

# Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2021

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxembourg B 155427



**ETHENEA**

# Inhalt

	Seite
<b>Bericht des Fondsmanagements</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV</b>	6-7
<b>Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV</b>	10
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV</b>	14
<b>Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2021</b>	20
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 des Ethna-AKTIV</b>	29
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021</b>	35
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	44
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	47

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,

nachdem das "Annus Horribilis" 2020 die Weltwirtschaft erschütterte, war 2021 das Jahr der "Großen Erholung". Dieses Jahr war durch einen starken Aufschwung der Weltwirtschaft gekennzeichnet, der durch beispiellose politische Anreize und die schrittweise Einführung wirksamer COVID-19-Impfstoffe unterstützt wurde.

In der ersten Jahreshälfte sorgten sowohl die Wiedereröffnung als auch die starke politische Unterstützung für einen kräftigen Aufschwung der Weltwirtschaft. Allerdings blieb die robuste wirtschaftliche Erholung in einzelnen Ländern und Sektoren uneinheitlich, was auf erhebliche Unterschiede beim Zugang zu Impfstoffen, pandemiebedingten Störungen und politischer Unterstützung zurückzuführen ist. In der zweiten Jahreshälfte kam es zu einer Abschwächung des soliden Wirtschaftswachstums, als Folge des Wiederaufflammens der Pandemie und der steigenden Energiepreise, der Rohstoffknappheit, der Engpässe in der globalen Lieferkette und der steigenden Inflation.

Der "Große Aufschwung" verlief besonders schnell und war höchst ungewöhnlich. Er wurde durch einen Anstieg der Gesamtnachfrage begünstigt, der durch die außerordentliche Unterstützung der Finanz- und Geldpolitik ermöglicht wurde. Die Erholung der Gesamtnachfrage konnte jedoch nicht durch ein beeinträchtigtes Angebot gedeckt werden, und das daraus resultierende Missverhältnis zwischen Nachfrage und Angebot führte zu einem starken Anstieg der Inflation. Die Wachstumsprognosen für 2021 wurden - wenn auch nur geringfügig - nach unten korrigiert, und es wird erwartet, dass die Weltwirtschaft im vergangenen Jahr mit einer robusten Rate von 5,9 % gewachsen ist.

Das zyklische Wachstum wird sich 2022 fortsetzen, wenn auch in einem moderateren Tempo, da sich die Weltwirtschaft nun in der Mitte des Zyklus befindet. Das Basisszenario für 2022 geht von einer kontinuierlichen Expansion der weltweiten Produktion mit einem soliden, über dem Trend liegenden Tempo von etwa 5 % aus. Gestützt wird dies durch eine starke Binnennachfrage, eine Neuausrichtung des Wachstums auf den Dienstleistungssektor und einen anhaltenden Aufschwung des Welthandels, sobald die Probleme in der Lieferkette gelöst sind. Kapitalinvestitionen und ein Anstieg der Lagerbestände werden ebenfalls zu einem soliden Wachstum beitragen. Der Arbeitsmarkt wird sich zwar allmählich verbessern, dürfte aber der Erholung der Produktion hinterherhinken und in den Regionen uneinheitlich bleiben. Im Jahr 2022 werden sich die Produktionslücken allmählich schließen, und die weltweite Produktion dürfte wieder das Niveau von vor der Pandemie erreichen. Auch die Inflation dürfte sich abschwächen und sich dem Ziel der Zentralbank von 2 % annähern.

---

Geld- und fiskalpolitische Anreize werden weiterhin Schlüsselfaktoren für die Konjunkturerholung sein. Die unterschiedliche politische Unterstützung in den einzelnen Ländern und Regionen wird auch weiterhin zu Unterschieden in der Geschwindigkeit der Erholung führen. Während mehrere Schwellenländer bereits damit begonnen haben, ihre politische Unterstützung zurückzufahren, werden die Regierungen in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften weiterhin beträchtliche fiskalische Unterstützung gewähren. Die Zentralbanken werden eine schrittweise Normalisierung ihrer Maßnahmen einleiten, aber mit der Rücknahme der geldpolitischen Unterstützung vorsichtig sein, um zu vermeiden, dass der Aufschwung unterbrochen wird und zu den mittelmäßigen Wachstumsaussichten vor der Pandemie zurückkehrt. Die US-Notenbank hat mit der Reduzierung ihres Quantitative-Easing-Programms begonnen und wird bald mit der Anhebung ihrer Leitzinsen beginnen. Die Europäische Zentralbank wird ihre Ankäufe von Vermögenswerten nach dem Auslaufen ihres Pandemie-Notkaufprogramms (PEPP) mit einer Aufstockung ihres regulären Ankaufprogramms (APP) fortsetzen, und auch die Bank of Japan wird wahrscheinlich ihre sehr expansive Politik fortsetzen. Andere Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften (z. B. die Bank of England und die Bank of Canada) werden ihre Politik wahrscheinlich schon früher straffen - angesichts der erwarteten Abschwächung von Wachstum und Inflation werden die Zinssätze jedoch nur in geringem Tempo steigen. Daher dürften die globalen Finanzbedingungen im Jahr 2022 weitgehend akkommodierend bleiben.

Auch wenn das Basisszenario ermutigend ist, wird die Weltwirtschaft mit verschiedenen Gegenwinden konfrontiert sein und die Unsicherheit wird hoch bleiben. Anhaltende Rohstoffknappheit, Engpässe in der Lieferkette und steigende Energiepreise könnten zu einem anhaltenden Inflationsdruck und einer hartnäckigen Inflation führen und die Zentralbanken dazu zwingen, ihre Politik früher als erwartet zu straffen. Das oben erwähnte Ungleichgewicht zwischen Nachfrage und Angebot stellt das größte Abwärtsrisiko für das Wachstum und das größte Aufwärtsrisiko für die Inflation dar. Die Kombination aus nachlassender Wirtschaftsdynamik und hartnäckig hoher Inflation ist sowohl besorgniserregend für die makroökonomischen Aussichten als auch eine Herausforderung für die politischen Entscheidungsträger. Die Inflation wird in der ersten Hälfte des Jahres 2022 wahrscheinlich hoch bleiben, dürfte aber in den meisten Ländern allmählich wieder in den Bereich vor der Pandemie zurückkehren, sobald die Beeinträchtigungen durch die Pandemie abgeklungen sind und sich die Preise entsprechend auf ein niedrigeres Niveau eingestellt haben. Das Wirtschaftswachstum dürfte solide bleiben. Die Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften werden sich auf einem schmalen Grat bewegen müssen, um die wirtschaftliche Erholung weiter zu unterstützen und gleichzeitig die Kontrolle über die Inflation nicht zu verlieren.

3

Die makroökonomischen und geopolitischen Entwicklungen in China und die Zukunft der Beziehungen zwischen den USA und China werden sich auch auf die Weltwirtschaft im Jahr 2022 auswirken. Ganz allgemein wird das begonnene Jahr weitere Erkenntnisse über den Verlauf der Globalisierung liefern. Die Entscheidungen der politischen Entscheidungsträger rund um den Globus, ob sie entschlossen auf den Weg der Zusammenarbeit und des Multilateralismus zurückkehren oder sich für Protektionismus und Unilateralismus entscheiden, werden die wirtschaftliche Zusammenarbeit, den internationalen Handel und das globale Wachstum in den kommenden Jahren prägen. Schließlich ist die COVID-19-Pandemie noch nicht vollständig unter Kontrolle, und die Entwicklung neuer ansteckender Varianten stellt immer noch ein erhebliches Risiko dar, das die Widerstandsfähigkeit der wirtschaftlichen Erholung bedroht. Wenn es gelingt, den Inflationsdruck zu mindern und die COVID-19-Pandemie auf globaler Ebene schrittweise unter Kontrolle zu bringen, könnte sich das relativ günstige Szenario eines über dem Trend liegenden globalen Wachstums im Jahr 2022 fortsetzen.

#### Ethna-AKTIV:

Was für ein Jahr! Fast zwei Jahre nach dem Ausbruch der größten Pandemie der jüngeren Vergangenheit notieren die internationalen Aktienmärkte dennoch nahe ihren Allzeithochs, und die globale Wirtschaft wächst so stark wie seit 40 Jahren nicht mehr. Auch wenn das Coronavirus das soziale und wirtschaftliche Leben weiterhin negativ beeinflusste, führten die konzertierten Aktionen der Zentralbanken und Regierungen nicht nur zu einem raschen Ende der Rezession, sondern auch zu einem Wirtschaftswachstum, das tendenziell höher ist als vor der Krise. Negative Begleiterscheinung dieser fast lehrbuchmäßigen Entwicklung ist eine Inflation, die ebenso lehrbuchmäßig nach oben überschießt.

Unsere positive Makro- und Markteinschätzung zu Beginn des letzten Jahres hat sich damit bewahrheitet. Dennoch war dieses Jahr aus Sicht eines Kapitalanlegers mit einigen Herausforderungen verbunden. Auf der einen Seite vollzog sich der zu erwartende Zinsanstieg um einiges schneller als antizipiert, was zu einem Mini-Crash am Anleihenmarkt führte. Auf der anderen Seite sorgten neben dieser Zinsbewegung auch häufige thematische Schwerpunktwechsel zu mehrfachen Favoritenwechseln bei Aktienstilen und -faktoren, die sich so schnell vollzogen, dass sich eine zu aktive Portfolioadjustierung als kontraproduktiv herausstellte. Vor diesem Hintergrund ist es nicht überraschend, dass im Jahr 2021 ein breitgestreutes Indexinvestment wie zum Beispiel der S&P 500 das Maß aller Dinge war. Auch wenn der Ethna-AKTIV unabhängig von Benchmarks gesteuert wird, war es letztes Jahr absolut richtig, sich für das Aktienportfolio hauptsächlich bei US-amerikanischen Large-Caps zu bedienen. Der Großteil der über fünfprozentigen Jahresperformance wurde dementsprechend auch mit US-Aktien verdient. Im Bereich Anleihen reichten die Gewinne aus minimalen Spreadsinnungen und Kupons gerade, um die Verluste aus den bereits angesprochenen Zinsbewegungen auszugleichen. Dennoch ist herauszustellen, dass gerade in Phasen höherer Volatilität das Portfolio auch dieses Jahr wieder durch Anleihen stabilisiert wurde. Auch die über das Jahr größer gewordene Position im US-Dollar trug mit über einem Prozent zum Erfolg des Fonds bei.

