalb von 0% Rendite bis Endfälligkeit. Nicht nur der Zins, sondern auch die Rendite auf langlaufende Papiere war endgültig abgeschafft, insbesondere für EUR-, JPY- und CHF-Investoren. Vor diesem Hintergrund zunehmender Knappheit von Rendite zog es die Kurse von vielen Anlageklassen nach oben. So konnten Anleger in 2019 nicht nur mit Aktien, sondern auch mit Anleihen, Immobilien und Gold attraktive Gewinne erzielen.

2019 war *aufgeregt*. Denn nicht nur politische Entwicklungen erregten die Gemüter vieler Menschen, sondern auch die dramatischen Folgen des globalen Klimawandels waren auf einmal sehr präsent. Mit Fridays for Future, Greta und Naturkatastrophen wie zuletzt den Waldbränden in Australien waren ökologische Aspekte unseres aktuellen Lebensstils tagtäglich in den Nachrichten präsent. In der Finanzwelt hielt derweil ESG, die englische Abkürzung für Environmental, Social & Governance, im Eiltempo Einzug. Auch wenn für umsichtige Anleger die Berücksichtigung von Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungs-Aspekten schon immer Bestandteil der Entscheidungsfindung war, hat das Thema in 2019 die große Bühne betreten. So vertrackt das Thema im Detail auch sein mag – unterm Strich hat es das Potenzial, aus unserer verrückten Welt tatsächlich eine bessere zu machen. Wundern Sie sich also nicht, wenn auch wir das Thema Nachhaltigkeit künftig noch prominenter in den Ethna Fonds herausstellen.

2019 war in vielerlei Hinsicht *irre* – dabei war es erst der Vorläufer zu 2020. Erst Anfang 2021 werden wir an dieser Stelle mit Gewissheit sagen können, ob vielleicht die globale Konjunktur in Folge neuer Fiskalstimuli positiv zu überraschen wusste. Oder ob Aktien erneut zweistellig zulegen konnten, wie es nach der vorliegenden Empirie beispielsweise für den US-Aktienmarkt zu erwarten wäre. Vielleicht wird man dann neue Negativzinsrekorde als Begründung für eine fortgeführte Aktienhausse anbringen. Oder doch direkte Aktienkäufe durch die Notenbanken? Würde man diese Käufe auf ESG-starke Firmen fokussieren, könnte auch ein Neuer Markt 2.0 die nächste große Überraschung darstellen. Es dürfte spannend bleiben.

Manchmal scheint die Welt aus den Fugen geraten zu sein. Doch aus der Kapitalmarktperspektive folgt vieles einem stringenten Muster. Zugegebenermaßen bewegen wir uns auf unbekanntem Terrain, was die unkonventionellen Maßnahmen der weltweiten Notenbanken angeht. Allerdings sind die Treiber dieser Entwicklung recht eindeutig zu identifizieren: Die Mischung aus hoher Verschuldung und mäßigem Wachstum beschränkt zunehmend die Handlungsoptionen vieler Staaten. Während die Notenbanken anfangs nur Zeit für notwendige Wirtschafts- und Sozialreformen nach der globalen Finanzkrise 2008/09 schaffen wollten, sind sie nun in ihrer ultralockeren Geldpolitik gefangen. Ein nachhaltiges Ausbrechen aus diesem Kreislauf ist bislang nicht auszumachen. „Low for longer“ wird bei festverzinslichen Papieren wohl eher Normalzustand denn verrückte Ausnahme bleiben. Die meisten Anlageklassen sollten ihren strukturellen Aufwärtstrend – getrieben durch Bewertungsausweitungen, unterstützt durch eine zunehmende Alternativlosigkeit und vielleicht sogar angeheizt durch eine konjunkturelle Erholung – in einem solchen Umfeld weiter fortsetzen können.

Ethna-DEFENSIV:

Der Ethna-DEFENSIV, dessen Anleihequote fast durchgängig bei ca. 90% lag, hat in 2019 ausgezeichnet an der stark positiven Performance der globalen Anleihemärkte partizipiert. Das Anleiheportfolio wies dabei eine mittlere bis lange Laufzeit auf. Anfang des Jahres haben wir aufgrund vielversprechender Ertragsaussichten den Anteil an staatsnahen Titeln und Pfandbriefen abgebaut und in Unternehmensanleihen mit guter Qualität investiert. Somit konnte der Fonds auch von den stark gesunkenen Risikoprämien profitieren. Als die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen Ende August ihren Tiefpunkt bei -0,72% erreichten und bis zum Jahresende wieder auf ungefähr -0,20% anstiegen, konnte sich der Fondspreis dieser Bewegung nicht vollständig entziehen. Trotz leichter Verluste in diesem Zeitraum erzielte der Fonds eine stolze Jahresperformance. Zur Abfederung dieses Zinsanstiegs wurde in den letzten vier Monaten des Jahres 2019 der Anteil an in EUR-denominierten Anleihen im Ethna-DEFENSIV zugunsten von USD-denominierten Anleihen reduziert. Weitere Maßnahmen zur Stabilisierung der Fondsperformance und Diversifizierung betrafen den Aufbau einer Position in Gold und den Ausbau der Währungsposition in Schweizer Franken. Zudem haben wir die Duration des Bondportfolios leicht reduziert. Wir werden uns in den kommenden Monaten verstärkt auf Investments mit mittlerer Restlaufzeit konzentrieren. Hier sehen wir auch die Möglichkeit von Zinsstrukturkurveneffekten profitieren zu können. Das knappe Angebot im mittleren Laufzeitbereich sollte diese Anleihen zusätzlich stützen. Gegen Ende des Jahres bauten wir eine Position von spanischen Staatsanleihen im Portfolio auf. Ihre hohe Liquidität gekoppelt mit der verbesserten Kreditwürdigkeit Spaniens, dem nach wie vor vorhandenem Renditeabstand zu deutschen Bundesanleihen und dem Ankaufprogramm der EZB sind starke Gründe für dieses Investment. Für das kommende Jahr 2020 sind wir überzeugt mit dieser diversifizierten Aufstellung sowie mit einem Einstieg in Aktien erneut eine positive Jahresperformance zu erzielen.

