

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2020

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEIA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	6-7
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV	14
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2020	20
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 des Ethna-AKTIV	30
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020	39
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	46
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	49

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

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

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

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

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

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

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

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

Ethna-AKTIV:

„Es gibt Jahrzehnte, in denen nichts passiert, und Wochen, in denen Jahrzehnte passieren.“ Dieses Zitat wird nicht ganz zweifelsfrei Lenin zugeschrieben und beschreibt recht treffend die Ereignisse des Jahres 2020. Am Ende des ersten Quartals 2020 schien der Ausbruch des Sars-CoV-2-Virus sowohl die Realwirtschaft als auch die Kapitalmärkte gänzlich aus den Angeln gehoben zu haben. Zu dem Zeitpunkt, als fast der gesamten Welt ein wirtschaftlicher Lockdown verordnet wurde, hatten die Aktienmärkte in Rekordgeschwindigkeit bereits Verluste jenseits der 30 % erlitten. Und das obwohl sie wie zum Beispiel der US-amerikanische Leitindex S&P 500 knapp vier Wochen vorher gerade noch ein neues Allzeithoch erklommen hatten. Fiskalpolitische und monetäre Maßnahmen, die in bislang undenkbarer Geschwindigkeit und ungekanntem Ausmaß beschlossen und implementiert wurden, führten aber dazu, dass nicht nur die negativen realwirtschaftlichen Effekte der Pandemie abgefedert wurden, sondern auch eine schnelle Beruhigung an den Kapitalmärkten mitsamt neuer Allzeithochs verzeichnet werden konnten. Spätestens mit der Verfügbarkeit erster Impfstoffe im vierten Quartal wurde der sich bis dato nur in rasant steigenden Börsenkursen widerspiegelnde Optimismus auch Realität.

Für die aktive Teilnahme am Kapitalmarkt bot das abgelaufene Jahr eine Menge Herausforderungen und natürlich auch Chancen. Vor dem Hintergrund der damit verbundenen Unwägbarkeiten hat sich erneut das im Ethna-AKTIV umgesetzte Konzept des Multi-Asset-Fonds bewährt. Sowohl Aktien als auch Anleihen und Rohstoffe konnten positiv zum Jahresergebnis beitragen. Zum Höhepunkt der Krise lieferte die Assetklasse Währungen dank des „Safe Haven“-Status des Schweizer Franken und des US-Dollar den höchsten Diversifikationseffekt. Interessanterweise – und auch einer gewissen Logik folgend – wies sie jedoch am Jahresende 2020 als einzige Anlageklasse einen negativen Performancebeitrag von 1,8 % auf. Positiv kann hierbei herausgestellt werden, dass wir durch eine komplette Absicherung des US-Dollar-Exposures über weite Teile der zweiten Jahreshälfte 2020 weitere Verluste vermeiden konnten. Während sich die Selektionsentscheidungen im Aktienbereich 2020 positiv auf die Performance auswirkten, wurde mit der Allokation Performance eingebüßt. In der Summe belief sich der Performancebeitrag der Aktien auf 1,83 %. Die guten Allokationsentscheidungen bis zum Höhepunkt der Turbulenzen am Aktienmarkt und im Rahmen der Jahresdralle reichten nicht aus, um die anfänglich zu zaghafte Risikopraxis direkt nach der Krise aufzuwiegen. Die Kursbewegungen in der unterinvestierten Erholungsphase waren dafür in sehr kurzer Zeit einfach zu groß. Selektionsseitig half gerade im zweiten Halbjahr 2020 der Fokus auf Krisengewinner aus dem Technologiesektor. Ein ähnliches Bild zeigt sich im Performancebeitrag des Anleihenportfolios des Ethna-AKTIV. Bei den selektierten Titeln konnten unerwartete Ausfälle vermieden und vor dem Hintergrund der Zentralbankmaßnahmen sogar eine im Vergleich zur Erwartung vom Jahresanfang erstaunliche Rendite verdient werden. Der Beitrag zum Portfolioerfolg betrug 3,63 %. Jedoch wirkte in diesem Fall das in der Stressphase risikoreduzierende Durationoverlay um 1,34 % performancemindernd. Zusammenfassend kann festgehalten werden, dass das Zusammenspiel von Selektions-, Allokations- und Diversifikationsentscheidungen den Ethna-AKTIV relativ ruhig durch doch sehr unbeständiges Fahrwasser zu einer letztlich doch noch positiven Jahresperformance von 1,16 % (Anteilsklasse T) geführt hat.

Die Portfoliozusammensetzung für das kommende Jahr ist eine konsequente Fortsetzung der bereits im Jahresverlauf getätigten Umschichtungen. Aufgrund der niedrigen Zinsen, der sehr geringen Risikoaufschläge und des dadurch immer unattraktiveren Chance-Risiko-Verhältnisses von Unternehmensanleihen werden wir deren Anteil im Portfolio sukzessive weiter reduzieren. Die freiwerdenden Mittel werden so in Staatsanleihen und Aktien investiert, dass daraus eine Art „Barbell“-Strategie für das Portfolio resultiert. Auf der einen Seite befinden sich Aktien als potenzieller Performancegenerator und auf der anderen Seite ein sehr konservatives und robustes Anleihenportfolio mit relativ wenigen Spreadrisiken. Dieses Profil wird durch eine weiterhin hohe Quote an Fremdwährungen zur Diversifikation, aber auch zur Performancegenerierung ergänzt. Durch diese Portfoliokonstruktion können wir auch zukünftig sicherstellen, dass einerseits die zum Agieren notwendige Liquidität gegeben ist und andererseits die Kernversprechen des Ethna-AKTIV – aktives Management, Kapitalerhalt und die Erzielung einer attraktiven risikoadjustierten Rendite – auch in 2021 erfüllt werden können.

Munsbach, im Januar 2021

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

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

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

Geographische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

6

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	56,83 %
Japan	13,95 %
Luxemburg	8,70 %
Deutschland	4,23 %
Kanada	2,89 %
Cayman Inseln	2,25 %
Niederlande	1,29 %
Vereinigtes Königreich	1,25 %
Frankreich	0,74 %
Irland	0,73 %
Norwegen	0,35 %
Schweiz	0,19 %
Dänemark	0,18 %
Singapur	0,14 %
Wertpapiervermögen	93,72 %
Terminkontrakte	0,07 %
Bankguthaben ²⁾	5,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,53 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Software & Dienste	18,69 %
Staatsanleihen	13,79 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,26 %
Groß- und Einzelhandel	5,75 %
Sonstiges	5,52 %
Verbraucherdienste	5,00 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,94 %
Investitionsgüter	4,32 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,14 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,37 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,83 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,65 %
Media & Entertainment	2,65 %
Investmentfondsanteile	2,32 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	2,30 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,67 %
Hardware & Ausrüstung	1,09 %
Versicherungen	1,01 %
Immobilien	0,97 %
Automobile & Komponenten	0,89 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,72 %
Transportwesen	0,71 %
Energie	0,57 %
Medien	0,31 %
Banken	0,22 %
Versorgungsbetriebe	0,03 %
Wertpapiervermögen	93,72 %
Terminkontrakte	0,07 %
Bankguthaben ²⁾	5,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,53 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	2.448,73	20.313.963	-483.039,30	120,54
31.12.2019	1.809,34	13.603.289	-848.793,05	133,01
31.12.2020	1.524,73	11.344.148	-294.895,52	134,41

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	1.221,57	9.660.684	-742.066,89	126,45
31.12.2019	1.077,62	7.718.698	-262.848,79	139,61
31.12.2020	842,77	5.967.449	-243.139,19	141,23

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	12,65	137.734	-4.009,03	91,87
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	65,54	594.019	-16.941,82	110,34
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2018	10,64	117.049	-3.741,63	90,94	102,60 ¹⁾
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 ²⁾
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2018	78,82	788.957	-15.974,96	99,90	112,71 ¹⁾
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 ²⁾
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 ³⁾

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

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

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

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

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	107,11	214.995	21.400,80	498,18
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2018	340,97	610.905	-164.429,89	558,14
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55