Nach vorne blickend müssen wir uns der Herausforderung stellen, dass der aktuelle Wirtschaftszyklus zeitlich betrachtet noch sehr jung ist, die Konditionen bezüglich Geld- und Fiskalpolitik schon für eine fortgeschrittenere Phase sprechen und die Bewertungen sogar im Bereich des Zyklusendes anzusiedeln wären. Wir erwarten deshalb nicht ein Ende der Hausse. Es bedeutet lediglich eine Verschlechterung des Chance-Risiko-Verhältnisses. Aber grade unter Berücksichtigung dieses Verhältnisses sind es weiterhin die Aktien, die relativ betrachtet am günstigsten sind. Folgerichtig ist die Aktienallokation des Ethna-AKTIV zu Beginn des Jahres mit 40 % auch nahe der Maximalallokation von 49 %. Jedoch ist es mit Blick auf den sukzessiven Entzug der massiven Liquidität umso wichtiger, ein stabiles Portfolio großer nicht so zinssensitiver Titel zu kreieren. Die Kursgewinne des nächsten Jahres werden nicht aufgrund überbordender Liquidität, sondern aufgrund von überzeugenden Geschäftsmodellen anfallen. Wir erwarten eine um einiges höhere Volatilität als im abgelaufenen Jahr. Nicht zuletzt die politische Agenda mit einer Wahl in Frankreich und den Zwischenwahlen in den USA wird für eine Menge Unruhe sorgen. Aus unserer Sicht wird der US-Dollar weiter zu Stärke tendieren. Wir starten deshalb das Jahr mit einem Exposure von 40 %, da neben dem Zinsdifferential auch das zwar starke, aber sich im Vergleich zum Vorjahr abschwächende Wirtschaftswachstum ein zweites gutes Argument für den Greenback ist. Abgerundet durch ein sehr konservatives Portfolio aus Unternehmens- und Staatsanleihen wird der Ethna-AKTIV quasi voll investiert ins neue Jahr starten und auf der Basis dieses ausgewogenen Portfolios hoffentlich dem zum Jahresende erreichten Allzeithoch noch viele weitere dazugesellen.

4

Munsbach, im Januar 2022

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse (A)</b>	<b>Anteilklasse (T)</b>	<b>Anteilklasse (R-A)*</b>	<b>Anteilklasse (R-T)*</b>
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:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	<b>Anteilklasse (CHF-A)</b>	<b>Anteilklasse (CHF-T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>
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:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR
	<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>	<b>Anteilklasse (USD-A)</b>	<b>Anteilklasse (USD-T)</b>	<b>Anteilklasse (SIA USD-T)</b>
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:	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

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

## Geographische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

6

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	59,67 %
Deutschland	14,42 %
Luxemburg	6,07 %
Spanien	4,49 %
Frankreich	2,46 %
Vereinigtes Königreich	2,18 %
Irland	1,86 %
Schweiz	1,29 %
Taiwan	1,06 %
Japan	1,01 %
Niederlande	0,49 %
Schweden	0,44 %
Norwegen	0,36 %
Kanada	0,18 %
Jersey	0,16 %
Cayman Inseln	0,12 %
Bermudas	0,08 %
Marshallinseln	0,08 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,42 %</b>
Terminkontrakte	-0,01 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,26 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Staatsanleihen	31,84 %
Sonstiges	4,63 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,90 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	7,56 %
Software & Dienste	5,12 %
Groß- und Einzelhandel	4,71 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,00 %
Investitionsgüter	3,66 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,11 %
Banken	2,98 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,95 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,71 %
Verbraucherdienste	1,87 %
Transportwesen	1,81 %
Energie	1,73 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,59 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,49 %
Hardware & Ausrüstung	1,42 %
Media & Entertainment	1,26 %
Versorgungsbetriebe	1,08 %
Automobile & Komponenten	0,85 %
Immobilien	0,69 %
Investmentfondsanteile	0,57 %
Versicherungen	0,41 %
Medien	0,39 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,09 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>96,42 %</b>
Terminkontrakte	-0,01 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,26 %
	<b>100,00 %</b>

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

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



**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	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
31.12.2021	1.390,69	9.849.237	-204.648,60	141,20

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
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
31.12.2021	618,48	4.165.082	-261.002,59	148,49

Anteilklasse (R-A)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	8,71	88.763	-4.567,54	98,13
31.12.2020	7,00	73.154	-1.468,21	95,66
31.12.2021	5,70	58.601	-1.394,36	97,23

Anteilklasse (R-T)\*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	51,22	422.135	-19.818,37	121,34
31.12.2020	40,98	335.326	-10.457,73	122,22
31.12.2021	36,89	288.277	-5.756,63	127,97

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2019	6,41	61.999	-5.222,93	103,47	112,69 <sup>1)</sup>
31.12.2020	5,69	54.455	-825,26	104,57	113,27 <sup>2)</sup>
31.12.2021	4,75	41.508	-1.373,16	114,46	118,63 <sup>3)</sup>

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2019	34,75	305.344	-52.198,63	113,80	123,94 <sup>1)</sup>
31.12.2020	28,29	245.684	-6.804,10	115,13	124,71 <sup>2)</sup>
31.12.2021	26,71	211.755	-3.959,61	126,12	130,71 <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 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
31.12.2019	11,24	20.229	-99.152,80	555,69
31.12.2020	13,71	24.232	2.122,46	565,86
31.12.2021	6,48	10.849	-7.580,30	597,11

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2019	321,16	518.045	-49.899,16	619,95
31.12.2020	179,09	284.027	-136.733,82	630,55
31.12.2021	114,65	171.961	-71.556,14	666,72

9

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2019	105,17	218.261	4.320,95	481,85	524,78 <sup>1)</sup>
31.12.2020	105,71	215.561	-1.224,96	490,40	531,20 <sup>2)</sup>
31.12.2021	49,39	91.445	-61.496,01	540,06	559,72 <sup>3)</sup>

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2019	1,77	17.923	-868,84	98,75	110,22 <sup>4)</sup>
31.12.2020	1,20	13.052	-466,26	92,07	112,69 <sup>5)</sup>
31.12.2021	1,22	11.600	-136,94	104,76	118,89 <sup>6)</sup>

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2019	18,14	172.794	-9.344,77	104,96	117,16 <sup>4)</sup>
31.12.2020	12,05	122.942	-5.178,22	98,05	120,01 <sup>5)</sup>
31.12.2021	11,87	106.165	-1.757,37	111,82	126,90 <sup>6)</sup>

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2019	4,76	9.439	-2.512,49	503,83	562,38 <sup>4)</sup>
31.12.2020	4,85	10.229	395,79	473,79	579,92 <sup>5)</sup>
31.12.2021	5,07	9.341	-429,13	542,77	615,99 <sup>6)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>4)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

<sup>5)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,2240 USD

<sup>6)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

10 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**  
zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	2.189.442.767,65
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.110.263.706,69)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	87.407.257,50
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.818.622,04
Zinsforderungen	4.484.148,85
Dividendenforderungen	592.162,98
Forderungen aus Absatz von Anteilen	738.839,56
Forderungen aus Devisengeschäften	3.141.864,87
	<b>2.287.625.663,45</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.740.285,98
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-299.936,29
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.214.842,25
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-3.159.548,61
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-4.331.639,40
	<b>-15.746.252,53</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.271.879.410,92</b>

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

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Performancevergütung.

### Zurechnung auf die Anteilklassen

<b>Anteilklasse (A)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.390.688.202,55 EUR
Umlaufende Anteile	9.849.236,798
Anteilwert	141,20 EUR
<b>Anteilklasse (T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	618.475.290,28 EUR
Umlaufende Anteile	4.165.081,636
Anteilwert	148,49 EUR
<b>Anteilklasse (R-A)*</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.697.894,36 EUR
Umlaufende Anteile	58.601,279
Anteilwert	97,23 EUR
<b>Anteilklasse (R-T)*</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	36.891.183,96 EUR
Umlaufende Anteile	288.276,690
Anteilwert	127,97 EUR
<b>Anteilklasse (CHF-A)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.750.946,54 EUR
Umlaufende Anteile	41.508,128
Anteilwert	114,46 EUR
Anteilwert	118,63 CHF <sup>1)</sup>
<b>Anteilklasse (CHF-T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	26.705.610,58 EUR
Umlaufende Anteile	211.754,850
Anteilwert	126,12 EUR
Anteilwert	130,71 CHF <sup>1)</sup>
<b>Anteilklasse (SIA-A)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	6.478.205,41 EUR
Umlaufende Anteile	10.849,257
Anteilwert	597,11 EUR
<b>Anteilklasse (SIA-T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	114.650.407,00 EUR
Umlaufende Anteile	171.960,751
Anteilwert	666,72 EUR
<b>Anteilklasse (SIA CHF-T)</b>	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	49.385.578,11 EUR
Umlaufende Anteile	91.444,732
Anteilwert	540,06 EUR
Anteilwert	559,72 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 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	1.215.295,10 EUR
Umlaufende Anteile	11.600,417
Anteilwert	104,76 EUR
Anteilwert	118,89 USD <sup>1)</sup>

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	11.871.029,79 EUR
Umlaufende Anteile	106.165,227
Anteilwert	111,82 EUR
Anteilwert	126,90 USD <sup>1)</sup>