Wir möchten uns an dieser Stelle bei Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken. Wir sind überzeugt, dass wir unsere Arbeit trotz eines herausfordernden Marktumfeldes auch im neuen Jahr mit der nötigen Umsicht erfolgreich fortsetzen können.

Munsbach, im Januar 2020

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	50,80 %
Niederlande	14,73 %
Spanien	7,36 %
Vereinigtes Königreich	5,51 %
Deutschland	3,72 %
Schweiz	1,65 %
Luxemburg	1,52 %
Frankreich	1,44 %
Cayman Inseln	1,33 %
Australien	1,13 %
Dänemark	1,10 %
Wertpapiervermögen	90,29 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Festgelder	2,96 %
Bankguthaben ²⁾	6,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,78 %
Banken	8,25 %
Staatsanleihen	7,36 %
Verbraucherdienste	6,57 %
Groß- und Einzelhandel	6,23 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,59 %
Immobilien	4,65 %
Automobile & Komponenten	4,58 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,54 %
Hardware & Ausrüstung	4,45 %
Versicherungen	4,30 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,20 %
Software & Dienste	3,84 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,08 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,88 %
Energie	2,03 %
Medien	1,95 %
Media & Entertainment	1,79 %
Transportwesen	1,76 %
Investitionsgüter	1,32 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,11 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,62 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,41 %
Wertpapiervermögen	90,29 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Festgelder	2,96 %
Bankguthaben ²⁾	6,57 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	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
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
31.12.2019	182,88	1.357.495	-112.415,49	134,72

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
31.12.2019	221,71	1.335.896	-78.381,98	165,97

7

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
31.12.2019	4,20	8.183	-1.877,32	513,55

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
31.12.2019	22,97	42.381	-3.757,32	542,03

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
31.12.2019	2,47	26.861	-369,34	92,10

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
31.12.2019	2,09	20.563	-128,04	101,52

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

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ¹⁾
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ²⁾
31.12.2019	17,79	37.789	-100,85	470,80	512,75 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

9

	EUR
Wertpapiervermögen	409.998.130,72
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 404.219.154,41)	
Festgelder	13.438.451,89
Bankguthaben ¹⁾	29.847.863,28
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	905.422,63
Zinsforderungen	2.268.088,89
Forderungen aus Absatz von Anteilen	247.006,69
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	217.527,87
	456.922.491,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-685.644,97
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-210.213,76
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.495.649,55
Sonstige Passiva ²⁾	-414.912,79
	-2.806.421,07
Netto-Fondsvermögen	454.116.070,90

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	182.875.644,48 EUR
Umlaufende Anteile	1.357.494,812
Anteilwert	134,72 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	221.713.209,56 EUR
Umlaufende Anteile	1.335.895,617
Anteilwert	165,97 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.202.600,80 EUR
Umlaufende Anteile	8.183,475
Anteilwert	513,55 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	22.971.989,59 EUR
Umlaufende Anteile	42.381,297
Anteilwert	542,03 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.473.806,77 EUR
Umlaufende Anteile	26.860,808
Anteilwert	92,10 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.087.508,58 EUR
Umlaufende Anteile	20.562,882
Anteilwert	101,52 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	17.791.311,12 EUR
Umlaufende Anteile	37.789,265
Anteilwert	470,80 EUR
Anteilwert	512,75 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	616.921.989,80	282.428.015,47	282.094.862,18	5.779.496,82
Ordentlicher Nettoertrag	2.830.155,80	1.104.011,73	1.321.335,66	37.916,15
Ertrags- und Aufwandsausgleich	337.332,79	186.056,74	155.350,54	8.153,18
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	60.684.019,97	6.924.440,67	20.548.276,84	143.798,46
Mittelabflüsse aus Anteiltrücknahmen	-257.714.373,14	-119.339.932,93	-98.930.261,27	-2.021.120,48
Realisierte Gewinne	51.915.435,98	21.486.120,34	24.658.262,20	543.137,99
Realisierte Verluste	-31.930.619,47	-13.396.105,02	-14.995.293,90	-357.748,93
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.119.925,67	2.178.920,45	1.970.904,86	45.548,96
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	10.434.633,35	4.639.435,52	4.889.772,45	108.110,82
Ausschüttung	-3.482.429,85	-3.335.318,49	0,00	-84.692,17
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	454.116.070,90	182.875.644,48	221.713.209,56	4.202.600,80