9

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2018	88,53	210.464	-16.934,10	420,66	474,59 ¹⁾
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 ²⁾
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 ³⁾

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2018	2,32	27.086	-800,41	85,77	97,79 ⁴⁾
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 ⁵⁾
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 ⁶⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2018	24,46	268.875	-12.981,13	90,97	103,71 ⁴⁾
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 ⁵⁾
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 ⁶⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2018	6,42	14.754	-614,01	435,38	496,38 ⁴⁾
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 ⁵⁾
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 ⁶⁾

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

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

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

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2018: 1 EUR = 1,1401 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

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

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.500.810.441,92)	2.593.568.775,07
Bankguthaben ¹⁾	156.977.965,60
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	2.002.648,24
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	16.147.826,49
Zinsforderungen	5.854.992,66
Dividendenforderungen	185.294,12
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.898.596,98
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	86.834.996,39
	2.863.471.095,55
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-4.389.295,96
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-88.890.122,06
Sonstige Passiva ²⁾	-4.108.381,89
	-97.387.799,91
Netto-Fondsvermögen	2.766.083.295,64

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	1.524.729.486,62 EUR
Umlaufende Anteile	11.344.147,845
Anteilwert	134,41 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	842.773.943,09 EUR
Umlaufende Anteile	5.967.448,830
Anteilwert	141,23 EUR

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.997.825,91 EUR
Umlaufende Anteile	73.153,553
Anteilwert	95,66 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	40.983.568,25 EUR
Umlaufende Anteile	335.325,788
Anteilwert	122,22 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.694.239,32 EUR
Umlaufende Anteile	54.454,792
Anteilwert	104,57 EUR
Anteilwert	113,27 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	28.286.828,75 EUR
Umlaufende Anteile	245.684,246
Anteilwert	115,13 EUR
Anteilwert	124,71 CHF ¹⁾

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	13.711.753,65 EUR
Umlaufende Anteile	24.231,723
Anteilwert	565,86 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	179.092.897,30 EUR
Umlaufende Anteile	284.026,752
Anteilwert	630,55 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	105.710.124,80 EUR
Umlaufende Anteile	215.560,502
Anteilwert	490,40 EUR
Anteilwert	531,20 CHF ¹⁾

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

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

Anteilklasse (USD-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.201.631,91 EUR
Umlaufende Anteile	13.051,945
Anteilwert	92,07 EUR
Anteilwert	112,69 USD ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	12.054.864,03 EUR
Umlaufende Anteile	122.942,106
Anteilwert	98,05 EUR
Anteilwert	120,01 USD ¹⁾

12

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.846.132,01 EUR
Umlaufende Anteile	10.228,500
Anteilwert	473,79 EUR
Anteilwert	579,92 USD ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.450.294.129,27	1.809.342.582,14	1.077.623.067,82	8.709.875,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-751.436,16	-522.997,22	-552.977,89	-7.745,56
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	969.079.867,09	32.820.263,12	766.659.399,52	471.205,45
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.667.754.886,99	-327.715.783,43	-1.009.798.593,11	-1.939.415,42
Realisierte Gewinne	551.592.262,58	293.926.542,18	164.177.126,32	1.483.047,73
Realisierte Verluste	-454.046.179,86	-243.003.737,04	-133.048.262,87	-1.249.700,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-26.899.391,99	-12.591.343,07	-6.961.453,91	-65.026,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-46.132.842,16	-21.031.781,56	-12.637.518,98	-97.281,62
Ausschüttung	-1.530.408,20	-1.262.205,20	0,00	-254.846,51
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91

13

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.223.041,82	6.414.831,36	34.747.955,71	11.240.755,56
Ordentlicher Nettoaufwand	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-35.446,28	-6.589,76	-12.286,97	-40.231,09
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.826.527,15	943.071,11	1.539.248,64	13.389.023,95
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-15.284.261,95	-1.768.328,33	-8.343.349,57	-11.266.562,17
Realisierte Gewinne	8.354.782,42	1.452.498,62	7.534.556,65	1.881.437,46
Realisierte Verluste	-6.938.983,88	-1.167.342,59	-5.989.526,25	-1.300.837,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-310.781,58	-64.429,11	-447.411,84	-104.499,83
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-548.851,32	-84.067,47	-643.872,75	-139.140,35
Ausschüttung	0,00	-6.105,90	0,00	-5.692,58
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	321.159.604,22	105.170.080,94	1.769.882,18	18.136.687,43
Ordentlicher Nettoaufwand	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	428.927,25	9.233,50	-1.201,50	-9.592,49
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	144.283.046,92	3.124.497,63	2.922,11	559.973,80
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-281.016.869,19	-4.349.453,38	-469.184,85	-5.738.189,51
Realisierte Gewinne	42.135.522,49	24.560.506,46	475.540,89	4.187.615,22
Realisierte Verluste	-35.687.717,68	-19.423.643,33	-492.844,74	-4.276.295,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-4.034.457,48	-1.503.866,83	-7.494,16	-585.336,36
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.542.038,35	-2.113.342,46	-68.272,30	-178.893,79
Ausschüttung	0,00	0,00	-1.558,01	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.755.764,53
Ordentlicher Nettoaufwand	10.378,92
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-528,15
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	460.687,69
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-64.896,08
Realisierte Gewinne	1.423.086,14
Realisierte Verluste	-1.467.288,77
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-223.291,06
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-47.781,21
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	4.846.132,01

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV

14

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
Erträge				
Dividenden	4.488.289,97	2.495.320,94	1.369.491,07	12.178,32
Zinsen auf Anleihen	40.007.746,24	21.996.531,16	12.141.175,92	108.236,00
Bankzinsen	-1.191.047,96	-662.072,47	-360.800,86	-3.277,76
Erträge aus Beteiligungen	0,00	-116.308,39	-146.709,81	-843,10
Sonstige Erträge	3.034,50	1.672,89	924,67	7,68
Ertragsausgleich	-3.996.210,99	-2.066.988,06	-1.041.635,01	-15.803,96
Erträge insgesamt	39.311.811,76	21.648.156,07	11.962.445,98	100.497,18
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-123.338,84	-67.696,55	-37.075,48	-335,54
Verwaltungsvergütung	-47.961.600,03	-27.344.985,47	-15.080.979,72	-165.890,23
Taxe d'abonnement	-1.378.276,53	-773.282,14	-412.781,23	-3.799,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-323.889,82	-176.285,65	-97.031,74	-874,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-50.180,54	-27.286,19	-15.353,25	-134,18
Register- und Transferstellenvergütung	-36.087,37	-19.778,11	-10.975,51	-97,45
Staatliche Gebühren	-49.721,42	-28.076,20	-14.869,61	-139,65
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.904.182,30	-1.032.804,34	-574.836,15	-5.063,20
Aufwandsausgleich	4.747.647,15	2.589.985,28	1.594.612,90	23.549,52
Aufwendungen insgesamt	-47.079.629,70	-26.880.209,37	-14.649.289,79	-152.784,05
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.767.817,94	-5.232.053,30	-2.686.843,81	-52.286,87
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	3.250.130,44			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,83	1,83	2,23
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,87	1,87	2,27
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,83	1,83	2,23
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,83	1,83	2,23
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	69.092,66	9.794,23	47.364,87	14.979,62
Zinsen auf Anleihen	605.897,02	83.775,03	420.297,73	128.090,72
Bankzinsen	-18.226,72	-2.578,15	-12.592,67	-3.979,58
Erträge aus Beteiligungen	-2.666,14	-4.384,19	-1.227,08	-521,25
Sonstige Erträge	44,97	6,23	30,95	15,04
Ertragsausgleich	-71.102,74	-4.381,63	-45.523,10	55.450,60
Erträge insgesamt	583.039,05	82.231,52	408.350,70	194.035,15
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.861,69	-254,40	-1.290,30	-379,60
Verwaltungsvergütung	-931.338,98	-104.313,79	-521.640,59	-106.539,87
Taxe d'abonnement	-21.207,71	-3.018,19	-14.645,04	-4.833,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.868,60	-655,11	-3.405,31	-838,67
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-750,62	-101,88	-522,62	-147,73
Register- und Transferstellenvergütung	-546,04	-75,22	-377,33	-117,02
Staatliche Gebühren	-768,91	-111,83	-543,31	-118,19
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-30.703,65	-3.971,10	-22.221,14	-8.341,18
Aufwandsausgleich	106.549,02	10.971,39	57.810,07	-15.219,51
Aufwendungen insgesamt	-885.497,18	-101.530,13	-506.835,57	-136.535,37
Ordentlicher Nettoaufwand	-302.458,13	-19.298,61	-98.484,87	57.499,78
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,23	1,83	1,84	1,25
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,28	1,87	1,88	1,29
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	2,23	1,83	1,84	1,25
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