12

Anteilklasse (SIA USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.069.767,24 EUR
Umlaufende Anteile	9.340,500
Anteilwert	542,77 EUR
Anteilwert	615,99 USD <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.766.083.295,64	1.524.729.486,62	842.773.943,09	6.997.825,91
Ordentlicher Nettoaufwand	-26.034.220,06	-16.481.376,88	-7.260.572,00	-88.154,56
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.505.292,84	-1.208.214,55	-1.923.879,16	-11.782,20
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	453.492.840,85	28.344.231,67	291.316.638,34	206.100,84
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.074.583.680,63	-232.992.830,29	-552.319.228,60	-1.600.463,17
Realisierte Gewinne	445.860.734,06	250.211.352,84	133.114.978,66	1.154.505,62
Realisierte Verluste	-257.913.222,68	-143.216.580,60	-76.143.172,93	-676.049,50
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-57.207.590,88	-33.149.099,29	-18.308.773,11	-156.616,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	26.987.854,86	15.536.639,44	7.225.355,99	68.956,19
Ausschüttung	-1.301.307,40	-1.085.406,41	0,00	-196.428,28
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.271.879.410,92</b>	<b>1.390.688.202,55</b>	<b>618.475.290,28</b>	<b>5.697.894,36</b>

13

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.983.568,25	5.694.239,32	28.286.828,75	13.711.753,65
Ordentlicher Nettoaufwand	-582.510,07	-53.117,05	-300.647,67	-48.121,91
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-24.253,34	-8.878,58	-18.778,23	-32.390,12
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.340.420,61	357.653,90	2.247.149,33	55.261.252,11
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.097.051,24	-1.730.817,68	-6.206.757,89	-62.841.555,26
Realisierte Gewinne	6.898.542,55	1.365.114,33	6.724.428,28	2.298.341,03
Realisierte Verluste	-4.018.367,91	-857.351,61	-4.048.713,86	-1.273.649,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-953.190,23	-118.769,06	-487.840,49	-597.706,60
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	344.025,34	107.740,81	509.942,36	13.849,03
Ausschüttung	0,00	-4.867,84	0,00	-13.567,50
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>36.891.183,96</b>	<b>4.750.946,54</b>	<b>26.705.610,58</b>	<b>6.478.205,41</b>

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	179.092.897,30	105.710.124,80	1.201.631,91	12.054.864,03
Ordentlicher Nettoaufwand	-725.003,01	-278.045,54	-17.371,52	-155.000,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-185.585,60	-77.193,17	-383,52	-13.008,34
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	69.521.624,22	182.683,56	10.287,35	620.378,03
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-141.077.764,22	-61.678.689,24	-147.224,32	-2.377.748,44
Realisierte Gewinne	25.302.494,98	13.274.857,58	387.482,40	3.695.438,68
Realisierte Verluste	-15.774.405,45	-8.557.240,56	-247.824,06	-2.244.568,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.849.785,13	-778.345,49	-28.279,23	154.509,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.345.933,91	1.587.426,17	58.013,46	136.164,37
Ausschüttung	0,00	0,00	-1.037,37	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>114.650.407,00</b>	<b>49.385.578,11</b>	<b>1.215.295,10</b>	<b>11.871.029,79</b>

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.846.132,01
Ordentlicher Nettoaufwand	-44.299,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-946,03
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	84.420,89
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-513.550,28
Realisierte Gewinne	1.433.197,11
Realisierte Verluste	-855.298,86
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	66.304,30
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	53.807,79
Ausschüttung	0,00
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>5.069.767,24</b>

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

# Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV

14

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.763.175,90	1.623.985,71	825.334,72	6.974,57
Erträge aus Investmentanteilen	76.912,00	44.735,03	24.165,33	198,21
Zinsen auf Anleihen	16.383.268,07	9.550.155,59	4.968.878,14	41.575,31
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	159.033,08	93.292,03	48.378,55	390,62
Bankzinsen	-3.762.841,13	-2.198.631,90	-1.146.542,25	-9.490,55
Sonstige Erträge	18.881,19	10.488,28	6.395,86	56,54
Ertragsausgleich	-1.730.806,54	-594.831,09	-934.517,97	-4.346,27
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>13.907.622,57</b>	<b>8.529.193,65</b>	<b>3.792.092,38</b>	<b>35.358,43</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-92.080,96	-54.371,04	-27.410,49	-230,97
Performancevergütung	-894.267,00	-401.327,74	-203.553,41	0,00
Verwaltungsvergütung	-41.011.311,49	-24.507.674,56	-12.727.428,79	-131.412,55
Taxe d'abonnement	-1.202.209,32	-709.262,28	-359.123,93	-3.051,77
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-270.294,89	-154.627,14	-81.913,59	-694,79
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-14.573,74	-8.453,33	-4.515,64	-37,88
Register- und Transferstellenvergütung	-54.311,01	-31.726,44	-16.599,00	-137,19
Staatliche Gebühren	-50.288,69	-29.357,45	-15.339,43	-132,14
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-1.588.604,91	-916.816,19	-475.177,23	-3.944,17
Aufwandsausgleich	5.236.099,38	1.803.045,64	2.858.397,13	16.128,47
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-39.941.842,63</b>	<b>-25.010.570,53</b>	<b>-11.052.664,38</b>	<b>-123.512,99</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-26.034.220,06</b>	<b>-16.481.376,88</b>	<b>-7.260.572,00</b>	<b>-88.154,56</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>3.248.803,75</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,83</b>	<b>1,83</b>	<b>2,23</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>-</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,87</b>	<b>1,87</b>	<b>2,27</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		<b>1,83</b>	<b>1,83</b>	<b>2,23</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		<b>1,86</b>	<b>1,86</b>	<b>2,23</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)		<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>-</b>

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

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

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

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	42.499,95	5.782,70	30.121,95	11.705,81
Erträge aus Investmentanteilen	1.166,97	173,91	793,09	157,67
Zinsen auf Anleihen	251.357,31	34.370,02	175.210,10	75.553,39
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	2.405,43	320,45	1.756,30	423,66
Bankzinsen	-57.467,50	-7.815,22	-40.126,35	-17.247,61
Sonstige Erträge	279,94	68,30	173,41	-80,66
Ertragsausgleich	-13.601,42	-4.849,70	-10.286,58	-30.860,87
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>226.640,68</b>	<b>28.050,46</b>	<b>157.641,92</b>	<b>39.651,39</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.413,83	-192,79	-1.009,83	-382,66
Performancevergütung	0,00	0,00	0,00	-9.364,52
Verwaltungsvergütung	-794.968,02	-87.997,83	-449.304,39	-124.788,42
Taxe d'abonnement	-18.582,27	-2.452,13	-13.084,55	-4.936,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.113,20	-574,81	-2.842,60	-1.407,55
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-221,79	-33,81	-151,51	-44,45
Register- und Transferstellenvergütung	-828,81	-112,74	-580,75	-227,76
Staatliche Gebühren	-768,12	-108,99	-531,45	-291,51
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-26.109,47	-3.422,69	-19.849,32	-9.580,48
Aufwandsausgleich	37.854,76	13.728,28	29.064,81	63.250,99
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-809.150,75</b>	<b>-81.167,51</b>	<b>-458.289,59</b>	<b>-87.773,30</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-582.510,07</b>	<b>-53.117,05</b>	<b>-300.647,67</b>	<b>-48.121,91</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,24</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,24</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,08</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,28</b>	<b>1,87</b>	<b>1,88</b>	<b>1,28</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,24</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>2,24</b>	<b>1,83</b>	<b>1,84</b>	<b>1,32</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,08</b>

15

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

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

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



**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	137.231,21	59.029,23	1.333,70	13.679,97
Erträge aus Investmentanteilen	3.383,01	1.592,15	33,70	372,83
Zinsen auf Anleihen	812.659,17	355.036,29	7.681,06	79.459,92
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	7.636,96	3.224,96	79,19	794,97
Bankzinsen	-180.431,74	-77.639,36	-1.759,08	-18.448,76
Sonstige Erträge	944,58	461,32	3,42	75,09
Ertragsausgleich	-79.893,54	-50.872,88	-222,58	-6.181,01
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>701.529,65</b>	<b>290.831,71</b>	<b>7.149,41</b>	<b>69.753,01</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-4.459,72	-1.917,74	-45,07	-461,25
Performancevergütung	-199.775,77	-43.098,57	-1.719,47	-20.856,97
Verwaltungsvergütung	-1.331.234,39	-580.029,41	-19.720,56	-204.599,58
Taxe d'abonnement	-57.505,66	-25.208,50	-583,42	-6.023,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.847,94	-7.411,40	-123,20	-1.248,92
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-691,65	-320,57	-6,49	-70,53
Register- und Transferstellenvergütung	-2.586,89	-1.116,69	-25,26	-264,98
Staatliche Gebühren	-2.323,67	-1.071,77	-23,56	-247,66
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-78.586,11	-36.768,65	-2.880,00	-10.169,28
Aufwandsausgleich	265.479,14	128.066,05	606,10	19.189,35
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.426.532,66</b>	<b>-568.877,25</b>	<b>-24.520,93</b>	<b>-224.753,17</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-725.003,01</b>	<b>-278.045,54</b>	<b>-17.371,52</b>	<b>-155.000,16</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,23</b>	<b>1,25</b>	<b>2,01</b>	<b>1,85</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,17</b>	<b>0,08</b>	<b>0,15</b>	<b>0,17</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,27</b>	<b>1,29</b>	<b>2,05</b>	<b>1,89</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	<b>1,23</b>	<b>1,25</b>	<b>2,01</b>	<b>1,85</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	<b>1,40</b>	<b>1,33</b>	<b>2,16</b>	<b>2,02</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)	<b>0,17</b>	<b>0,08</b>	<b>0,15</b>	<b>0,17</b>