11

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.075.049,82	2.726.785,77	2.067.128,12	16.750.651,62
Ordentlicher Nettoertrag	196.036,81	7.298,63	5.978,56	157.578,26
Ertrags- und Aufwandsausgleich	18.695,36	69,60	558,84	-31.551,47
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	19.097.806,73	234.118,58	1.307.234,09	12.428.344,60
Mittelabflüsse aus Anteiltrücknahmen	-22.855.123,41	-603.460,15	-1.435.276,69	-12.529.198,21
Realisierte Gewinne	2.663.024,89	256.142,04	235.033,54	2.073.714,98
Realisierte Verluste	-1.634.988,00	-158.269,52	-137.830,28	-1.250.383,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-56.737,70	22.391,80	5.624,28	-46.726,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	468.225,09	51.149,21	39.058,12	238.882,14
Ausschüttung	0,00	-62.419,19	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.971.989,59	2.473.806,77	2.087.508,58	17.791.311,12

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.219.383,731	1.825.924,028	11.950,468	49.828,204
Ausgegebene Anteile	52.180,278	125.243,588	288,339	36.132,683
Zurückgenommene Anteile	-914.069,197	-615.271,999	-4.055,332	-43.579,590
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.357.494,812	1.335.895,617	8.183,475	42.381,297

	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.935,146	21.805,028	39.533,402
Ausgegebene Anteile	2.563,438	13.001,121	27.231,863
Zurückgenommene Anteile	-6.637,776	-14.243,267	-28.976,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	26.860,808	20.562,882	37.789,265

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

12

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	8.732.219,38	3.668.681,15	4.223.537,20	87.098,70
Bankzinsen	-62.366,03	-25.666,13	-30.422,81	-630,89
Ertragsausgleich	-1.063.523,29	-571.575,71	-481.650,59	-15.991,31
Erträge insgesamt	7.606.330,06	3.071.439,31	3.711.463,80	70.476,50
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5.074,65	-2.103,03	-2.281,52	-48,84
Verwaltungsvergütung	-4.698.093,64	-2.017.031,58	-2.332.836,68	-32.665,52
Taxe d'abonnement	-246.565,11	-102.888,20	-120.112,21	-2.449,74
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-89.735,97	-37.983,66	-43.051,81	-877,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-11.912,68	-4.944,76	-5.759,14	-117,52
Register- und Transferstellenvergütung	-13.100,42	-5.514,73	-6.326,32	-130,57
Staatliche Gebühren	-25.814,99	-11.020,20	-12.381,24	-264,33
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-412.067,30	-171.460,39	-193.679,27	-3.844,94
Aufwandsausgleich	726.190,50	385.518,97	326.300,05	7.838,13
Aufwendungen insgesamt	-4.776.174,26	-1.967.427,58	-2.390.128,14	-32.560,35
Ordentlicher Nettoertrag	2.830.155,80	1.104.011,73	1.321.335,66	37.916,15
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	372.610,12			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,10	1,10	0,79
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,14	1,15	0,84
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)		1,10	1,10	0,79
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)		1,10	1,10	0,79
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	428.276,05	43.429,61	39.485,75	241.710,92
Bankzinsen	-3.482,60	-310,21	-310,29	-1.543,10
Ertragsausgleich	-40.723,16	-1.414,33	-4.177,38	52.009,19
Erträge insgesamt	384.070,29	41.705,07	34.998,08	292.177,01
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-219,86	-23,10	-24,20	-374,10
Verwaltungsvergütung	-163.905,14	-31.854,68	-29.122,32	-90.677,72
Taxe d'abonnement	-12.197,39	-1.272,39	-1.185,89	-6.459,29
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.336,88	-445,72	-386,04	-2.654,84
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-631,27	-58,63	-56,30	-345,06
Register- und Transferstellenvergütung	-640,08	-64,86	-58,59	-365,27
Staatliche Gebühren	-1.250,74	-127,05	-110,08	-661,35
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-26.879,92	-1.904,74	-1.694,64	-12.603,40
Aufwandsausgleich	22.027,80	1.344,73	3.618,54	-20.457,72
Aufwendungen insgesamt	-188.033,48	-34.406,44	-29.019,52	-134.598,75
Ordentlicher Nettoertrag	196.036,81	7.298,63	5.978,56	157.578,26
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	0,84	1,41	1,42	0,80
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	0,89	1,46	1,47	0,85
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,84	1,41	1,42	0,80
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	0,84	1,41	1,42	0,80
Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Zahlstellengebühren.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DEFENSIV (A) seit 02.04.2007	LU0279509904 A0LF5Y	EUR	1,74%	7,43%	4,92%	33,45%
Ethna-DEFENSIV (R-A)** seit 07.05.2015	LU1134012738 A12EH8	EUR	1,58%	7,09%	3,94%	-
Ethna-DEFENSIV (R-T)** seit 26.02.2015	LU1134013462 A12EH9	EUR	1,58%	7,09%	3,98%	-
Ethna-DEFENSIV (SIA-A) seit 24.06.2013	LU0868353987 A1KANR	EUR	1,89%	7,76%	5,86%	-
Ethna-DEFENSIV (SIA CHF-T) seit 11.02.2015	LU1157022895 A12GN4	CHF	1,58%	7,26%	4,45%	-
Ethna-DEFENSIV (SIA-T) seit 31.07.2014	LU0868354365 A1KANS	EUR	1,86%	7,71%	5,75%	-
Ethna-DEFENSIV (T) seit 02.04.2007	LU0279509144 A0LF5X	EUR	1,74%	7,43%	4,89%	33,70%