16

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	273.641,33	164.915,91	2.298,52	21.453,10
Zinsen auf Anleihen	2.814.016,65	1.428.460,57	20.748,78	194.200,71
Bankzinsen	-75.527,89	-43.583,09	-618,22	-5.755,67
Erträge aus Beteiligungen	280.925,27	-8.767,21	32,62	354,71
Sonstige Erträge	196,49	115,68	1,32	13,25
Ertragsausgleich	-759.205,94	-20.160,29	-3.968,60	-24.966,14
Erträge insgesamt	2.534.045,91	1.520.981,57	18.494,42	185.299,96
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-9.175,73	-4.415,24	-63,15	-587,10
Verwaltungsvergütung	-2.232.739,10	-1.154.089,91	-25.556,45	-239.970,19
Taxe d'abonnement	-83.418,87	-51.566,92	-703,19	-6.612,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.468,10	-11.178,90	-171,64	-1.595,07
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.780,12	-1.752,12	-26,05	-245,04
Register- und Transferstellenvergütung	-2.586,45	-1.280,84	-18,61	-175,57
Staatliche Gebühren	-2.904,10	-1.818,94	-28,20	-255,97
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-136.373,01	-69.693,22	-3.254,94	-11.521,55
Aufwandsausgleich	330.278,69	10.926,79	5.170,10	34.558,63
Aufwendungen insgesamt	-2.167.166,79	-1.284.869,30	-24.652,13	-226.404,69
Ordentlicher Nettoaufwand	366.879,12	236.112,27	-6.157,71	-41.104,73
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,22	1,23	1,98	1,85
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,26	1,27	2,02	1,89
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,22	1,23	1,98	1,85
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	7.759,40
Zinsen auf Anleihen	66.315,95
Bankzinsen	-2.034,88
Erträge aus Beteiligungen	114,57
Sonstige Erträge	5,33
Ertragsausgleich	2.073,88
Erträge insgesamt	74.234,25
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-204,06
Verwaltungsvergütung	-53.555,73
Taxe d'abonnement	-2.407,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-517,03
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-80,74
Register- und Transferstellenvergütung	-59,22
Staatliche Gebühren	-86,51
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.398,82
Aufwandsausgleich	-1.545,73
Aufwendungen insgesamt	-63.855,33
Ordentlicher Nettoaufwand	10.378,92
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,28
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,32
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,28
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,28
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	-

17

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2020

18

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A) seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	5,03%	1,13%	3,52%	27,91%
Ethna-AKTIV (CHF-A) seit 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	4,83%	0,61%	2,10%	---
Ethna-AKTIV (CHF-T) seit 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	4,82%	0,62%	2,13%	---
Ethna-AKTIV (R-A)** seit 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	4,82%	0,72%	2,29%	---
Ethna-AKTIV (R-T)** seit 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	4,82%	0,73%	2,27%	---
Ethna-AKTIV (SIA-A) seit 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	5,33%	1,93%	6,04%	---
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) seit 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	5,14%	1,22%	3,92%	---
Ethna-AKTIV (SIA-T) seit 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	5,35%	1,71%	5,36%	---
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) seit 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	5,74%	3,12%	11,82%	---
Ethna-AKTIV (T) seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	5,03%	1,16%	3,56%	27,57%
Ethna-AKTIV (USD-A) seit 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	5,31%	2,34%	9,81%	---
Ethna-AKTIV (USD-T) seit 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	5,43%	2,43%	10,22%	---

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

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A)* Stück	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.603.289,499	7.718.697,596	88.762,887	422.135,148
Ausgegebene Anteile	251.424,409	5.613.114,452	5.000,835	40.462,728
Zurückgenommene Anteile	-2.510.566,063	-7.364.363,218	-20.610,169	-127.272,088
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	61.998,569	305.343,584	20.228,575	518.045,212
Ausgegebene Anteile	9.600,964	13.443,760	24.309,793	235.512,363
Zurückgenommene Anteile	-17.144,741	-73.103,098	-20.306,645	-469.530,823
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	218.260,864	17.922,897	172.794,390	9.439,157
Ausgegebene Anteile	6.330,070	30,452	5.590,228	917,000
Zurückgenommene Anteile	-9.030,432	-4.901,404	-55.442,512	-127,657
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500

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

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2020

20

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	500.000	235.000	265.000	236,2600	51.151.062,09	1,85
							51.151.062,09	1,85
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	700.000	400.000	300.000	65,0700	19.521.000,00	0,71
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	307.386	635.873	385.000	22,7900	8.774.150,00	0,32
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	573.044	44	573.000	5,5200	3.162.960,00	0,11
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	674.390	159.135	515.255	45,0000	23.186.475,00	0,84
							54.644.585,00	1,98
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	90.000	0	90.000	213,2000	19.188.000,00	0,69
							19.188.000,00	0,69
Kanada								
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	92.000	12.000	80.000	1.171,6100	76.575.816,99	2,77
							76.575.816,99	2,77
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	800.000	0	800.000	84,2700	55.078.431,37	1,99
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	265.000	0	265.000	123,3300	26.701.348,04	0,97
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	250.000	120.000	250.000	125,9000	25.714.869,28	0,93
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	500.000	0	500.000	176,6500	72.160.947,71	2,61
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	1.150.000	535.000	615.000	111,8700	56.209.191,18	2,03
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.106.321	0	1.106.321	32,0000	28.923.424,84	1,05
US6541061031	NIKE Inc.	USD	710.000	110.000	600.000	141,5700	69.397.058,82	2,51
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.100.000	0	1.100.000	24,6600	22.161.764,71	0,80
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	100.000	0	100.000	447,5900	36.567.810,46	1,32
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	865.000	465.000	400.000	231,0300	75.500.000,00	2,73
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	345.000	120.000	225.000	222,4600	40.893.382,35	1,48
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	725.000	325.000	400.000	177,3000	57.941.176,47	2,09
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	225.000	0	225.000	350,5000	64.430.147,06	2,33

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US92826C8394	VISA Inc.	USD	625.000	475.000	150.000	214,3700	26.270.833,33	0,95
US9311421039	Walmart Inc.	USD	600.000	60.000	540.000	144,3000	63.661.764,71	2,30
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	410.000	110.000	300.000	197,8400	48.490.196,08	1,75
							770.102.346,41	27,84
Börsengehandelte Wertpapiere							971.661.810,49	35,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	625.000	300.000	325.000	28,1600	9.152.000,00	0,33
							9.152.000,00	0,33
Schweiz								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	83.012,38	0,00
							83.012,38	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							9.235.012,38	0,33
Nicht notierte Wertpapiere								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Fund SCA SICAR - Global Consumer Brands ²⁾	USD	0	17.189	67.384	1.544,7200	85.040.453,59	3,07
LU1121643917	JAB Consumer Fund SCA SICAR Class A1 ²⁾	EUR	0	16.006	40.505	1.672,9000	67.761.265,35	2,45
							152.801.718,94	5,52
Schweiz								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,9600	5.269.558,49	0,19
							5.269.558,49	0,19
Nicht notierte Wertpapiere							158.071.277,43	5,71
Aktien, Anrechte und Genussscheine							1.138.968.100,30	41,17
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)	18.450.000	12.000.000	6.450.000	85,3900	5.084.615,03	0,18
CH0333827506	1,000%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)	0	0	3.000.000	89,6150	2.481.951,62	0,09
							7.566.566,65	0,27
EUR								
XS2076155105	0,375%	Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)	0	0	1.000.000	102,8540	1.028.540,00	0,04
XS2185867830	1,375%	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)	6.000.000	5.000.000	1.000.000	106,4460	1.064.460,00	0,04
XS1533922263	1,250%	Avery Dennison Corporation v.17(2025)	0	5.000.000	5.000.000	104,5390	5.226.950,00	0,19
XS1991265478	0,808%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)	40.000.000	39.000.000	1.000.000	103,3070	1.033.070,00	0,04
FR0013444759	0,125%	BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	99,5760	995.760,00	0,04