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

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

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	5.496,38
Erträge aus Investmentanteilen	140,10
Zinsen auf Anleihen	31.331,77
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	329,96
Bankzinsen	-7.240,81
Sonstige Erträge	15,11
Ertragsausgleich	-342,63
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>29.729,88</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-185,57
Performancevergütung	-14.570,55
Verwaltungsvergütung	-52.152,99
Taxe d'abonnement	-2.394,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-489,75
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-26,09
Register- und Transferstellenvergütung	-104,50
Staatliche Gebühren	-92,94
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.301,32
Aufwandsausgleich	1.288,66
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-74.029,57</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-44.299,69</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,28</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,31</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,32</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>1,28</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>1,59</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>0,31</b>

17

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

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

**Wertentwicklung in Prozent\***

Stand: 31. Dezember 2021

18

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>Ethna-AKTIV (A)</b> seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	3,09%	5,13%	17,41%	37,02%
<b>Ethna-AKTIV (CHF-A)</b> seit 03.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	2,97%	4,82%	15,94%	---
<b>Ethna-AKTIV (CHF-T)</b> seit 29.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	2,97%	4,80%	15,96%	28,92%
<b>Ethna-AKTIV (R-A)**</b> seit 27.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	2,92%	4,75%	16,03%	---
<b>Ethna-AKTIV (R-T)**</b> seit 24.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	2,91%	4,71%	15,98%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-A)</b> seit 03.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	3,27%	5,61%	20,19%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)</b> seit 03.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	3,18%	5,37%	17,94%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA-T)</b> seit 19.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	3,24%	5,74%	19,46%	---
<b>Ethna-AKTIV (SIA USD-T)</b> seit 14.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	3,49%	6,22%	24,10%	---
<b>Ethna-AKTIV (T)</b> seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	3,10%	5,14%	17,43%	36,68%
<b>Ethna-AKTIV (USD-A)</b> seit 18.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	3,18%	5,60%	21,92%	---
<b>Ethna-AKTIV (USD-T)</b> seit 28.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	3,31%	5,74%	22,35%	---

\* 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	11.344.147,845	5.967.448,830	73.153,553	335.325,788
Ausgegebene Anteile	206.426,004	2.027.130,868	2.160,972	42.383,189
Zurückgenommene Anteile	-1.701.337,051	-3.829.498,062	-16.713,246	-89.432,287
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>9.849.236,798</b>	<b>4.165.081,636</b>	<b>58.601,279</b>	<b>288.276,690</b>

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	54.454,792	245.684,246	24.231,723	284.026,752
Ausgegebene Anteile	3.370,756	19.123,150	95.413,071	107.316,653
Zurückgenommene Anteile	-16.317,420	-53.052,546	-108.795,537	-219.382,654
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>41.508,128</b>	<b>211.754,850</b>	<b>10.849,257</b>	<b>171.960,751</b>

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	215.560,502	13.051,945	122.942,106	10.228,500
Ausgegebene Anteile	374,067	111,225	6.162,888	170,000
Zurückgenommene Anteile	-124.489,837	-1.562,753	-22.939,767	-1.058,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>91.444,732</b>	<b>11.600,417</b>	<b>106.165,227</b>	<b>9.340,500</b>

\* 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 2021

20

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE	EUR	200.000	0	200.000	97,6600	19.532.000,00	0,86
DE000A2NBVD5	DFV Deutsche Familienversicherung AG	EUR	50.000	0	435.000	10,5000	4.567.500,00	0,20
							<b>24.099.500,00</b>	<b>1,06</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	140.000	0	140.000	173,0400	24.225.600,00	1,07
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	730.000	0	730.000	32,2400	23.535.200,00	1,04
							<b>47.760.800,00</b>	<b>2,11</b>
<b>Irland</b>								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	476.500	486.500	80.000	303,1500	24.252.000,00	1,07
							<b>24.252.000,00</b>	<b>1,07</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	155.000	90.000	65.000	380,9000	23.888.942,49	1,05
							<b>23.888.942,49</b>	<b>1,05</b>
<b>Taiwan</b>								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	720.000	495.000	225.000	121,4100	24.070.182,39	1,06
							<b>24.070.182,39</b>	<b>1,06</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	200.000	0	200.000	141,1900	24.881.487,36	1,10
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	50.000	0	50.000	569,2900	25.081.064,41	1,10
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	30.000	20.000	10.000	2.933,1000	25.844.567,80	1,14
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	39.000	31.000	8.000	3.384,0200	23.854.225,04	1,05
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	200.000	800.000	200.000	160,9800	28.369.019,30	1,25
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	720.000	0	720.000	44,6300	28.314.036,48	1,25
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	90.000	0	90.000	299,4600	23.747.819,19	1,05
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	125.000	500.000	125.000	207,3300	22.835.712,40	1,01
US16411R2085	Cheniere Energy Inc.	USD	215.000	0	215.000	103,4500	19.597.982,20	0,86
US2358511028	Danaher Corporation	USD	70.000	0	70.000	326,5800	20.143.272,54	0,89
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	265.000	150.000	115.000	235,6400	23.877.522,25	1,05
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	100.000	0	100.000	278,4200	24.532.557,93	1,08
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	110.000	0	110.000	257,4900	24.957.176,84	1,10

<sup>1)</sup> 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 2021**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	1.440.000	1.100.000	340.000	73,6400	22.061.503,22	0,97
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	180.000	0	180.000	158,5600	25.148.295,00	1,11
US49271V1008	Keurig Dr Pepper Inc.	USD	1.952.549	2.408.020	650.850	36,5800	20.978.141,69	0,92
US50101L1061	Krispy Kreme Inc.	USD	1.039.658	0	1.039.658	17,7200	16.232.918,99	0,71
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	100.000	0	100.000	268,4900	23.657.590,98	1,04
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	130.000	45.000	85.000	341,9500	25.610.846,77	1,13
US6541061031	NIKE Inc.	USD	150.000	600.000	150.000	168,7800	22.307.692,31	0,98
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	1.900.000	2.400.000	600.000	18,1700	9.606.132,70	0,42
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	215.000	525.000	90.000	189,9700	15.065.027,76	0,66
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	210.000	0	210.000	172,9700	32.006.079,83	1,41
US5184391044	The Estée Lauder Companies Inc.	USD	75.000	0	75.000	370,0800	24.456.780,33	1,08
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	65.000	0	65.000	410,8400	23.530.355,10	1,04
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	200.000	0	200.000	164,1900	28.934.707,90	1,27
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	170.000	130.000	40.000	662,7300	23.358.181,34	1,03
US91680M1071	Upstart Holdings Inc.	USD	85.000	0	85.000	147,9000	11.077.187,42	0,49
							<b>640.067.885,08</b>	<b>28,19</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	540.000	0	540.000	40,9450	26.277.989,07	1,16
GB00B0130H42	ITM Power Plc.	GBP	2.500.000	500.000	2.000.000	3,7740	8.970.763,01	0,39
							<b>35.248.752,08</b>	<b>1,55</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>819.388.062,04</b>	<b>36,09</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Schweiz</b>								
CH0510341644	Sandpiper Digital Payments AG	CHF	0	0	8.991.901	0,0100	86.760,91	0,00
							<b>86.760,91</b>	<b>0,00</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>86.760,91</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands <sup>2)</sup>	USD	0	25.653	41.731	1.715,1000	63.065.451,71	2,78
LU1121643917	JAB Consumer Partners SCA SICAR Class A1 <sup>2)</sup>	EUR	0	17.420	23.085	1.824,3000	42.113.267,52	1,85
							<b>105.178.719,23</b>	<b>4,63</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0046409444	Mountain Partners AG	CHF	0	0	440.431	12,5800	5.346.026,61	0,24
							<b>5.346.026,61</b>	<b>0,24</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>110.524.745,84</b>	<b>4,87</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>929.999.568,79</b>	<b>40,96</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>CHF</b>								
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)		8.885.000	5.450.000	9.885.000	85,7600	8.179.637,21	0,36
							<b>8.179.637,21</b>	<b>0,36</b>

21

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

<sup>2)</sup> Die Bewertung zum 31. Dezember 2021 durch die Verwaltungsgesellschaft erfolgt auf Basis der letztverfügbaren Anteilwerte der Investments zum 30. September 2021, die vom Pricing Committee der ETHENEA Independent Investors S.A. mit einem Liquiditätsabschlag belegt wurden, um der eingeschränkten Handelbarkeit Rechnung zu tragen. Diese Bewertung unterliegt somit der Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für die Bewertung im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses.