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

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

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 31. Dezember 2019

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

15

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0508785745	1,500% Temenos AG Reg.S. v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	101,0600	3.711.688,55	0,82
CH0333827506	1,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	1.000.000	0	1.000.000	85,1160	781.526,03	0,17
						4.493.214,58	0,99
EUR							
XS1991265395	1,381% Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	106,4440	1.064.440,00	0,23
XS2082324364	0,750% Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,4020	5.020.100,00	1,11
FR0013444759	0,125% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	0	6.000.000	97,5120	5.850.720,00	1,29
XS1785795763	1,550% Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	107,0620	6.423.720,00	1,41
XS1859010685	1,500% Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	8.000.000	0	8.000.000	105,8110	8.464.880,00	1,86
XS1497312295	0,875% CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	7.000.000	5.000.000	101,8490	5.092.450,00	1,12
XS2057069762	1,125% CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	2.000.000	0	2.000.000	100,1450	2.002.900,00	0,44
XS2050406094	0,750% DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	5.000.000	0	5.000.000	98,5190	4.925.950,00	1,08
FR0013463668	0,375% EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	500.000	0	500.000	100,4790	502.395,00	0,11
XS2034629134	1,300% FedEx Corporation v.19(2031)	5.000.000	2.000.000	3.000.000	98,9550	2.968.650,00	0,65
DE000A2YN2U2	0,500% HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	99,1240	991.240,00	0,22
XS2013618421	0,875% ISS Global A/S Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	99,7750	4.988.750,00	1,10
XS1960248919	1,090% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	104,1760	10.417.600,00	2,29

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

16

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2019815062	1,400% Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	103,2870	5.164.350,00	1,14
XS2049583607	0,625% Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	4.000.000	0	4.000.000	97,3020	3.892.080,00	0,86
XS2063268754	1,250% Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,1740	5.058.700,00	1,11
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	42.000.000	20.000.000	22.000.000	101,8750	22.412.500,00	4,94
ES0000012E51	1,450% Spanien Reg.S. v.19(2029)	21.500.000	11.500.000	10.000.000	109,8880	10.988.800,00	2,42
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	2.000.000	1.000.000	2.000.000	87,4560	1.749.120,00	0,39
DE000A2YN6V1	1,875% thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	3.000.000	0	3.000.000	100,4410	3.013.230,00	0,66
XS1843435501	1,500% TLG IMMOBILIEN AG Reg.S. v.19(2026)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	103,5610	5.178.050,00	1,14
XS2052320954	0,875% Verizon Communications Inc. v.19(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,5010	9.950.100,00	2,19
XS1167667283	1,625% Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	13.000.000	0	13.000.000	103,9290	13.510.770,00	2,98
DE000A182VT2	1,500% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,4940	2.109.880,00	0,46
DE000A19UR79	1,500% Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2028)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	105,4570	5.272.850,00	1,16
XS2010039894	3,000% ZF Europe Finance BV v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,7030	5.235.150,00	1,15
						152.249.375,00	33,51
USD							
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,7190	938.174,16	0,21
US539439AR07	4,375% Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	1.000.000	0	1.000.000	110,8340	992.958,25	0,22
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	5.000.000	0	5.000.000	105,4200	4.722.271,99	1,04
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,6730	9.108.851,46	2,01
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	5.000.000	0	5.000.000	102,7610	4.603.162,52	1,01
US191216BZ21	2,250% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,0790	9.055.635,19	1,99
US437076BN13	2,125% The Home Depot Inc. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	99,9590	1.791.058,95	0,39
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,2560	2.775.201,58	0,61
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	98,5920	8.832.825,66	1,95
US92857WBK53	4,375% Vodafone Group Plc. v.18(2028)	2.000.000	1.700.000	300.000	111,2240	298.935,67	0,07
						43.119.075,43	9,50
Börsengehandelte Wertpapiere						199.861.665,01	44,00