21

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

²⁾ Die Bewertung zum 31. Dezember 2020 durch die Verwaltungsgesellschaft, erfolgt auf Basis der letztverfügbaren Anteilwerte der Investments zum 30. September 2020. Diese Bewertung unterliegt somit der Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für die Bewertung im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1992931508	0,831% BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	9.000.000	1.000.000	104,7220	1.047.220,00	0,04
XS1859010685	1,500% Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	19.000.000	1.000.000	106,4160	1.064.160,00	0,04
XS1497312295	0,875% CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	102,9100	1.029.100,00	0,04
SE0011167972	5,500% Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)	1.000.000	0	1.000.000	95,5390	955.390,00	0,03
XS2198798659	1,625% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	103,1810	5.159.050,00	0,19
XS2013618421	0,875% ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	98,8930	4.944.650,00	0,18
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	103,7510	1.037.510,00	0,04
NO0010795701	7,000% Metalcorp Group S.A. v.17(2022)	950.000	0	4.000.000	83,9900	3.359.600,00	0,12
XS2211183244	1,539% Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	0	10.000.000	103,2440	10.324.400,00	0,37
XS1987097430	0,500% Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)	35.000.000	34.000.000	1.000.000	101,5240	1.015.240,00	0,04
XS2231715322	3,000% ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	103,6600	10.366.000,00	0,37
						49.651.100,00	1,81
JPY							
JP1201211A94	1,900% Japan v.10(2030)	14.000.000.000	5.700.000.000	8.300.000.000	118,2820	77.427.879,19	2,80
JP1103601LA4	0,100% Japan v.20(2030)	20.100.000.000	3.400.000.000	16.700.000.000	100,7790	132.735.511,56	4,80
JP1103581L42	0,100% Japan v.20(2030)	5.000.000.000	0	5.000.000.000	101,0190	39.835.812,68	1,44
JP1103591L73	0,100% Japan v.20(2030)	16.500.000.000	0	16.500.000.000	100,8820	131.279.900,82	4,75
						381.279.104,25	13,79
USD							
US01609WAT99	3,400% Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,9810	9.148.774,51	0,33
US0258M0EL96	3,300% American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7270	9.291.421,57	0,34
USL40756AB19	10,000% FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	108,0470	882.736,93	0,03
US42824CBK45	1,750% Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	103,2940	4.219.526,14	0,15
US404280BZ11	3,803% HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	9.000.000	1.000.000	109,1950	892.116,01	0,03
US654106AF00	2,375% NIKE Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,3070	8.930.310,46	0,32
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	110,7360	9.047.058,82	0,33
US68389XBM65	2,650% Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5150	8.947.303,92	0,32
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	108,8320	8.891.503,27	0,32
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	10.000.000	30.000.000	111,2680	27.271.568,63	0,99

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US87973RAU41	1,000% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	97,7390	3.992.606,21	0,14
US191216BW99	2,550% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	109,4410	8.941.258,17	0,32
US191216BZ21	2,250% The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	0	10.000.000	108,6480	8.876.470,59	0,32
US437076BN13	2,125% The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	0	19.500.000	107,7770	17.170.355,39	0,62
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	31.500.000	1.000.000	110,4730	902.557,19	0,03
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	105,3360	8.605.882,35	0,31
XS1793296465	5,250% Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	103,4410	4.225.531,05	0,15
						140.236.981,21	5,05
Börsengehandelte Wertpapiere						578.733.752,11	20,92
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2206382868	9,000% Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	108,9850	3.269.550,00	0,12
						3.269.550,00	0,12
USD							
US674599EF81	6,125% Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	1.000.000	0	1.000.000	106,5440	870.457,52	0,03
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	98,2230	8.024.754,90	0,29
						8.895.212,42	0,32
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						12.164.762,42	0,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2190961784	1,875% Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	104,5760	1.045.760,00	0,04
XS1647100848	6,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	5.000.000	0	5.000.000	101,8890	5.094.450,00	0,18
XS2242188261	7,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	5.000.000	0	5.000.000	107,3840	5.369.200,00	0,19
XS2178833427	0,750% Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	104,6940	1.046.940,00	0,04
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	1.500.000	0	3.000.000	98,5000	2.955.000,00	0,11
DE000A2GSSP3	5,500% Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	5.000.000	0	5.000.000	88,0000	4.400.000,00	0,16
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grund- stücksentwicklung- gesellschaft mbH v.20(2025)	5.900.000	900.000	5.000.000	94,5000	4.725.000,00	0,17
XS2198388592	9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	2.000.000	0	2.000.000	111,2320	2.224.640,00	0,08
DE000A2SBDE0	1,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	5.000.000	0	10.000.000	104,5120	10.451.200,00	0,38
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	102,8960	5.144.800,00	0,19

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2177443343	1,750% Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	103,2490	5.162.450,00	0,19
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	6.000.000	5.900.000	100.000	100,1970	100.197,00	0,00
XS2212959352	2,375% PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	100.000	0	100.000	102,7600	102.760,00	0,00
XS1514149159	1,250% Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	0	5.000.000	107,0900	5.354.500,00	0,19
						53.176.897,00	1,92
USD							
US00973RAG83	2,875% Aker BP ASA 144A v.20(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,6050	838.276,14	0,03
US00287YBV02	2,950% AbbVie Inc. v.19(2026)	20.000.000	0	20.000.000	110,9640	18.131.372,55	0,66
US02079KAD90	1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	98,2480	12.040.196,08	0,44
US023135AZ90	2,800% Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	0	1.000.000	108,2700	884.558,82	0,03
US023135BC96	3,150% Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	113,7650	9.294.526,14	0,34
US025816CA56	4,200% American Express Co. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	116,1880	9.492.483,66	0,34
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	113,8970	9.305.310,46	0,34
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	109,7180	8.963.888,89	0,32
US035240AL43	4,000% Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	117,7470	961.985,29	0,03
US037833DN70	2,050% Apple Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	106,9380	8.736.764,71	0,32
US037833DY36	1,250% Apple Inc. v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,6530	12.212.377,45	0,44
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,9330	4.368.178,10	0,16
US00206RJX17	2,300% AT & T Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	106,5780	8.707.352,94	0,31
US00206RKG64	1,650% AT & T Inc. v.20(2028)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	102,1600	8.346.405,23	0,30
US04685A2M23	2,800% Athene Global Funding 144A v.20(2023)	10.000.000	0	10.000.000	104,5360	8.540.522,88	0,31
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	4.000.000	0	4.000.000	106,3360	3.475.032,68	0,13
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	4.000.000	0	4.000.000	102,9370	3.363.954,25	0,12
US071813BZ14	1,730% Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,8180	8.236.764,71	0,30
US110122CN68	3,200% Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	112,6020	9.199.509,80	0,33
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	100,2700	8.191.993,46	0,30
US141781BL76	1,375% Cargill Inc. 144A v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	102,5200	1.675.163,40	0,06
US14913Q3B33	2,150% Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	0	1.000.000	106,2920	868.398,69	0,03
US172967LS86	3,520% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	29.000.000	1.000.000	113,0000	923.202,61	0,03
US18452MAB28	6,625% Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	8.000.000	3.000.000	5.000.000	105,4060	4.305.800,65	0,16
US20030NCA72	3,150% Comcast Corporation v.17(2028)	0	9.000.000	1.000.000	112,2840	917.352,94	0,03