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>EUR</b>							
DE0001102416	0,250% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	55.000.000	0	55.000.000	103,6900	57.029.500,00	2,51
DE0001102424	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	60.000.000	0	60.000.000	105,3620	63.217.200,00	2,78
DE0001102523	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2027)	109.000.000	0	109.000.000	102,5420	111.770.780,00	4,92
DE0001141844	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.21(2026)	50.000.000	0	50.000.000	102,2590	51.129.500,00	2,25
XS2206382868	9,000% Diebold Nixdorf Dutch Holding B.V. Reg.S. v.20(2025)	0	0	3.000.000	106,8330	3.204.990,00	0,14
XS2324724645	1,875% Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.21(2028)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	103,1290	5.156.450,00	0,23
SE0015657903	4,250% Heimstaden AB Reg.S. v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	100,7750	10.077.500,00	0,44
XS2369020644	6,375% Ideal Standard International S.A. Reg.S. v.21(2026)	10.000.000	0	10.000.000	90,0140	9.001.400,00	0,40
XS2211183244	1,539% Prosus NV Reg.S. v.20(2028)	5.000.000	10.000.000	5.000.000	101,0080	5.050.400,00	0,22
XS2361254597	2,875% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2027)	7.000.000	0	7.000.000	94,9600	6.647.200,00	0,29
XS2361255057	3,375% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.21(2029)	17.500.000	0	17.500.000	93,3970	16.344.475,00	0,72
ES0000012G26	0,800% Spanien Reg.S. v.20(2027)	50.000.000	0	50.000.000	104,4240	52.212.000,00	2,30
ES0000012I08	0,000% Spanien v.21(2028)	50.000.000	0	50.000.000	99,4970	49.748.500,00	2,19
DE000A3KNP96	0,750% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2029)	10.000.000	0	10.000.000	98,6840	9.868.400,00	0,43
DE000A3KNQA0	1,250% TRATON Finance Luxembourg S.A. EMTN Reg.S. v.21(2033)	1.000.000	0	1.000.000	98,9290	989.290,00	0,04
XS2231715322	3,000% ZF Finance GmbH EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	9.900.000	100.000	104,7470	104.747,00	0,00
						<b>451.552.332,00</b>	<b>19,86</b>
<b>USD</b>							
USL40756AB19	10,000% FS Luxembourg S.à.r.l. Reg.S. Green Bond v.20(2025)	0	0	1.000.000	110,0930	970.067,85	0,04
US42824CBK45	1,750% Hewlett Packard Enterprise Co. v.20(2026)	0	0	5.000.000	99,9640	4.404.088,47	0,19
US404280BZ11	3,803% HSBC Holdings Plc. Fix-to-Float v.19(2025)	0	0	1.000.000	104,9790	925.006,61	0,04
US24422EVS52	2,000% John Deere Capital Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,4280	1.752.189,62	0,08
US654106AF00	2,375% NIKE Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	104,6750	9.223.279,58	0,41
US66989HAJ77	3,000% Novartis Capital Corporation v.15(2025)	0	0	10.000.000	105,9260	9.333.509,56	0,41
US713448DN57	2,375% PepsiCo Inc. v.16(2026)	0	0	10.000.000	104,4600	9.204.335,18	0,41
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A v.17(2027)	0	29.000.000	1.000.000	105,8440	932.628,43	0,04
US742718ER62	2,450% The Procter & Gamble Co. v.16(2026)	0	0	1.000.000	104,7690	923.156,23	0,04
US25468PDM59	1,850% The Walt Disney Co Reg.S.v.16(2026)	0	0	10.000.000	101,1510	8.912.767,64	0,39
US883556CK68	1,750% Thermo Fisher Scientific Inc. v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	99,1400	4.367.785,71	0,19
US872540AQ25	2,250% TJX Companies Inc. v.16(2026)	10.000.000	9.000.000	1.000.000	103,4100	911.181,60	0,04
US912828ZX16	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2022)	50.000.000	0	50.000.000	99,9648	44.041.256,50	1,94
US912828ZR48	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2022)	60.000.000	0	60.000.000	100,0000	52.868.094,11	2,33

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US91282CAP68	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,0020	43.617.038,07	1,92
US912796G459	0,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2022)	75.000.000	25.000.000	50.000.000	99,9811	44.048.410,87	1,94
US912796N398	0,000% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2022)	90.000.000	25.000.000	65.000.000	99,9887	57.267.324,75	2,52
US91282CDD02	0,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	50.000.000	0	50.000.000	99,4160	43.799.460,75	1,93
US91282CCN92	0,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2023)	60.000.000	0	60.000.000	99,2051	52.447.833,99	2,31
						<b>389.949.415,52</b>	<b>17,17</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>849.681.384,73</b>	<b>37,39</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>							
<b>USD</b>							
USG7052TAF87	9,750% Petrofac Ltd. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	100,2310	3.532.681,29	0,16
US947075AT41	6,500% Weatherford International Ltd. 144A v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	105,2230	927.156,58	0,04
						<b>4.459.837,87</b>	<b>0,20</b>
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>						<b>4.459.837,87</b>	<b>0,20</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2366276595	4,625% APCOA Parking Holdings GmbH Reg.S. v.21(2027)	2.000.000	0	2.000.000	99,3310	1.986.620,00	0,09
XS2242188261	7,500% CMA CGM S.A. Reg.S. v.20(2026)	0	2.000.000	3.000.000	110,3760	3.311.280,00	0,15
DE000A255D05	7,500% ERWE Immobilien AG v.19(2023)	0	0	3.000.000	94,0000	2.820.000,00	0,12
DE000A254N04	5,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.20(2025)	0	0	5.000.000	95,5000	4.775.000,00	0,21
XS2198388592	9,250% HT Troplast GmbH Reg.S. v.20(2025)	0	0	2.000.000	107,9760	2.159.520,00	0,10
XS2010037682	6,875% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.19(2026)	0	4.900.000	100.000	113,5640	113.564,00	0,00
XS2364593579	4,500% Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.21(2028)	4.000.000	2.000.000	2.000.000	102,0020	2.040.040,00	0,09
XS2042667944	0,625% Kerry Group Financial Services Reg.S. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,2060	5.010.300,00	0,22
DE000A3KRAP3	8,500% Metalcorp Group S.A. Reg.S. v.21(2026)	4.000.000	0	4.000.000	96,9890	3.879.560,00	0,17
XS1690644668	3,500% Nidda Healthcare Holding GmbH Reg.S. v.17(2024)	0	0	100.000	100,1350	100.135,00	0,00
XS2417092132	5,500% WP/AP Telecom Holdings III B.V. Reg.S. v.21(2030)	3.000.000	0	3.000.000	101,8670	3.056.010,00	0,13
						<b>29.252.029,00</b>	<b>1,28</b>
<b>USD</b>							
US00287YBV02	2,950% AbbVie Inc. v.19(2026)	0	15.000.000	5.000.000	105,1510	4.632.610,80	0,20
US01609WAX02	2,125% Alibaba Group Holding Ltd. v.21(2031)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	96,3810	849.246,63	0,04
US02079KAH05	0,450% Alphabet Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,6760	8.606.573,27	0,38
US02079KAD90	1,100% Alphabet Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,0840	3.316.027,84	0,15
US023135BY17	1,650% Amazon.com Inc. v.21(2028)	7.000.000	0	7.000.000	99,8220	6.156.965,37	0,27
US023135BZ81	2,100% Amazon.com Inc. v.21(2031)	15.000.000	11.000.000	4.000.000	100,7510	3.551.008,90	0,16

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



**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US025816CA56	4,200% American Express Co. v.18(2025)	0	0	10.000.000	110,0290	9.695.039,21	0,43
US026874DH71	3,900% American International Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	108,4730	4.778.967,31	0,21
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	5.000.000	105,3040	4.639.351,48	0,20
US035240AL43	4,000% Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.18(2028)	0	0	1.000.000	111,0550	978.544,37	0,04
US037833DY36	1,250% Apple Inc. v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,2370	3.321.420,39	0,15
US037833EB24	0,700% Apple Inc. v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	97,6420	4.301.788,70	0,19
US038522AR99	6,375% Aramark Services Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,8800	2.772.402,85	0,12
US00206RXX17	2,300% AT & T Inc. v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	101,5940	895.180,19	0,04
US81254UAK25	5,500% Atlas Corporation 144A v.21(2029)	3.500.000	1.500.000	2.000.000	101,2630	1.784.527,27	0,08
US73179PAM86	5,750% Avient Corporation 144A v.20(2025)	0	3.900.000	100.000	104,4000	91.990,48	0,00
US91831AAC53	6,125% Bausch Health Companies Inc. 144A v.15(2025)	0	1.554.000	2.446.000	102,1020	2.200.559,45	0,10
US852234AM55	3,500% Block Inc. 144A v.21(2031)	2.000.000	1.900.000	100.000	103,2840	91.007,14	0,00
US110122DN59	0,750% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,6450	8.603.841,75	0,38
US110122DQ80	1,450% Bristol-Myers Squibb Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,0000	3.348.312,63	0,15
US14913R2H93	0,800% Caterpillar Financial Services Corporation v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,0250	8.637.324,87	0,38
US149123CK50	1,900% Caterpillar Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,9440	3.487.320,47	0,15
US172967LS86	3,520% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.17(2028)	0	0	1.000.000	107,1550	944.180,10	0,04
US172967NA50	1,462% Citigroup Inc. Fix-to-Float v.21(2027)	5.000.000	0	5.000.000	98,1470	4.324.037,36	0,19
US20030NCA72	3,150% Comcast Corporation v.17(2028)	0	0	1.000.000	107,1370	944.021,50	0,04
US22160KAN54	1,375% Costco Wholesale Corporation v.20(2027)	0	9.000.000	1.000.000	99,2770	874.764,30	0,04
US222070AB02	6,500% Coty Inc. 144A v.18(2026)	0	4.900.000	100.000	103,5110	91.207,15	0,00
US23166MAA18	6,750% Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC 144A v.20(2028)	0	4.900.000	100.000	107,6390	94.844,48	0,00
US126650DQ03	1,875% CVS Health Corporation v.20(2031)	0	1.000.000	1.000.000	95,8070	844.188,92	0,04
US233853AG56	2,375% Daimler Trucks Finance North America LLC 144A v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	100,0970	2.645.968,81	0,12
USF12033TP59	2,947% Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	105,1720	4.633.535,99	0,20
US278642AU75	3,600% eBay Inc. v.17(2027)	0	5.000.000	5.000.000	108,6630	4.787.338,09	0,21
US278865BF65	1,300% Ecolab Inc. v.20(2031)	5.000.000	19.000.000	1.000.000	93,5680	824.460,30	0,04
US285512AE93	1,850% Electronic Arts Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,5440	841.871,53	0,04
US29446MAD48	2,875% Equinor ASA v.20(2025)	0	0	5.000.000	104,5580	4.606.485,15	0,20
US29446MAJ18	1,750% Equinor ASA v.20(2026)	0	0	4.000.000	100,7380	3.550.550,71	0,16
US36474GAA31	6,000% Gannett Holdings LLC 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	102,7700	1.811.084,68	0,08
US370334CF96	4,000% General Mills Inc. v.18(2025)	0	5.000.000	5.000.000	107,5190	4.736.937,18	0,21
US375558BX02	1,200% Gilead Sciences Inc. v.20(2027)	0	5.000.000	5.000.000	96,5640	4.254.295,53	0,19
US40434LAB18	3,000% HP Inc. v.20(2027)	0	0	3.500.000	105,2320	3.245.325,58	0,14
US40434LAG05	2,650% HP Inc. 144A v.21(2031)	4.000.000	3.000.000	1.000.000	98,5730	868.561,11	0,04
US458140BD13	2,875% Intel Corporation v.17(2024)	0	5.000.000	5.000.000	104,2590	4.593.312,19	0,20
US46124HAB24	0,950% Intuit Inc. v.20(2025)	0	0	5.000.000	98,5890	4.343.510,44	0,19
US24422EVP14	1,300% John Deere Capital Corporation v.21(2026)	5.000.000	0	5.000.000	98,9490	4.359.370,87	0,19
US24422EVP14	1,500% John Deere Capital Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	98,4310	867.309,90	0,04