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind								
CHF								
CH0505011897	2,500%	Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	103,0450	1.892.296,39	0,42
							1.892.296,39	0,42
EUR								
XS2066744231	1,000%	Carnival Plc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	99,6000	1.992.000,00	0,44
XS2052337503	2,330%	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	102,2980	2.045.960,00	0,45
XS2013539635	1,000%	Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	102,2630	5.113.150,00	1,13
							9.151.110,00	2,02
USD								
US853254BN98	3,785%	Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	3.000.000	2.000.000	104,4420	1.871.385,06	0,41
							1.871.385,06	0,41
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							12.914.791,45	2,85
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
CHF								
CH0421460442	2,500%	Zur Rose Group AG Reg.S. v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,4710	1.881.755,58	0,41
							1.881.755,58	0,41
EUR								
XS1627602201	1,875%	American International Group Inc. v.17(2027)	10.000.000	3.000.000	7.000.000	107,4250	7.519.750,00	1,66
XS1801788305	4,750%	Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	105,6900	5.284.500,00	1,16
XS2079388828	2,000%	Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,4420	3.043.260,00	0,67
DE000A255D05	7,500%	ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	1.500.000	101,5000	1.522.500,00	0,34
DE000A2SBDE0	1,000%	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,9130	10.091.300,00	2,22
XS2052310054	0,875%	LYB International Finance II BV v.19(2026)	9.000.000	1.000.000	8.000.000	100,7820	8.062.560,00	1,78
XS2052313827	1,625%	LYB International Finance II BV v.19(2031)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	103,3340	5.166.700,00	1,14
XS1814546013	3,875%	Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	0	1.000.000	97,8310	978.310,00	0,22
XS2055079904	1,823%	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	6.000.000	0	6.000.000	105,3330	6.319.980,00	1,39
							47.988.860,00	10,58
USD								
US00287YBF51	4,250%	AbbVie Inc. v.18(2028)	4.500.000	1.500.000	3.000.000	111,0010	2.983.363,20	0,66
USF0183JNQ06	2,250%	Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	1.800.000	200.000	98,3420	176.208,56	0,04
US026874DN40	4,250%	American International Group Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	111,4880	1.997.634,83	0,44
US031162BY57	3,125%	Amgen Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,5970	2.811.243,50	0,62
US031162CQ15	3,200%	Amgen Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	105,4740	1.889.876,37	0,42

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	106,9110	4.789.061,10	1,05
US037389BD49	2,200% AON Corporation v.19(2022)	4.000.000	0	4.000.000	100,6040	3.605.232,04	0,79
US037833BZ29	2,450% Apple Inc. v.16(2026)	10.000.000	0	10.000.000	101,6240	9.104.461,57	2,00
US00206RHJ41	4,350% AT & T Inc. v.19(2029)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	111,4510	998.485,93	0,22
US125523AG54	4,125% Cigna Corporation v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,6570	1.946.909,16	0,43
US172967LS86	3,520% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	0	3.000.000	105,7100	2.841.157,50	0,63
US126650DF48	3,000% CVS Health Corporation v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,3540	916.986,20	0,20
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	103,5050	2.781.893,93	0,61
US34964CAE66	3,250% Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	102,3720	2.751.442,39	0,61
US370334CF96	4,000% General Mills Inc. v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	108,2160	1.939.007,35	0,43
US378272AV04	4,875% Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	2.000.000	1.000.000	1.000.000	109,7110	982.897,33	0,22
US418056AY31	3,550% Hasbro Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,2490	4.535.432,72	1,00
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	106,6540	1.911.019,53	0,42
US46647PAF36	3,540% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	106,4880	954.022,58	0,21
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,9770	2.794.579,82	0,62
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	111,7010	2.001.451,35	0,44
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	8.000.000	5.000.000	3.000.000	109,3650	2.939.392,58	0,65
US49338LAF04	3,000% Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	100,8500	1.807.023,83	0,40
US609207AR65	3,625% Mondelez International Inc. v.19(2026)	5.000.000	2.500.000	2.500.000	106,9080	2.394.463,36	0,53
US55354GAH39	4,000% MSCI Inc. 144A v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	101,8270	2.736.794,48	0,60
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,4180	4.811.772,08	1,06
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,5880	2.730.370,90	0,60
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	105,5140	2.835.889,63	0,62
US771196BE11	3,350% Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	106,0330	1.424.919,37	0,31
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	8.500.000	0	8.500.000	101,0320	7.693.710,80	1,69
US806851AG69	4,000% Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	107,9170	2.900.474,83	0,64
US29736RAN08	2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	500.000	0	500.000	100,3210	449.386,31	0,10
US437076BK73	3,350% The Home Depot Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	106,8830	2.872.684,11	0,63
US124857AZ68	4,200% ViacomCBS Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	109,4210	1.960.598,46	0,43
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,9540	2.847.715,46	0,63
US92826CAH51	2,750% VISA Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	104,6430	1.874.986,56	0,41