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US20030NCS80	3,950% Comcast Corporation v.18(2025)	0	0	10.000.000	114,7900	9.378.267,97	0,34
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	102,9830	8.413.643,79	0,30
US222070AB02	6,500% Coty Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	21.000.000	5.000.000	97,7810	3.994.321,90	0,14
US12467AAF57	5,000% C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	3.000.000	0	3.000.000	99,8170	2.446.495,10	0,09
US23166MAA18	6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	110,3690	4.508.537,58	0,16
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,2630	1.654.624,18	0,06
USF12033TP59	2,947% Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	20.000.000	10.000.000	110,0750	8.993.055,56	0,33
US278642AU75	3,600% eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	10.000.000	113,9820	9.312.254,90	0,34
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	15.000.000	0	15.000.000	98,8730	12.116.789,22	0,44
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	0	20.000.000	109,6320	17.913.725,49	0,65
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	109,2380	4.462.336,60	0,16
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	4.000.000	0	4.000.000	104,9110	3.428.464,05	0,12
US36166NAB91	4,400% GE Capital Funding LLC 144A v.20(2030)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	117,6740	9.613.888,89	0,35
US369604BW26	3,625% General Electric Co. v.20(2030)	5.000.000	0	5.000.000	113,5430	4.638.194,44	0,17
US370334CF96	4,000% General Mills Inc. v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	113,1610	9.245.179,74	0,33
US375558BX02	1,200% Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,6760	8.225.163,40	0,30
US378272AY43	2,500% Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,3020	835.800,65	0,03
US40434LAB18	3,000% HP Inc. v.20(2027)	3.500.000	0	3.500.000	110,1620	3.150.057,19	0,11
US458140BD13	2,875% Intel Corporation v.17(2024)	0	0	10.000.000	107,9540	8.819.771,24	0,32
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	101,2050	4.134.191,18	0,15
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	0	14.000.000	1.000.000	108,7930	888.831,70	0,03
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	10.000.000	0	10.000.000	100,4080	8.203.267,97	0,30
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	100,2560	12.286.274,51	0,44
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	0	19.000.000	1.000.000	119,4620	975.996,73	0,04
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	10.000.000	10.000.000	115,3180	9.421.405,23	0,34
US50077LBA35	3,875% Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	108,3670	885.351,31	0,03
US55616PAA21	8,375% Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	110,7480	4.524.019,61	0,16
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	25.000.000	0	25.000.000	99,2300	20.267.565,36	0,73
US57636QAR56	3,300% Mastercard Inc. v.20(2027)	250.000	0	250.000	113,9250	232.689,95	0,01
US58013MFL37	1,450% McDonald's Corporation v.20(2025)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,6050	846.446,08	0,03
US58933YAR62	2,750% Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	10.000.000	10.000.000	108,6900	8.879.901,96	0,32
US609207AY17	1,875% Mondelez International Inc. v.20(2032)	15.000.000	5.000.000	10.000.000	101,3270	8.278.349,67	0,30
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,0110	4.044.566,99	0,15
US641062AE42	3,500% Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000	10.000.000	112,5110	9.192.075,16	0,33

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	15.000.000	0	15.000.000	99,3430	12.174.387,25	0,44
US654744AC50	4,345% Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	110,3300	4.506.944,44	0,16
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	0	25.000.000	109,6890	22.403.799,02	0,81
US713448DY13	3,000% PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000	10.000.000	112,7220	9.209.313,73	0,33
US713448FA19	1,400% PepsiCo Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,5560	8.215.359,48	0,30
US71654QDB59	6,490% Petróleos Mexicanos v.19(2027)	100.000	0	100.000	105,3870	86.100,49	0,00
US717081EY56	1,700% Pfizer Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,3230	8.441.421,57	0,31
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	15.000.000	10.000.000	113,5470	9.276.715,69	0,34
US731572AA14	1,700% Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	1.000.000	0	1.000.000	101,9060	832.565,36	0,03
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	3.000.000	0	3.000.000	103,9210	2.547.083,33	0,09
US75886FAE79	1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	98,5330	8.050.081,70	0,29
US771196BE11	3,350% Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	9.000.000	1.000.000	109,8910	897.802,29	0,03
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	0	20.000.000	10.000.000	108,8770	8.895.179,74	0,32
US778296AB92	4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)	6.000.000	0	6.000.000	115,3900	5.656.372,55	0,20
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	9.000.000	1.000.000	108,3830	885.482,03	0,03
US88032WAG15	3,595% Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	9.000.000	1.000.000	110,3520	901.568,63	0,03
US88167AAL52	6,000% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	3.000.000	0	3.000.000	106,3340	2.606.225,49	0,09
US191216DE73	1,375% The Coca-Cola Co. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	99,6640	8.142.483,66	0,29
US29736RAN08	2,000% The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	0	1.000.000	105,5960	862.712,42	0,03
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	113,3920	4.632.026,14	0,17
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	1.000.000	0	1.000.000	101,5250	829.452,61	0,03
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	10.000.000	0	10.000.000	99,8460	8.157.352,94	0,29
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,7940	8.234.803,92	0,30
US90353TAG58	6,250% Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	108,9700	4.451.388,89	0,16
US911163AA17	6,750% United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	4.000.000	0	4.000.000	104,6310	3.419.313,73	0,12
US91324PDS83	2,875% UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	0	1.000.000	113,3320	925.915,03	0,03
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	106,9620	4.369.362,75	0,16
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,6620	4.193.709,15	0,15
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	10.000.000	10.000.000	109,5790	8.952.532,68	0,32
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	106,8400	8.728.758,17	0,32

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾	
USD (Fortsetzung)								
US92556HAA59	4,750% ViacomCBS Inc. v.20(2025)	5.000.000	4.000.000	1.000.000	116,2140	949.460,78	0,03	
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	0	4.000.000	15.000.000	112,0870	13.736.151,96	0,50	
US92826CAH51	2,750% VISA Inc. v.17(2027)	0	0	10.000.000	111,6060	9.118.137,25	0,33	
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	10.000.000	112,4960	9.190.849,67	0,33	
US92928QAH11	2,875% WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,1590	1.669.264,71	0,06	
US92928QAF54	3,500% WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	1.000.000	21.000.000	10.000.000	104,1370	8.507.924,84	0,31	
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	110,0000	2.696.078,43	0,10	
US98421MAA45	5,000% Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	106,1330	4.335.498,37	0,16	
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	2.000.000	5.000.000	107,8000	4.403.594,77	0,16	
US88579YBG52	3,375% 3M Co. v.19(2029)	0	0	1.000.000	115,1810	941.021,24	0,03	
						613.227.074,73	22,14	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						626.403.971,73	24,06	
Anleihen						1.257.302.486,26	45,42	
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
DE000A3H2WQ0	1,500% Delivery Hero SE/ Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	20.000.000	19.000.000	1.000.000	111,7950	1.117.950,00	0,04	
DE000A254NA6	7,500% PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/ PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	6.000.000	1.000.000	5.000.000	92,7000	4.635.000,00	0,17	
						5.752.950,00	0,21	
USD								
DE000A2BPEU0	0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)	0	10.000.000	20.000.000	100,7810	16.467.483,66	0,60	
						16.467.483,66	0,60	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						22.220.433,66	0,81	
Wandelanleihen						22.220.433,66	0,81	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Luxemburg								
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	JPY	2.850.000	0	2.850.000	2.860,0000	64.285.274,85	2,32
						64.285.274,85	2,32	
Investmentfondsanteile ²⁾						64.285.274,85	2,32	

27

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

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

28

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.230.000	4.060.000	1.120.000	49,4540	55.388.480,00	2,00
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	1.533.000	1.533.000	380.000	145,8000	55.404.000,00	2,00
							110.792.480,00	4,00
Börsengehandelte Wertpapiere							110.792.480,00	4,00
Zertifikate							110.792.480,00	4,00
Wertpapiervermögen							2.593.568.775,07	93,72
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future März 2021		2.700	540	2.160		2.002.648,24	0,07
							2.002.648,24	0,07
Long-Positionen							2.002.648,24	0,07
Terminkontrakte							2.002.648,24	0,07
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							156.977.965,60	5,68
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							13.533.906,73	0,53
Netto-Fondsvermögen in EUR							2.766.083.295,64	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 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	438.285.000,00	404.695.071,42	14,63
CHF/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	245.000.000,00	226.236.733,65	8,18
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	8.760.000.000,00	69.071.870,63	2,50
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	24.564.000,00	20.041.908,12	0,72
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	4.011.000,00	3.703.443,80	0,13
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	332.424.000,00	271.063.066,07	9,80
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	522.000.000,00	425.913.061,65	15,40
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	1.015.000.000,00	825.970.148,52	29,86