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US478160BY94	2,450% Johnson & Johnson v.16(2026)	0	0	1.000.000	104,2530	918.609,57	0,04
US478160CP78	0,950% Johnson & Johnson v.20(2027)	14.000.000	19.000.000	5.000.000	97,2770	4.285.707,99	0,19
US478160CQ51	1,300% Johnson & Johnson v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	95,9270	3.380.985,11	0,15
US46647PBL94	2,522% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.20(2031)	4.000.000	0	4.000.000	101,0150	3.560.313,68	0,16
US46647PCB04	1,578% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.21(2027)	15.000.000	10.000.000	5.000.000	98,7600	4.351.044,14	0,19
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	0	0	1.000.000	113,2770	998.123,18	0,04
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	0	5.000.000	5.000.000	108,9330	4.799.233,41	0,21
US49271VAN01	2,250% Keurig Dr Pepper Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6190	868.966,43	0,04
US50077LBC90	3,875% Kraft Heinz Foods Co. v.20(2027)	100.000	0	100.000	108,1610	95.304,43	0,00
US50220PAC77	2,000% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2028)	5.000.000	0	5.000.000	98,6860	4.347.783,95	0,19
US50220PAD50	2,500% LSEGA Financing Plc. 144A v.21(2031)	10.000.000	6.000.000	4.000.000	100,3150	3.535.641,91	0,16
US571676AJ44	0,875% Mars Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	97,2130	8.565.776,72	0,38
US571676AL99	1,625% Mars Inc. 144A v.20(2032)	4.000.000	25.000.000	4.000.000	94,5770	3.333.403,82	0,15
US57636QAR56	3,300% Mastercard Inc. v.20(2027)	0	0	250.000	107,9870	237.877,79	0,01
US57636QAU85	2,000% Mastercard Inc. v.21(2031)	2.500.000	0	2.500.000	99,4580	2.190.897,88	0,10
US579780AS64	1,850% McCormick & Co. Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	95,4250	840.822,98	0,04
US58013MFL37	1,450% McDonald's Corporation v.20(2025)	4.000.000	0	5.000.000	100,7890	4.440.435,28	0,20
US58933YAR62	2,750% Merck & Co. Inc. v.15(2025)	0	0	10.000.000	104,5070	9.208.476,52	0,41
US609207AU94	1,500% Mondelez International Inc. v.20(2025)	5.000.000	0	5.000.000	100,0610	4.408.361,97	0,19
US63111XAD30	1,650% Nasdaq Inc. v.20(2031)	5.000.000	9.000.000	1.000.000	92,8750	818.354,04	0,04
US641062AR54	0,625% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2026)	10.000.000	0	10.000.000	96,8870	8.537.051,72	0,38
US641062AT11	1,250% Nestlé Holdings Inc. 144A v.20(2030)	4.000.000	15.000.000	4.000.000	94,2380	3.321.455,63	0,15
US641062AV66	1,150% Nestlé Holdings Inc. 144A v.21(2027)	20.000.000	0	20.000.000	97,6480	17.208.212,18	0,76
US67066GAN43	2,000% NVIDIA Corporation v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	99,1840	1.747.889,68	0,08
US68389XCD57	2,300% Oracle Corporation v.21(2028)	1.000.000	0	1.000.000	99,4580	876.359,15	0,04
US70450YAD58	2,650% PayPal Holdings Inc. v.19(2026)	0	20.000.000	5.000.000	105,1400	4.632.126,18	0,20
US70478JAA25	6,750% Pearl Merger Sub Inc. 144A v.21(2028)	2.000.000	0	2.000.000	102,4350	1.805.181,07	0,08
US713448FA19	1,400% PepsiCo Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,2220	3.356.137,10	0,15
US717081EX73	0,800% Pfizer Inc. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	98,5460	8.683.232,00	0,38
US740212AM74	6,875% Precision Drilling Corporation 144A v.21(2029)	3.000.000	1.000.000	2.000.000	102,1990	1.801.022,12	0,08
US74460DAG43	1,500% Public Storage v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,9470	880.667,90	0,04
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	0	9.000.000	1.000.000	107,9250	950.964,84	0,04
US75508EAB48	7,625% Rayonier A.M. Products Inc. 144A v.20(2026)	0	2.050.400	949.600	104,7310	876.311,20	0,04
US75886FAE79	1,750% Regeneron Pharmaceuticals Inc. v.20(2030)	5.000.000	14.000.000	1.000.000	94,3350	831.218,61	0,04
US771196BL53	2,375% Roche Holdings Inc. 144A v.16(2027)	1.000.000	10.000.000	1.000.000	103,6080	912.926,25	0,04
US771196BW19	1,930% Roche Holdings Inc. 144A v.21(2028)	3.000.000	0	3.000.000	100,3760	2.653.343,91	0,12
US77289KAA34	5,500% Rockcliff Energy II LLC 144A v.21(2029)	2.000.000	0	2.000.000	103,1470	1.817.728,43	0,08
US778296AB92	4,600% Ross Stores Inc. v.20(2025)	0	5.000.000	1.000.000	109,4550	964.446,21	0,04
US79466LAJ35	1,950% salesforce.com Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	98,6940	869.627,28	0,04
US855244AK58	2,450% Starbucks Corporation v.16(2026)	0	0	1.000.000	103,7220	913.930,74	0,04

25

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

26

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
US87854XAE13	6,500% TechnipFMC Plc. 144A v.21(2026)	5.000.000	2.337.000	2.663.000	107,0590	2.512.099,01	0,11
US882508BK94	1,125% Texas Instruments Inc. v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	98,8740	1.742.426,65	0,08
US191216CU25	1,450% The Coca-Cola Co. v.20(2027)	5.000.000	0	5.000.000	99,6160	4.388.756,72	0,19
US191216DK34	2,000% The Coca-Cola Co. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	99,3790	3.502.652,22	0,15
US29736RAR12	1,950% The Estée Lauder Companies Inc. v.21(2031)	4.000.000	0	4.000.000	98,5140	3.472.164,95	0,15
US382550BH30	9,500% The Goodyear Tire & Rubber Co. v.20(2025)	0	1.000.000	4.000.000	108,2660	3.815.878,05	0,17
US427866BF42	0,900% The Hershey Co. v.20(2025)	0	0	1.000.000	98,7040	869.715,39	0,04
US437076CE05	0,900% The Home Depot Inc. v.21(2028)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	95,4930	841.422,15	0,04
US437076CF79	1,375% The Home Depot Inc. v.21(2031)	19.000.000	15.000.000	4.000.000	94,1450	3.318.177,81	0,15
US742718FL83	0,550% The Procter & Gamble Co. v.20(2025)	10.000.000	0	10.000.000	97,5650	8.596.792,67	0,38
US742718FM66	1,200% The Procter & Gamble Co. v.20(2030)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	94,4390	3.328.539,96	0,15
US872540AW92	1,600% TJX Companies Inc. v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	95,6090	3.369.777,07	0,15
US90353TAK60	4,500% Uber Technologies Inc. 144A v.21(2029)	2.000.000	1.900.000	100.000	102,1750	90.029,96	0,00
US911163AA17	6,750% United Natural Foods Inc. 144A v.20(2028)	0	3.900.000	100.000	107,3760	94.612,74	0,00
US90290MAC55	6,250% US Foods Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,5390	2.763.388,84	0,12
US92346LAE39	7,500% Veritas US Inc./Veritas Bermuda Ltd. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	103,9870	2.748.797,25	0,12
US92343VDD38	2,625% Verizon Communications Inc. v.16(2026)	0	5.000.000	5.000.000	104,1180	4.587.100,19	0,20
US92343VGJ70	2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,8450	888.580,49	0,04
US918204BA53	2,400% V.F. Corporation v.20(2025)	0	5.000.000	5.000.000	102,8960	4.533.262,84	0,20
US92826CAP77	0,750% VISA Inc. Green Bond v.20(2027)	10.000.000	5.000.000	5.000.000	96,0690	4.232.487,44	0,19
US92826CAN20	1,100% VISA Inc. Green Bond v.20(2031)	4.000.000	10.000.000	4.000.000	93,2450	3.286.456,96	0,14
US92826CAD48	3,150% VISA Inc. v.15(2025)	0	5.000.000	10.000.000	106,7010	9.401.797,52	0,41
US931142EM13	3,050% Walmart Inc. v.19(2026)	0	9.000.000	1.000.000	107,1150	943.827,65	0,04
US931142ER00	1,050% Walmart Inc. v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,9300	871.706,76	0,04
US95081QAN43	7,125% Wesco Distribution Inc. 144A v.20(2025)	0	0	3.000.000	106,4060	2.812.741,21	0,12
US983793AH33	6,250% XPO Logistics Inc. 144A v.20(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,9920	2.775.363,47	0,12
						<b>354.441.682,21</b>	<b>15,63</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>383.693.711,21</b>	<b>16,91</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>							
<b>USD</b>							
US88032WBA36	2,880% Tencent Holdings Ltd. 144A v.21(2031)	2.000.000	0	2.000.000	101,7390	1.792.915,68	0,08
						<b>1.792.915,68</b>	<b>0,08</b>
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>						<b>1.792.915,68</b>	<b>0,08</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US12598FAA75	8,625%	CPI Card Group Inc. 144A v.21(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,7790	1.864.111,38	0,08
US771196BS07	0,991%	Roche Holdings Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	98,0860	864.269,98	0,04
US947075AU14	8,625%	Weatherford International Ltd. 144A v.21(2030)	1.000.000	0	1.000.000	102,9520	907.146,00	0,04
							<b>3.635.527,36</b>	<b>0,16</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>3.635.527,36</b>	<b>0,16</b>
<b>Anleihen</b>							<b>1.243.263.376,85</b>	<b>54,74</b>
<b>Wandelanleihen</b>								
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A254NA6	7,500%	PREOS Global Office Real Estate & Technology AG/PREOS Global Office Real Estate & Technology AG CV v.19(2024)	1.000.000	1.000.000	5.000.000	68,0000	3.400.000,00	0,15
							<b>3.400.000,00</b>	<b>0,15</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>3.400.000,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Wandelanleihen</b>							<b>3.400.000,00</b>	<b>0,15</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	USD	100.000	99.000	1.000	929,4200	818.944,40	0,04
IE00BMDH1538	Vaneck Vectors Hydrogen Economy UCITS ETF	USD	800.000	0	800.000	16,9680	11.960.877,61	0,53
							<b>12.779.822,01</b>	<b>0,57</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>12.779.822,01</b>	<b>0,57</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>2.189.442.767,65</b>	<b>96,42</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Short-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Future März 2022			0	2.300	-2.300		-299.936,29	-0,01
							<b>-299.936,29</b>	<b>-0,01</b>
<b>Short-Positionen</b>							<b>-299.936,29</b>	<b>-0,01</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-299.936,29</b>	<b>-0,01</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>87.407.257,50</b>	<b>3,85</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-4.670.677,94</b>	<b>-0,26</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>							<b>2.271.879.410,92</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Devisentermingeschäfte**