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	7.000.000	0	7.000.000	105,4680	6.614.191,01	1,46
US92928QAF54	3,500% WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	104,4610	4.679.313,74	1,03
US963320AW61	4,750% Whirlpool Corporation v.19(2029)	5.000.000	4.500.000	500.000	111,8960	501.236,34	0,11
						108.787.290,81	23,96
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						158.657.906,39	34,95
Anleihen						371.434.362,85	81,80
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A19Y072	4,500% Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	4.500.000	0	5.000.000	110,9690	5.548.450,00	1,22
						5.548.450,00	1,22
USD							
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	6.000.000	0	6.000.000	96,6160	5.193.477,87	1,14
						5.193.477,87	1,14
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						10.741.927,87	2,36
Wandelanleihen						10.741.927,87	2,36
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	1.425.000	905.000	520.000	43,5820	22.662.640,00	4,99
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	120.000	80.000	40.000	128,9800	5.159.200,00	1,14
						27.821.840,00	6,13
Börsengehandelte Wertpapiere						27.821.840,00	6,13
Zertifikate						27.821.840,00	6,13
Wertpapiervermögen						409.998.130,72	90,29
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020		0	400	-400		-210.213,76	-0,05
						-210.213,76	-0,05
Short-Positionen						-210.213,76	-0,05
Terminkontrakte						-210.213,76	-0,05
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						29.847.863,28	6,57
Festgelder						13.438.451,89	2,96
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						1.041.838,77	0,23
Netto-Fondsvermögen in EUR						454.116.070,90	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 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungskäufe	25.300.000,00	23.238.127,43	5,12
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	19.400.000,00	17.826.556,79	3,93
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	26.000.000,00	23.880.487,35	5,26
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	31.000.000,00	27.747.146,52	6,11
USD/EUR	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungskäufe	30.000.000,00	26.852.077,28	5,91
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	62.000.000,00	55.466.441,46	12,21
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	61.000.000,00	54.599.223,80	12,02
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	20.000.000,00	17.892.400,47	3,94

20

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	-400	-46.105.088,69	-10,15
		-46.105.088,69	-10,15
Short-Positionen		-46.105.088,69	-10,15
Terminkontrakte		-46.105.088,69	-10,15

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

21

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS1520899532	1,375 % AbbVie Inc. v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS2055651918	1,125 % Abertis Infraestructuras S.A. Reg.S. v.19(2028)	2.000.000	2.000.000
XS2008921947	0,625 % Aegon Bank NV Reg.S. v.19(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)	2.000.000	3.000.000
BE6312821612	1,125 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1877836079	1,000 % Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1875331636	1,125 % Argentum Netherlands BV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1649193403	1,875 % Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	0	2.000.000
XS1577951715	1,151 % Asahi Group Holdings Ltd. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS1716946717	0,625 % Auckland EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1908273219	1,875 % Aviva Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	4.000.000	4.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	5.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	9.373.000
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
XS2002496409	3,125 % BayWa AG EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. v.15(2027)	0	11.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1888229249	1,250 % Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN Reg.S. v.18(2025)	1.500.000	6.500.000
XS1910245676	1,000 % BMW Fin EMTN Reg.S. v.18(2024)	0	5.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	6.000.000	6.000.000
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. [London Branch] Reg.S. Pfe. v.18(2025)	0	16.000.000
XS1637863629	1,077 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	7.000.000	10.000.000
XS1107727007	2,125 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	6.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	6.400.000
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	8.800.000
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	4.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
DE000A2RYD91	1,375 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	1.000.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Deutsche Börse AG Reg.S. v.18(2028)	0	5.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1896660989	1,000 % Diageo Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2025)	2.000.000	5.000.000
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkredit A.S. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	10.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.12(2024)	0	8.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank [A.-G.] EMTN Pfe. v.16(2024)	0	5.000.000
DE000A2TSDD4	0,875 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS2024715794	0,500 % Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	10.000.000	10.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1915689746	1,250 % Emerson Electric Co. EMTN v.19(2025)	3.000.000	3.000.000
XS2047500926	0,350 % E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2030)	5.000.000	5.000.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS1529559525	1,125 % Euroclear Investments S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	12.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific S.E. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus [ESM] EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
EU000A1G0DE2	0,200 % European Financial Stability Facility [EFSF] Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	0	5.000.000
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1956028168	0,875 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1956037664	1,625 % Fortum Oyj EMTN Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1822828122	1,250 % GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	4.000.000	5.000.000
XS1910851242	1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS1401174633	1,000 % Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	7.000.000
XS1933820372	2,125 % ING Groep NV EMTN Reg.S. v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	0	5.000.000
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	5.000.000	5.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1410417544	1,000 % Kellogg Co. v.16(2024)	0	1.000.000
XS1854830889	3,250 % K+S Aktiengesellschaft Reg.S. v.18(2024)	0	1.000.000
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1685653302	0,875 % London Stock Exchange Group Plc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1960678255	1,125 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2027)	3.000.000	3.000.000
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	10.000.000	10.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. Reg.S. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1709433509	1,000 % PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	3.000.000	3.000.000
BE0002237064	1,875 % Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	1.200.000	1.200.000
XS1789751531	1,000 % Richemont International Holding S.A. Reg.S. v.18(2026)	1.000.000	2.000.000
XS1622193750	1,250 % Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1039826422	2,625 % SNCF Réseau EMTN Reg.S. v.14(2025)	0	10.000.000
XS1684385161	3,125 % SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	2.000.000	7.000.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	2.757.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	5.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	1.000.000	3.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB [publ] EMTN Reg.S. Green Bond v.18(2023)	0	5.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Reg.S. Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	8.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS2001737324	0,750 % Telenor ASA EMTN Reg.S. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial [I] Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	0	5.175.000
XS1574672397	0,500 % The Coca-Cola Co. v.17(2024)	7.000.000	10.000.000
XS1861206636	2,000 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	6.000.000	6.000.000
XS1405775708	0,750 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	0	5.000.000
XS2058556619	0,875 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2031)	7.000.000	7.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	4.000.000	4.000.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV Reg.S. v.18(2025)	3.000.000	5.000.000
XS1708161291	1,375 % Verizon Communications Inc. v.17(2026)	6.000.000	11.000.000
XS2001183164	1,500 % Vesteda Finance BV EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2027)	1.000.000	1.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
FR0013424868	0,625 % Vivendi S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1499604905	0,500 % Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	3.000.000
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
DE000A189ZX0	1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	15.000.000
XS1074382893	2,125 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.14(2024)	0	5.000.000
XS1310934382	2,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.15(2026)	0	5.000.000
XS1400169931	1,375 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	15.000.000	15.000.000
USD			
US0258M0EL96	3,300 % American Express Credit v.17(2027)	3.000.000	3.000.000
XS1877841400	4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
US06738EAU91	4,337 % Barclays Plc. v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
USG2179DAB13	3,625 % CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	5.000.000
US377373AH85	3,375 % GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
US404280BZ11	3,803 % HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	4.000.000	4.000.000
US456837AK90	4,100 % ING Groep NV v.18(2023)	0	4.000.000
US456837AQ60	4,050 % ING Groep NV v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US53944YAH62	3,900 % Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	1.800.000	1.800.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
GB0047524268	2,938 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	5.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	5.000.000
US883556BX98	3,200 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	1.000.000	1.000.000
US9128285K26	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)	0	25.000.000
US912828Y958	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	7.000.000