29

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future März 2021	2.160	112.270.588,24	4,06
		112.270.588,24	4,06
Long-Positionen		112.270.588,24	4,06
Terminkontrakte		112.270.588,24	4,06

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	800.000	800.000
Cayman Inseln				
US54951L1098	Luckin Coffee Inc. ADR	USD	1.050.000	1.550.000
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	950.000	950.000
DE000A2G8XX3	Covivio Office AG	EUR	0	950.000
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	460.000	460.000
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	251.000	251.000
DE0005659700	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	1.000	1.000
DE000A254XR9	Eyemaxx Real Estate AG BZR 04.03.20	EUR	900.000	900.000
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group AG	EUR	1.110.000	1.110.000
DE0006450000	LPKF Laser & Electronics AG	EUR	308.988	308.988
DE0007164600	SAP SE	EUR	75.000	75.000
DE000TCAG172	Tele Columbus AG	EUR	350.000	8.000.000
DE0005089031	United Internet AG	EUR	380.000	1.000.000
DE0007472060	Wirecard AG	EUR	0	50.000
Färöer				
FO0000000179	Bakkafrost P/F	NOK	130.000	130.000
Italien				
IT0004712375	Salvatore Ferragamo S.p.A.	EUR	0	525.000
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	1.200.000	1.200.000
Luxemburg				
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	USD	150.000	150.000
Niederlande				
NL0012969182	Adyen NV	EUR	37.500	37.500
NL0012044747	Shop Apotheke Europe NV	EUR	250.922	561.061

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Schweiz				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	1.100.000	1.100.000
CH0002497458	SGS S.A.	CHF	7.000	7.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	100.000	100.000
CH0042615283	Zur Rose Group AG	CHF	195.112	412.612
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	70.000	70.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	0	50.000
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	5.000	5.000
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	100.000	100.000
US0798231009	BellRing Brands Inc.	USD	270.000	270.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	340.000	340.000
US2220702037	Coty Inc.	USD	783.728	2.283.728
US23804L1035	Datadog Inc.	USD	400.000	400.000
US28414H1032	Elanco Animal Health Inc.	USD	905.000	1.905.000
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	750.000	750.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	375.000	375.000
US40131M1099	Guardant Health Inc.	USD	50.000	140.000
US4282911084	Hexcel Corporation	USD	350.000	350.000
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	400.000	400.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	1.000.000	1.000.000
US52567D1072	Lemonade Inc.	USD	700.000	700.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	130.000	130.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	290.000	290.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.250.000	1.250.000
US8522341036	Square Inc.	USD	300.000	300.000
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	300.000	300.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	1.400.000	1.400.000
US9113121068	United Parcel Service Inc.	USD	220.000	220.000
US9113631090	United Rentals Inc.	USD	100.000	100.000
US92556V1061	Viatis Inc.	USD	155.097	155.097
Vereinigtes Königreich				
GB00BFZ4N465	Cushman and Wakefield Plc.	USD	2.000.000	2.000.000
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	5.500.000	5.500.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US88032Q1094	Tencent Holdings Ltd. ADR	USD	500.000	500.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
CH0517825318	0,260 % Hyundai Capital Services Inc. EMTN Reg.S. v.20(2025)		5.000.000	5.000.000
CH0511961390	1,500 % Otto [GmbH & Co KG] EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000
CH0508785745	1,500 % Temenos AG Reg.S. v.19(2025)		0	10.000.000
CH0505011897	2,500 % Zur Rose Group AG Reg.S. v.19(2024)		1.000.000	1.000.000

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

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

32

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR			
XS2102283061	0,600 % ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2152796269	2,000 % Airbus SE Reg.S. v.20(2028)	10.000.000	10.000.000
XS2243983520	0,375 % Ald S.A. EMTN Reg.S. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
DE000A28RSQ8	0,000 % Allianz Finance II BV EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2177552390	2,500 % Amadeus IT Group S.A. EMTN Reg.S. v.20(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1843435501	1,500 % Arountown SA Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS1907120528	1,800 % AT & T Inc. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1991265395	1,381 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2030)	0	40.000.000
XS2148370211	3,648 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.20(2029)	2.000.000	2.000.000
XS2082324364	0,750 % Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	0	20.000.000
XS1998215559	1,300 % Baxter International Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
XS2199266003	0,750 % Bayer AG Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS2002532724	1,208 % Becton Dickinson Euro Finance S.à r.l. v.19(2026)	20.000.000	20.000.000
FR0013422011	1,375 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	20.000.000
XS2070192591	0,625 % Boston Scientific Corporation v.19(2027)	0	1.000.000
XS2099128055	0,875 % CA Immobilien Anlagen AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2066744231	1,000 % Carnival Plc. v.19(2029)	4.550.000	14.550.000
XS1785795763	1,550 % Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	0	10.000.000
XS1795253134	0,107 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	15.000.000	15.000.000
XS2057069762	1,125 % CK Hutchison Group Telecom Finance S.A. v.19(2028)	0	10.000.000
XS2188805845	1,375 % Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2030)	1.500.000	1.500.000
DE000A289XH6	1,625 % Daimler AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	7.000.000	7.000.000
DE000A2R9ZU9	0,625 % Daimler International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2239553048	1,250 % Davide Campari-Milano NV Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
DE000A0D24Z1	0,427 % Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	12.500.000
XS1732232340	0,625 % Deutsche Telekom International Finance BV EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	5.000.000
XS2050406094	0,750 % DH Europe Finance II S.a.r.L. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2079388828	2,000 % Dufry One BV Reg.S. v.19(2027)	1.440.000	16.440.000
XS1883245331	1,750 % DXC Technology Co. v.18(2026)	500.000	1.000.000
FR0013463668	0,375 % EssilorLuxottica S.A. EMTN Reg.S. v.19(2027)	8.500.000	10.000.000
XS2009943379	1,125 % Euronext NV Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
DE000A289NX4	0,625 % Evonik Industries AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS2034629134	1,300 % Fedex Corporation v.19(2031)	3.000.000	23.000.000
XS2198879145	2,125 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2027)	5.000.000	5.000.000
XS2100788780	0,450 % General Mills Inc. v.20(2026)	9.000.000	9.000.000
XS2125145867	0,850 % General Motors Financial Co. Inc. Reg.S. v.20(2026)	7.000.000	7.000.000
DE000A2YN2U2	0,500 % HOCHTIEF AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	5.000.000
XS2261215011	0,500 % Holcim Finance [Luxembourg] S.A. Reg.S. v.20(2031)	2.000.000	2.000.000
XS1843434793	1,000 % Illinois Tool Works Inc. v.19(2031)	0	10.000.000
FR0013509627	2,000 % JCDecaux S.A. Reg.S. v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
XS1960248919	1,090 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	40.000.000
XS2033262622	1,001 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2031)	0	20.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. v.16(2024)	35.000.000	35.000.000
XS2232027727	1,625 % KION GROUP AG EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2020670852	1,000 % Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	0	1.000.000