Zum 31. Dezember 2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	85.070.000,00	82.150.296,33	3,62
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	20.740.000,00	18.193.828,31	0,80
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.185.000,00	1.144.329,38	0,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	3.295.000,00	2.893.524,59	0,13
EUR/USD	J.P. Morgan AG, Frankfurt	Währungsverkäufe	182.000.000,00	160.302.284,31	7,06
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	327.000.000,00	287.186.729,34	12,64

28

**Terminkontrakte**

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Future März 2022	-2.300	-263.902.656,62	-11,62
		<b>-263.902.656,62</b>	<b>-11,62</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-263.902.656,62</b>	<b>-11,62</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-263.902.656,62</b>	<b>-11,62</b>

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

# Zu- und Abgänge

## vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

29

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
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Belgien</b>				
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	900.000	900.000
<b>Cayman Inseln</b>				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	0	265.000
<b>China</b>				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	HKD	2.000.000	2.000.000
<b>Deutschland</b>				
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	300.000
DE000A0V9L94	Eyemaxx Real Estate AG	EUR	0	573.000
DE0007037129	RWE AG	EUR	580.000	580.000
DE000ZEAL241	Zeal Network SE	EUR	745	516.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	750.000	750.000
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	345.000	345.000
<b>Irland</b>				
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	165.000	165.000
<b>Kanada</b>				
CA09228F1036	BlackBerry Ltd.	USD	1.050.000	1.050.000
CA44812T1021	Hut 8 Mining Corporation	CAD	1.350.000	1.350.000
CA82509L1076	Shopify Inc.	USD	0	80.000
<b>Niederlande</b>				
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	150.000	150.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	695.000	960.000
US08862E1091	Beyond Meat Inc.	USD	0	250.000
US8522341036	Block Inc.	USD	225.000	225.000
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc	USD	470.000	470.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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

30

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>				
US3364331070	First Solar Inc.	USD	200.000	200.000
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	600.000	1.215.000
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	280.000	280.000
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	100.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	1.800.000	1.800.000
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	600.000	600.000
US72919P2020	Plug Power Inc.	USD	300.000	300.000
US79466L3024	salesforce.com Inc.	USD	145.000	370.000
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	100.000	100.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	300.000	700.000
US90138F1021	Twilio Inc.	USD	0	225.000
US90353T1007	Uber Technologies Inc.	USD	1.320.000	1.320.000
US92826C8394	VISA Inc.	USD	485.000	635.000
US9311421039	Walmart Inc.	USD	250.000	790.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	2.250.000	2.250.000
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	0	300.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	4.396	329.396
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>CHF</b>				
CH0333827506	1,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands IV v.16(2025)		0	3.000.000
<b>EUR</b>				
XS2076155105	0,375 % Abbott Ireland Financing DAC Reg.S. v.19(2027)		0	1.000.000
XS2185867830	1,375 % Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2026)		0	1.000.000
XS1533922263	1,250 % Avery Dennison Corporation v.17(2025)		0	5.000.000
XS1991265478	0,808 % Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.19(2026)		0	1.000.000
XS2281343256	0,375 % Bayer AG Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	15.000.000
FR0013444759	0,125 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	1.000.000
XS1992931508	0,831 % BP Capital Markets Plc. EMTN Reg.S. v.19(2027)		0	1.000.000
XS1859010685	1,500 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)		0	1.000.000
XS1497312295	0,875 % CK Hutchison Finance [16] II Ltd. Reg.S. v.16(2024)		0	1.000.000
SE0011167972	5,500 % Ferratum Capital Germany GmbH Reg.S. FRN v.18(2022)		0	1.000.000
XS2198798659	1,625 % Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide Reg.S. v.20(2024)		0	5.000.000
XS2303070911	0,250 % H&M Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2029)		15.000.000	15.000.000
XS2013618421	0,875 % ISS Global A/S EMTN Reg.S. v.19(2026)		0	5.000.000
XS2305244241	0,250 % LeasePlan Corporation NV EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2026)		2.000.000	2.000.000
XS2264074647	2,375 % Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)		0	1.000.000
NO0010795701	7,000 % Metacorp Group S.A. v.17(2022)		0	4.000.000
XS1987097430	0,500 % Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.19(2024)		0	1.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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
<b>JPY</b>				
JP1201211A94	1,900 %	Japan v.10(2030)	0	8.300.000.000
JP1103581L42	0,100 %	Japan v.20(2030)	3.300.000.000	8.300.000.000
JP1103601LA4	0,100 %	Japan v.20(2030)	0	16.700.000.000
JP1103591L73	0,100 %	Japan v.20(2030)	0	16.500.000.000
JP1103611M11	0,100 %	Japan v.21(2030)	800.000.000	800.000.000
<b>USD</b>				
US01609WAT99	3,400 %	Alibaba Group Holding Ltd. v.17(2027)	0	10.000.000
US0258M0EL96	3,300 %	American Express Credit v.17(2027)	0	10.000.000
US68389XBM65	2,650 %	Oracle Corporation v.16(2026)	0	10.000.000
US87973RAU41	1,000 %	Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.20(2030)	0	5.000.000
US191216BW99	2,550 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US191216BZ21	2,250 %	The Coca-Cola Co. v.16(2026)	0	10.000.000
US437076BN13	2,125 %	The Home Depot Inc. v.16(2026)	0	19.500.000
XS1793296465	5,250 %	Trafigura Funding S.A. EMTN Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)	3.000.000	3.000.000
US912828YT13	1,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2021)	50.000.000	50.000.000
US912796F386	0,000 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2022)	25.000.000	25.000.000
US91282CBP59	1,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2028)	150.000.000	150.000.000
US91282CBZ32	1,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2028)	130.000.000	130.000.000
US91282CBS98	1,250 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2028)	75.000.000	75.000.000
<b>Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind</b>				
<b>EUR</b>				
XS2415386726	0,000 %	LANXESS AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2029)	4.000.000	4.000.000
<b>USD</b>				
USG7S01XAA27	9,750 %	Pyrenees Bondco Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	4.000.000	4.000.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
XS2190961784	1,875 %	Athene Global Funding EMTN v.20(2023)	0	1.000.000
XS1647100848	6,500 %	CMA CGM S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	5.000.000
XS2178833427	0,750 %	Equinor ASA EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	1.000.000
DE000A2GSSP3	5,500 %	Eyemaxx Real Estate AG Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2SBDE0	1,000 %	JAB Holdings BV Reg.S. v.19(2027)	0	10.000.000
XS2177443343	1,750 %	Mohawk Capital Finance S.A. v.20(2027)	0	5.000.000
XS2212959352	2,375 %	PHOENIX PIB Dutch Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	100.000
XS1514149159	1,250 %	Whirlpool Finance Luxembourg S.a.r.l. v.16(2026)	0	5.000.000
<b>USD</b>				
US023135AZ90	2,800 %	Amazon.com Inc. v.17(2024)	0	1.000.000
US023135BC96	3,150 %	Amazon.com Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US037833DN70	2,050 %	Apple Inc. v.19(2026)	0	10.000.000
US037833DX52	0,550 %	Apple Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US00206RKG64	1,650 %	AT & T Inc. v.20(2028)	0	10.000.000
US04685A2M23	2,800 %	Athene Global Funding 144A v.20(2023)	0	10.000.000
US071813BZ14	1,730 %	Baxter International Inc. 144A v.20(2031)	0	10.000.000
US075887CL11	1,957 %	Becton, Dickinson & Co. v.21(2031)	1.000.000	1.000.000
US110122CN68	3,200 %	Bristol-Myers Squibb Co. v.19(2026)	0	10.000.000
US141781BL76	1,375 %	Cargill Inc. 144A v.20(2023)	0	2.000.000