23

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind				
EUR				
XS2034626460	0,450 %	Fedex Corporation v.19(2025)	2.000.000	2.000.000
XS1843442622	1,750 %	Nasdaq Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1405781425	1,500 %	American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1135337498	1,625 %	Apple Inc. v.14(2026)	0	10.000.000
XS1533922263	1,250 %	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	5.000.000	5.000.000
DE000A2YNQW7	4,500 %	Bilfinger SE Reg.S. v.19(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1196503137	1,800 %	Booking Holdings Inc. v.15(2027)	6.000.000	11.000.000
XS1791704189	1,750 %	CNAC [HK] Finbridge Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	5.000.000
FR0010301713	0,839 %	Crédit Logement Reg.S. FRN Perp.	0	2.500.000
DE000A2NBZG9	3,500 %	DIC Asset AG Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	3.000.000
XS1240751062	1,625 %	Eli Lilly and Company v.15(2026)	1.000.000	1.000.000
XS1983375871	4,000 %	Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1617845083	0,950 %	International Business Machines Corporation v.17(2025)	0	10.000.000
DE000A19HCX8	2,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	5.000.000
XS1915596222	3,375 %	Juventus Football Club S.p.A. Reg.S. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1199356954	1,250 %	Kellogg Co. v.15(2025)	1.500.000	1.500.000
XS1405784015	2,250 %	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	1.000.000	6.000.000
XS1909057215	1,500 %	Logicor Financing S.à.r.l. EMTN Reg.S. v.18(2022)	0	3.250.000
XS1725630740	0,625 %	McDonald's Corporation Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1001749289	3,125 %	Microsoft Corporation v.13(2028)	0	5.000.000
XS1675764945	0,872 %	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1691909920	0,956 %	Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 %	Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1989375503	0,637 %	Morgan Stanley EMTN Fix-to-Float v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1568888777	4,875 %	Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.17(2028)	5.000.000	5.000.000
XS1574158082	1,000 %	Pfizer Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1146282634	1,625 %	Verizon Communications Inc. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
XS1138360166	2,125 %	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	10.000.000
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
USD				
US01609WAQ50	3,600 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	2.000.000
US03522AAD28	3,650 %	Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	9.000.000
USK0479SAF58	4,500 %	AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	4.000.000
US037833DP29	2,200 %	Apple Inc. v.19(2029)	4.000.000	4.000.000
US05253JAS06	2,625 %	Australia and New Zealand Banking Group Ltd. [New York Branch] v.17(2022)	0	3.000.000
US052769AD80	4,375 %	Autodesk Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USG10367AB96	4,854 %	Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	2.466.000
USG10367AD52	3,717 %	Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	6.600.000
US093662AG97	5,250 %	Block Financial LLC v.15(2025)	0	4.500.000
US741503AZ91	3,600 %	Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US110122BZ08	2,900 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US110122CB21	3,400 %	Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US14149YBA55	3,500 %	Cardinal Health Inc. v.14(2024)	2.500.000	2.500.000
US00440EAS63	3,150 %	Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US20030NBT72	3,200 %	Comcast Corporation v.16(2036)	1.500.000	1.500.000
US20030NCT63	4,150 %	Comcast Corporation v.18(2028)	5.000.000	5.000.000
US126650CW89	4,100 %	CVS Health Corporation v.18 (2025)	1.000.000	1.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	0	1.000.000
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
USN27915AS11	3,600 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.17(2027)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	3.000.000	3.000.000
US377372AN70	3,875 % GlaxoSmithkline Capital v.18(2028)	1.000.000	1.000.000
US40573LAQ95	4,125 % Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	2.000.000	2.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
US445658CF29	3,875 % Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	2.000.000	2.000.000
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	3.000.000
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	5.000.000	5.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	0	5.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	5.000.000	5.000.000
US581557BN40	4,750 % McKesson Corporation v.18(2029)	2.000.000	2.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	6.500.000	6.500.000
US594918BA18	2,375 % Microsoft Corporation v.15(2022)	0	10.000.000
US606822BA15	3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000
US66989HAG39	3,400 % Novartis Capital Corporation v.14(2024)	1.500.000	1.500.000
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US713448EL82	2,625 % PepsiCo Inc. v.19(2029)	10.000.000	10.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. v.19(2029)	6.000.000	6.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US80414L2D64	3,500 % Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US84762LAU98	5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	1.000.000	1.000.000
US88167AAK79	6,750 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2028)	2.000.000	2.000.000
US191216CM09	2,125 % The Coca-Cola Co. v.19(2029)	8.000.000	8.000.000
US260543CW12	3,625 % The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	1.000.000	1.000.000
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	5.000.000	5.000.000
US87264AAU97	4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026)	0	1.000.000
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
US911365BK93	6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026)	0	2.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	5.000.000
US931427AQ19	3,450 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	3.000.000	3.000.000
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind			
USD			
US63861VAD91	3,622 % Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
AUD			
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)	0	3.000.000
Wandelanleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
CHF			
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)	1.000.000	1.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