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
XS2238789460	0,375 % Medtronic Global Holdings SCA v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
XS2023644540	0,875 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.19(2031)	0	6.000.000
XS2102916793	0,125 % Merck Financial Services GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
FR0013425139	0,625 % MMS USA Investments Inc. Reg.S. v.19(2025)	0	15.000.000
XS1813593313	1,625 % Mondi Finance Plc. EMTN Reg.S. v.18(2026)	0	10.000.000
XS1511787589	1,375 % Morgan Stanley v.16(2026)	0	5.000.000
XS2197673747	3,000 % MTU Aero Engines AG Reg.S. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
XS2019815062	1,400 % Omnicom Finance Holdings Plc. EMTN v.19(2031)	0	30.000.000
XS2013539635	1,000 % Optus Finance Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.19(2029)	0	30.000.000
AT0000A10683	2,400 % Österreich Reg.S. v.13(2034)	35.000.000	35.000.000
XS2049583607	0,625 % Prologis Euro Finance LLC v.19(2031)	2.000.000	12.000.000
XS2063268754	1,250 % Royal Mail Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
XS2228260043	2,875 % Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.200.000	1.200.000
XS2100690036	0,375 % Santander Consumer Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
XS2182055181	0,250 % Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2024)	1.000.000	1.000.000
ES00000128H5	1,300 % Spanien Reg.S. v.16(2026)	60.000.000	150.000.000
ES0000012F43	0,600 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	100.000.000	260.000.000
ES0000012E51	1,450 % Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	40.000.000
XS1676952481	0,875 % SSE Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2025)	0	10.000.000
XS2195096420	1,375 % Symrise AG Reg.S. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2197348324	0,750 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. v.20(2027)	6.000.000	6.000.000
XS2086868010	0,875 % Tesco Corporate Treasury Services Plc. EMTN Reg.S. v.19(2026)	15.000.000	15.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	10.000.000
XS2122485845	0,500 % The Dow Chemical Co. v.20(2027)	10.000.000	10.000.000
XS2107332483	0,307 % The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. FRN v.20(2023)	35.000.000	35.000.000
DE000A2YN6V1	1,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2023)	0	5.000.000
DE000A2TEDB8	2,875 % thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	100.000
XS2152058868	2,500 % Volkswagen Financial Services AG EMTN Reg.S. v.20(2023)	3.000.000	3.000.000
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	2.000.000	62.000.000
XS1586555945	1,875 % Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. v.17(2027)	20.000.000	30.000.000
XS2014291616	1,500 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	20.000.000
DE000A182VT2	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000
DE000A19X8A4	1,500 % Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	20.000.000
DE000A2RWZZ6	1,800 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.19(2025)	0	10.000.000
XS1463043973	1,000 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2027)	36.000.000	36.000.000
XS2056400299	0,625 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2030)	0	26.000.000
XS2010039894	3,000 % ZF Europe Finance BV v.19(2029)	0	12.000.000
XS2231331260	3,750 % ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2028)	10.500.000	10.500.000
USD			
US00287YAY59	3,200 % AbbVie Inc. v.16(2026)	0	10.000.000
US036752AJ29	2,375 % Anthem Inc. v.19(2025)	3.800.000	3.800.000
US46650CAB54	5,750 % JBS Investments II GmbH 144A v.19(2028)	0	5.000.000
US46625HRS12	3,200 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US539439AR07	4,375 % Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US717081DV27	2,750 % Pfizer Inc. v.16(2026)	0	1.000.000

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

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

34

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US460690BL39	4,200 % The Interpublic Group of Companies Inc. v.14(2024)	0	15.000.000
US912909AM02	6,875 % United States Steel Corporation v.17(2025)	4.000.000	4.000.000
US9128282R06	2,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2027)	50.000.000	50.000.000
US912828YD60	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2026)	50.000.000	50.000.000
US912828ZH65	0,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2023)	75.000.000	75.000.000
US912828ZF00	0,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2025)	75.000.000	75.000.000
US92857WBK53	4,375 % Vodafone Group Plc. v.18(2028)	0	10.000.000
US98978VAL71	3,000 % Zoetis Inc. v.17(2027)	0	15.000.000
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind			
EUR			
XS2133056114	0,000 % Berkshire Hathaway Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
DE000A0DEN75	0,059 % Deutsche Postbank Funding Trust I FRN Perp.	0	10.000.000
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	2.000.000	12.000.000
FR0013512407	0,750 % Kering S.A. EMTN Reg.S. v.20(2028)	1.000.000	1.000.000
XS1843442622	1,750 % Nasdaq Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS2010029663	3,250 % ADLER Group S.A. Reg.S. v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
XS1627602201	1,875 % American International Group Inc. v.17(2027)	0	20.000.000
XS1801788305	4,750 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	0	5.000.000
XS1706202592	4,125 % Europcar Mobility Group S.A. Reg.S. v.17(2024)	3.000.000	3.000.000
DE000A2E4QG3	4,500 % IKB Dte. Industriebank AG v.17(2022)	7.000.000	7.000.000
DE000A1919G4	1,750 % JAB Holdings BV Reg.S. v.18(2026)	0	1.000.000
XS2052310054	0,875 % LYB International Finance II BV v.19(2026)	10.000.000	10.000.000
XS2052313827	1,625 % LYB International Finance II BV v.19(2031)	0	10.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	10.000.000	10.000.000
XS2077666316	2,875 % OI European Group BV Reg.S. Green Bond v.19(2025)	1.000.000	1.000.000
XS2047619064	0,625 % PostNL NV Green Bond v.19(2026)	0	1.000.000
XS2115190451	2,000 % Q-Park Holding I BV Reg.S. v.20(2027)	20.000.000	20.000.000
XS1814546013	3,875 % Tele Columbus AG Reg.S. v.18(2025)	1.000.000	6.000.000
XS2083962691	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.19(2025)	0	4.000.000
XS2115092954	0,500 % Whirlpool EMEA Finance S.à r.l. v.20(2028)	7.500.000	7.500.000
XS2054209833	0,840 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2025)	20.000.000	20.000.000
XS2055079904	1,823 % Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.19(2031)	0	20.000.000
XS2176562812	2,375 % WPP Finance S.A. EMTN Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
USD			
US00287YBF51	4,250 % AbbVie Inc. v.18(2028)	0	20.000.000
US00287YBU29	2,950 % AbbVie Inc. 144A v.19(2026)	10.000.000	20.000.000
US00724PAB58	1,900 % Adobe Inc. v.20(2025)	1.500.000	1.500.000
US00774MAQ87	3,150 % AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2024)	4.000.000	4.000.000
US00774MAN56	6,500 % AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust v.20(2025)	4.000.000	4.000.000
US023771S586	11,750 % American Airlines Inc. 144A v.20(2025)	19.000.000	19.000.000
US03073EAP07	3,450 % AmerisourceBergen Corporation v.17(2027)	0	8.000.000
US031162CQ15	3,200 % Amgen Inc. v.17(2027)	0	10.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US03522AAG58	3,650 % Anheuser-Busch Cos. LLC/Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	0	20.000.000
US036752AG89	4,101 % Anthem Inc. v.18(2028)	0	12.000.000
US037389BD49	2,200 % AON Corporation v.19(2022)	0	10.000.000
US00206RCN08	3,400 % AT & T Inc. v.15(2025)	0	30.000.000
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	0	1.000.000
US06051GFX25	3,500 % Bank of America Corporation v.16(2026)	0	15.000.000
US071813BV00	3,750 % Baxter International Inc. 144A v.20(2020)	1.000.000	1.000.000
US097023CY98	5,150 % Boeing Co. v.20(2030)	20.000.000	20.000.000
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)	29.500.000	29.500.000
US110122CP17	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US110122CA48	3,200 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2026)	0	10.000.000
US110122CB21	3,400 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2029)	0	1.000.000
US142339AJ92	2,750 % Carlisle Cos. Inc. v.20(2030)	10.000.000	10.000.000
US14448CAH79	2,493 % Carrier Global Corporation 144A v.20(2027)	500.000	500.000
US146869AB81	5,625 % Carvana Co. 144A v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
USP2253TJN02	5,450 % Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.19(2029)	0	10.000.000
US125523AG54	4,125 % Cigna Corporation v.18(2025)	0	20.000.000
US177376AF70	3,300 % Citrix Systems Inc. v.20(2030)	16.000.000	16.000.000
US20030NBT72	3,200 % Comcast Corporation v.16(2036)	0	1.000.000
US126650DF48	3,000 % CVS Health Corporation v.19(2026)	0	2.500.000
US24703DBB64	5,850 % Dell International LLC/EMC Corporation 144A v.20(2025)	3.000.000	3.000.000
USN2557FFL33	4,375 % Deutsche Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US23355LAK26	4,125 % DXC Technology Co. v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
USF2893TAU00	4,500 % Electricité de France S.A. (E.D.F.) Reg.S. v.18(2028)	0	20.000.000
US29390WAA45	12,000 % Enterprise Development Authority 144A v.18(2024)	0	5.000.000
US30212PAU93	7,000 % Expedia Group Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)	8.000.000	8.000.000
US34964CAC01	4,000 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US34964CAE66	3,250 % Fortune Brands Home & Security Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US37045VAV27	6,125 % General Motors Co. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US375558BM47	2,950 % Gilead Sciences Inc. v.16(2027)	0	10.000.000
US378272AV04	4,875 % Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US418056AZ06	3,900 % Hasbro Inc. v.19(2029)	0	15.000.000
US42824CBG33	4,450 % Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2023)	5.000.000	5.000.000
US44891CBD48	3,500 % Hyundai Capital America Reg.S. v.19(2026)	1.000.000	5.000.000
US44891CBG78	3,000 % Hyundai Capital America Reg.S. v.20(2027)	7.000.000	7.000.000
US459200JG74	3,450 % International Business Machines Corporation v.16(2026)	0	5.000.000
US832696AS78	2,375 % J.M. Smucker Co. v.20(2030)	4.000.000	4.000.000
US478160BU72	3,550 % Johnson & Johnson v.16(2036)	0	1.000.000
US49271VAF76	4,597 % Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2028)	0	1.000.000
US49338LAF04	3,000 % Keysight Technologies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US500255AW45	9,500 % Kohl's Corporation v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US501797AU81	9,375 % L Brands Inc. 144A v.20(2025)	7.000.000	7.000.000
US548661DR53	3,650 % Lowe's Companies Inc. v.19(2029)	0	5.000.000
US56585ABH41	4,700 % Marathon Petroleum Corporation v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US58013MFJ80	2,625 % McDonald's Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
US609207AR65	3,625 % Mondelez International Inc. v.19(2026)	0	30.000.000