**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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
<b>USD (Fortsetzung)</b>			
US141781BN33	0,750 % Cargill Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	1.000.000
US14913Q3B33	2,150 % Caterpillar Financial Services Corporation v.19(2024)	0	1.000.000
US20030NCS80	3,950 % Comcast Corporation v.18(2025)	0	10.000.000
US12467AAF57	5,000 % C&S Group Enterprises LLC 144A v.20(2028)	0	3.000.000
US26867LAL45	3,250 % EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	0	20.000.000
US36166NAB91	4,400 % GE Capital Funding LLC DL-Notes 2020(20/30) 144A	0	10.000.000
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	0	5.000.000
US378272AY43	2,500 % Glencore Funding LLC 144A v.20(2030)	0	1.000.000
US45074JAA25	6,500 % ITT Holdings LLC 144A v.21(2029)	1.000.000	1.000.000
US50077LBA35	3,875 % Kraft Heinz Foods Co. 144A v.20(2027)	0	1.000.000
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	0	5.000.000
US609207AY17	1,875 % Mondelez International Inc. v.20(2032)	0	10.000.000
US641062AE42	3,500 % Nestlé Holdings Inc. 144A v.18(2025)	0	10.000.000
US654744AC50	4,345 % Nissan Motor Co. Ltd. 144A v.20(2027)	0	5.000.000
US713448DY13	3,000 % PepsiCo Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US713448EQ79	2,250 % PepsiCo Inc. v.20(2025)	10.000.000	10.000.000
US71654QDB59	6,490 % Petróleos Mexicanos v.19(2027)	0	100.000
US717081EY56	1,700 % Pfizer Inc. v.20(2030)	0	10.000.000
US731572AA14	1,700 % Ralph Lauren Corporation v.20(2022)	0	1.000.000
US771196BE11	3,350 % Roche Holdings Inc. 144A v.14(2024)	0	1.000.000
US88032WAG15	3,595 % Tencent Holdings Ltd. 144A v.18(2028)	0	1.000.000
US88167AAL52	6,000 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV v.18(2024)	0	3.000.000
US191216DE73	1,375 % The Coca-Cola Co. v.20(2031)	0	10.000.000
US29736RAN08	2,000 % The Estée Lauder Companies Inc. v.19(2024)	0	1.000.000
US90353TAG58	6,250 % Uber Technologies Inc. 144A v.20(2028)	0	5.000.000
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)	2.000.000	2.000.000
US91324PDS83	2,875 % UnitedHealth Group Inc. v.19(2029)	0	1.000.000
US92556HAA59	4,750 % ViacomCBS Inc. v.20(2025)	0	1.000.000
US92826CAH51	2,750 % VISA Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
US92928QAH11	2,875 % WEA Finance LLC 144A v.19(2027)	0	2.000.000
US92928QAF54	3,500 % WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	0	10.000.000
US98421MAA45	5,000 % Xerox Holdings Corporation 144A v.20(2025)	0	5.000.000
US88579YBG52	3,375 % 3M Co. v.19(2029)	0	1.000.000
<b>Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind</b>			
<b>USD</b>			
US674599EF81	6,125 % Occidental Petroleum Corporation v.20(2031)	0	1.000.000
<b>USD</b>			
US00737WAA71	5,500 % Adtalem Escrow Corporation 144A v.21(2028)	1.000.000	1.000.000
US00973RAG83	2,875 % Aker BP ASA 144A v.20(2026)	0	1.000.000
US18452MAB28	6,625 % Clear Channel International BV 144A v.20(2025)	0	5.000.000
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>EUR</b>			
DE000A3H2WQ0	1,500 % Delivery Hero SE/Delivery Hero SE Reg.S. CV v.20(2028)	0	1.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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
<b>USD</b>				
DE000A2BPEU0	0,925 % BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023)		0	20.000.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Irland</b>				
IE00BGBN6P67	Invesco CoinShares Global Blockchain UCITS ETF	EUR	700.000	700.000
IE00B1XNHC34	iShares Global Clean Energy UCITS ETF	EUR	3.600.000	3.600.000
IE00BFNM3L97	iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	EUR	9.910.000	9.910.000
IE00B4WPHX27	L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF	EUR	1.500.000	1.500.000
IE00BQQP9H09	VanEck Vectors Morningstar US Sustainable Wide Moat UCITS ETF	EUR	1.175.000	1.175.000
<b>Luxemburg</b>				
LU1681044480	Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	EUR	715.000	715.000
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	USD	4.700.000	4.700.000
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	JPY	1.900.000	4.750.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	2.120.000	3.240.000
DE000A0N62G0	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	610.000	990.000
<b>Optionen</b>				
<b>USD</b>				
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2021/3.900,00		1.000	1.000
	Call on S&P 500 Index April 2021/3.900,00		205	205
	Put on EUR/USD Dezember 2021/1,170		300.000.000	300.000.000
	Put on EUR/USD September 2021/1,170		300.000.000	300.000.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>CHF</b>				
	Swiss Market Index Future Dezember 2021		625	625
	Swiss Market Index Future Juni 2021		1.500	1.500
	Swiss Market Index Future September 2021		2.300	2.300
<b>EUR</b>				
	DAX Index Future Juni 2021		280	280
	DAX Index Future März 2021		450	450
	EURO STOXX Bank Index Future März 2021		27.400	27.400
	EUX 10YR Euro-BTP Future September 2021		650	650

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

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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
<b>JPY</b>			
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future Juni 2021	1.800	1.800
	Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future März 2021	1.350	1.350
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2021	1.370	1.370
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2021	670	670
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2021	2.300	2.300
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2021	1.150	1.150
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2021	2.100	2.100
	CBT 20YR US Long Bond Future Juni 2021	3.950	3.950
	CBT 20YR US Long Bond Future März 2021	950	950
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021	2.425	2.425
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021	375	375
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2021	2.010	2.010
	FTSE China A 50 Index Future September 2021	3.800	3.800
	MSCI Emerging Markets INDEX FUTURE (NYSE) Future März 2021	1.040	3.200
	Nasdaq 100 Index Future Dezember 2021	400	400
	Nasdaq 100 Index Future März 2022	200	200
	Russell 2000 Index Future Juni 2021	2.100	2.100
	S&P 500 Index Future Juni 2021	1.600	1.600

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8414
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	130,4227
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,9623
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0364
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1349



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021

35

### 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.

36

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2021:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	3.450.000,00 USD	1.131.022,70 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.

37

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:

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

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

## 8.) Laufende Kosten

38

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:

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

39

### Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV

Im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 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 23,09%, einen Höchststand von 49,27% sowie einen Durchschnitt von 32,37% 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	28,65%
Größte Hebelwirkung:	110,96%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	68,27% (69,04%)
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) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 für den Fonds Ethna AKTIV beträgt 332,89.

### 13.) 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.

40 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna AKTIV	Schweizer TER in %	
	Ohne Performancevergütung	Mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	1,83	1,86
Anteilklasse (T)	1,83	1,86
Anteilklasse (CHF-A)	1,83	1,83
Anteilklasse (CHF-T)	1,84	1,83
Anteilklasse (SIA-A)	1,24	1,32
Anteilklasse (SIA-T)	1,23	1,40
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,25	1,33
Anteilklasse (USD-A)	2,01	2,16
Anteilklasse (USD-T)	1,85	2,02
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,28	1,59

**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 auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

**14.) Performancevergütung**

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

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

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

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2021 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	401.327,74	0,03
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	203.553,41	0,03
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	9.364,52	0,08
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	199.775,77	0,17
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	43.098,57	0,08
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	1.719,47	0,15
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	20.856,97	0,17
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	14.570,55	0,31

41

## 15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 19. Februar 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Anpassung mit Bezug auf die Offenlegungsverordnung (SFDR):
- Der Fonds wurde als Art. 8 Fonds klassifiziert und dementsprechend unter den Anlagezielen um die ESG-Strategie ergänzt.
- Musteranpassungen und redaktionelle Anpassungen

### 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, schlagen 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](http://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.

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

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

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umsetzung der Taxonomie Verordnung
- Umsetzung der ESMA Guidelines on performance fees
- Musteranpassungen

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

42

### **17.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088) (ungeprüft)**

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

Unter Beachtung der ESG-Strategie des Fondsmanagers finden für den Fonds ESG-Kriterien, insbesondere Nachhaltigkeitsrisiken, im Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung.

Die ETHENEA Independent Investors S.A. (Verwaltungsgesellschaft und Fondsmanager des Fonds) hat die UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren unterzeichnet (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

Das Anlageuniversum enthält Aktien und Anleihen von Unternehmen weltweit, die einen systematischen Auswahlprozess durchlaufen haben. Dieser Auswahlprozess berücksichtigt auch ESG-Aspekte auf Basis eigener Analysen und mit Hilfe externer Researchleistungen. Der Fonds investiert nur in Unternehmenstitel, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

Zusätzlich bedient sich das Fondsmanagement der Verwaltungsgesellschaft externen Researchs einer oder mehrerer Nachhaltigkeits-Ratingagentur(en). Deren Ergebnisse finden in dem Anlageentscheidungsprozess des Fondsmanagers als eine Komponente Berücksichtigung.

Für die Beurteilung der Eignung von Anlagen für das Fondsvermögen werden neben den traditionellen Parametern für die Risiko- und Ertragsersparung so auch die einzelnen ESG-Kriterien berücksichtigt.

Ausführliche Informationen über die Grundsätze des verantwortungsbewussten Investierens der Verwaltungsgesellschaft sowie die Nennung herangezogener Nachhaltigkeits-Ratingagenturen sind auf [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) unter „ÜBER ETHENEA“ zu finden.

Der Fondsmanager berücksichtigt derzeit keine nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds. Im Markt liegen aktuell die maßgeblichen Daten, die zur Feststellung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen herangezogen werden müssen, nicht in ausreichendem Umfang vor. Spätestens ab dem 30. Dezember 2022 wird der Fondsmanager Informationen darüber bereitstellen, ob und wie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden.

### **18.) 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 23 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2020 aus 1.817.473,43 EUR Jahresfestgehälter und 484.000,00 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](http://www.ethenea.com) unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

### **19.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)**

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

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

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

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

### 44 **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-AKTIV (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2021, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung 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 2021 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.

45

#### **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:

46

- 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, 11. März 2022

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

---

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	47
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):</b>		
<b>Vorsitzender:</b>	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.  Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.  Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
<b>Verwahrstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	
<b>Fondsmanager:</b>	<b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b> 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

48

**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

49

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:**

**Zahlstelle:**

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

**Hinweise für Anleger in Italien:**

**Zahlstellen:**

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

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

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

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

---

**Hinweise für Anleger in Spanien:**

**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