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

26

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A./Ageas SA/NV Reg.S. FRN CV Perp.		0	4.750.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	2.900.000	2.900.000
Optionen				
USD				
Call on EUR/USD März 2019/1,1400			25.000.000	25.000.000
Call on EUR/USD November 2019/1,115			40.000.000	40.000.000
Put on EUR/USD Dezember 2019/1,0800			28.000.000	28.000.000
Put on EUR/USD Juni 2019/1,100			50.000.000	50.000.000
Put on EUR/USD März 2019/1,1200			50.000.000	50.000.000
Terminkontrakte				
CHF				
Swiss Market Index Future Juni 2019			80	80
Swiss Market Index Future September 2019			100	100
EUR				
DAX Performance-Index Future Juni 2019			56	56
DAX Performance-Index Future März 2019			40	40
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019			1.070	1.070
EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019			1.000	650
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019			280	280
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019			40	40
10YR Euro-BTP 6% Future März 2019			80	0
GBP				
LIF Long Gilt Future Dezember 2019			255	255
LIF Long Gilt Future September 2019			511	511
USD				
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019			1.315	1.315
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019			580	580
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019			1.300	1.300
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019			600	600
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019			0	1.800
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019			2.490	2.490
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019			45	45
CBT 2YR US T-Bill 6% Future Dezember 2019			260	260
CBT 2YR US T-Bill 6% Future September 2019			500	500
CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2020			3.000	3.000
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019			365	365
E-Mini S&P 500 Index Future September 2019			110	110
UltraTreasury 6% Future Juni 2019			930	930
UltraTreasury 6% Future März 2019			0	250

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Japanischer Yen	JPY	1	122,3020
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0329
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

1.) Allgemeines

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

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA publiziert.

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

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2019

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – DEFENSIV	DZ PRIVATBANK S.A.	460.000,00 USD	72.140,60 USD

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

30

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05% p.a. 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. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert.

Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (A)

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

Anteilklasse (R-A)

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

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

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 Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

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

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

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

11.) Risikomanagement (ungeprüft)

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

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

Absoluter VaR-Ansatz:

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

32

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

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

OGAW

Ethna-DEFENSIV

Angewendetes Risikomanagementverfahren

VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DEFENSIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 7,91%, einen Höchststand von 41,40% sowie einen Durchschnitt von 22,02% 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 2019 bis zum 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung: 11,41%

Größte Hebelwirkung: 553,32%

Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): 65,13% (40,74%)

Berechnungsmethode: Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorennummern:

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 3058302

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 3087284

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

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

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

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,10	0,00
Anteilklasse (T)	1,10	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	0,79	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,84	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	0,80	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 10. Juli 2019 wurde im Rahmen einer außerordentlichen Generalversammlung der Wechsel des Wirtschaftsprüfers von KPMG Luxembourg zu Ernst & Young Luxembourg beschlossen.

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

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

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

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

15.) Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

Die Gesamtvergütung der 68 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2018 aus 5.789.591,22 EUR Jahresfestgehälter und 1.359.500,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Da die geprüften Zahlen bezüglich der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2018 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

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

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

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

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

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Prüfungsurteil

35

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DEFENSIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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.

Sonstiges

Der Abschluss des Ethna-DEFENSIV für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr wurde von einem anderen Abschlussprüfer geprüft, der am 7. März 2019 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilte.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können. 37
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 13. März 2020

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

38

Verwaltungsgesellschaft:

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josiane Jennes

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan):**

Vorsitzender:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Abschlussprüfer des Fonds
und der Verwaltungsgesellschaft:**

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

Verwahrstelle:

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

Fondsmanager:

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

39

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

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

Vertriebsstelle:

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

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

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstellen:

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

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com