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

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

36

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD (Fortsetzung)			
US615369AM79	3,250 % Moody's Corporation v.17(2028)	0	5.000.000
US55354GAH39	4,000 % MSCI Inc. 144A v.19(2029)	4.000.000	9.000.000
US55354GAK67	3,625 % MSCI Inc. 144A v.20(2030)	5.000.000	5.000.000
US674599CS21	3,500 % Occidental Petroleum Corporation v.19(2029)	0	10.000.000
USP78625DW03	6,490 % Petróleos Mexicanos Reg.S. v.19(2027)	6.000.000	6.000.000
US74166MAE66	6,250 % Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A v.20(2028)	5.000.000	5.000.000
US751212AC57	3,750 % Ralph Lauren Corporation v.18(2025)	0	25.000.000
US759351AN90	3,900 % Reinsurance Group of America Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US760759AX86	1,450 % Republic Services Inc. v.20(2031)	10.000.000	10.000.000
US78355HKQ10	4,625 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US78355HKR92	3,350 % Ryder System Inc. v.20(2025)	1.000.000	1.000.000
US806851AG69	4,000 % Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	0	10.000.000
US855244AQ29	3,800 % Starbucks Corporation v.18(2025)	0	30.000.000
US437076BK73	3,350 % The Home Depot Inc. v.15(2025)	0	8.000.000
US254687FL52	2,000 % The Walt Disney Co. v.19(2029)	0	1.000.000
US254687FN19	3,350 % The Walt Disney Co. v.20(2025)	500.000	500.000
US883556CF73	4,133 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.20(2025)	2.000.000	2.000.000
US896945AA07	7,000 % Tripadvisor Inc. 144A v.20(2025)	500.000	500.000
US254687FK79	1,750 % TWDC Enterprises 18 Corporation v.19(2024)	5.000.000	5.000.000
US911312BR66	3,400 % United Parcel Service Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US911312BX35	3,900 % United Parcel Service Inc. v.20(2025)	500.000	500.000
US92343VCV45	4,272 % Verizon Communications Inc. v.15(2036)	0	1.000.000
US92343VEN01	3,376 % Verizon Communications Inc. v.17(2025)	0	20.000.000
US124857AZ68	4,200 % ViacomCBS Inc. v.19(2029)	0	10.000.000
US928668BE16	3,350 % Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
US963320AW61	4,750 % Whirlpool Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind			
USD			
US31428XBV73	3,100 % Fedex Corporation v.19(2029)	0	1.000.000
Nicht notierte Wertpapiere			
EUR			
XS2114009603	3,500 % Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	7.000.000	7.000.000
DE000A28S4Y9	1,500 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.18(2026)	10.000.000	10.000.000
USD			
USF0183JNQ06	2,250 % Air Liquide Finance Reg.S. v.19(2029)	0	1.000.000
US780153AZ50	11,500 % Royal Caribbean Cruises Ltd. 144A v.20(2025)	7.500.000	7.500.000
US85858EAB92	6,125 % Stena International S.A. 144A v.20(2025)	5.000.000	5.000.000
Wandelanleihen			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
DE000A2G9H97	4,000 % Consus Real Estate AG/Consus Real Estate AG Reg.S. CV v.17(2022)	6.000.000	6.000.000
DE000A19Y072	4,500 % Shop Apotheke Europe NV/Shop Apotheke Europe NV Reg.S. CV v.18(2023)	2.000.000	15.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	1.880.000	1.880.000
IE00BQQP9F84	VanEck Vect.Gold Miners UC.ETF	USD	1.500.000	1.500.000
Optionen				
CHF				
	Call on EUR/CHF Dezemberl 2020/1,05		460.000.000	460.000.000
	Put on EUR/CHF Januar 2020/1,085		0	150.000.000
USD				
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/3.450,00		12.700	12.700
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020/2.900,00		1.100	1.100
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020 März 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.300,00		3.700	10.400
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.370,00		3.200	3.200
	Call on EUR/USD Dezember 2020/1,10		495.000.000	495.000.000
	Call on S&P 500 Index April 2020/3.420,00		250	250
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020/2.650,00		1.100	1.100
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020 März 2020/3.130,00		2.400	2.400
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.200,00		1.300	1.300
Terminkontrakte				
CHF				
	Swiss Market Index Future Juni 2020		2.950	2.950
	Swiss Market Index Future Juni 2020		1.275	1.275
EUR				
	DAX Index Future Dezember 2020		410	410
	EURO STOXX Bank Index Future März 2020		0	35.000
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020		5.750	5.750
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020		29.585	29.585
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020		13.700	13.700
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2020		5.500	5.500
	EUX 5YR Euro-Bobl Future Juni 2020		4.750	4.750
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2020		2.350	2.350
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020		3.800	1.800
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020		3.680	3.680
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020		2.850	2.850
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020		3.650	3.650
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020		3.500	3.500
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020		1.650	5.850
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020		2.050	2.050
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future Dezember 2020		2.500	2.500
	Nasdaq 100 Index Future Dezember 2020		650	650
	Nasdaq 100 Index Future Dezember 2020		580	580
	Nasdaq 100 Index Future Juni 2020		350	350
	Russell 2000 Index Future September 2020		1.150	1.150

37

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

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

Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	126,7942
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0832
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,2240



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

39

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA publiziert.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden 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.

40

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

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

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

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

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

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

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

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-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 2020

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	10.303.200,00 USD	-86.041,44 USD

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

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

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

41

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

8.) Laufende Kosten

42

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

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

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet.

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

11.) 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 Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 18,07%, einen Höchststand von 81,65% sowie einen Durchschnitt von 34,45% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	48,54%
Größte Hebelwirkung:	158,72%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	90,50% (81,94%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging und kein Netting von gegenläufigen Positionen berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

12.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

a.) Valorenummern:

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

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen.

44

Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

Ethna-AKTIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,83	0,00
Anteilklasse (T)	1,83	0,00
Anteilklasse (CHF-A)	1,83	0,00
Anteilklasse (CHF-T)	1,84	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	1,25	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	1,22	0,00
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,23	0,00
Anteilklasse (USD-A)	1,98	0,00
Anteilklasse (USD-T)	1,85	0,00
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,28	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

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

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

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

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

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

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

45

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

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

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

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

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

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

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

46 **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-AKTIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2020, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

47

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:

48

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

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

Luxemburg, 12. März 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	49
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

50

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 in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

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

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

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

51

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

