

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2024

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH	5-6
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	12
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2024	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024	22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	28
ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)	31
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	33
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	43

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Wir knüpfen gerne an vorangegangene Aussagen an und stellen neu gewonnene Erkenntnisse in den Kontext. Daher beginnt der Rückblick 2024 mit einem Blick auf unsere Aussagen von vor einem Jahr:

„Im Kern unserer übergeordneten Überlegungen für 2024 steht dabei eine Moderierung und Normalisierung vieler relevanter Rahmenbedingungen. Eine moderat über den Notenbankzielen liegende Inflation, eine beginnende Normalisierung des Zinsumfeldes und verhaltenes, aber auskömmliches Wachstum bilden das Kernszenario, das auf fair bis leicht unterbewertete Aktienmärkte trifft. Damit lassen sich ex-ante sicherlich keine Riesensprünge auf Indexebeane konstruieren, aber es ist eine durchaus attraktive und nicht zu unterschätzende Ausgangssituation. Zumal in den Bewertungen vieler Aktien abseits der „Glorreichen Sieben“ zusätzliche Chancen schlummern, und nicht nur die genannten Sieben ein weiterhin spannendes Wachstumsprofil bieten.“

2

Grob zusammengefasst war dies tatsächlich der Erzählstrang, der sich durch das Jahr 2024 gezogen hat und den globalen Aktienmärkten im Großen und Ganzen Rückenwind verlieh. Es gab eine Reihe an Nuancen, die gesondert erwähnt werden sollten. Der wesentliche Treiber der globalen wirtschaftlichen Entwicklung war der Sektorservice. Im verarbeitenden Gewerbe gab es zwar immer wieder einzelne Anläufe einer Verbesserung; diese gewannen aber nie richtig an Fahrt. Dieses Muster zeigte sich über die Regionen hinweg. Unter den großen Volkswirtschaften kamen die USA mit diesem zweigeteilten Umfeld am besten zurecht, während Deutschlands industriellastige Wirtschaft stagnierte. Gleichzeitig war die Inflation weiter rückläufig, wenngleich nicht so geradlinig wie von vielen Notenbanken und Marktteilnehmern erhofft. Dennoch leiteten die meisten Notenbanken im Jahresverlauf Zinssenkungszyklen ein. Die Europäische Zentralbank gab im Juni ihre erste Leitzinssenkung bekannt, in den USA folgte die Fed im September. Beide senkten die Zinsen bislang um jeweils 100 Basispunkte. Weitere Zinssenkungen werden für 2025 erwartet. Trotz dieser Zinssenkungen am kurzen Ende der Zinskurve stiegen die Anleiherenditen am langen Ende auf Jahressicht an. So rentierten zehnjährige US-Staatsanleihen zum Jahresende bei 4,57% (vs. 3,88% Ende 2023), ihre deutschen Pendanten bei 2,37% (vs. 2,02% Ende 2023).

Wie im zitierten Ausblick bereits vermutet, kamen die Aktienmärkte mit dem skizzierten Umfeld überwiegend gut zurecht. Allerdings verlief auch hier die Entwicklung keineswegs homogen. Vor allem in Europa kam die Aufwärtsbewegung bereits ab Mitte Mai ins Stocken und brachte in der zweiten Jahreshälfte keine weiteren Kursgewinne mehr (zur Einordnung: auf Jahressicht verzeichnete der paneuropäische STOXX Europe 600 Kursgewinne von 6,0%). Deutsche Nebenwerte, wie sie im MDAX und SDAX repräsentiert sind, gehörten auf Jahressicht gar zu den wenigen Segmenten mit negativer Wertentwicklung. In den USA waren die Aktienmärkte einmal mehr durch das Auf und Ab der sogenannten *Magnificent Seven* (zu Deutsch: *die Glorreichen Sieben*) geprägt. Gemeint sind die großen US-amerikanischen Technologieaktien Alphabet (Google), Amazon, Apple, Meta (Facebook), Microsoft, Nvidia und Tesla, deren absolutes wie relatives Gewicht 2024 erneut deutlich zulegen konnte. Allein mit der Beschreibung der Entwicklung dieser sieben Werte im zurückliegenden Jahr könnte man ganze Seiten füllen, ohne dass es langweilig werden würde. Zumal auch die Entwicklung dieser „Gruppe“, deren Marktkapitalisierung von 15,6 Billionen Euro inzwischen der des gesamten europäischen Aktienmarktes entspricht, zunehmend heterogen wurde. An dieser Stelle wollen wir uns als Zusammenfassung des US-Aktienmarktes jedoch darauf beschränken, dass die aggregierten Kursgewinne des S&P 500 in 2024 je nach Betrachtungsweise bei 23,3% (kapitalgewichtet) bzw. bei 10,9% (gleichgewichtet) lagen. In der gleichgewichteten Größenordnung lagen auch verschiedene US-Nebenwerteindizes.

Für den Ethna-DYNAMISCH konnten wir das grundsätzlich konstruktive Aktienmarktumfeld mit einer strategisch konstant hohen Aktienquote im Bereich von rund 75% nutzen. Auf temporäre Eintrübungen der Aussichten reagierten wir zwischenzeitlich mit taktischen Absicherungen, wodurch die Netto-Aktienquote in 2024 insgesamt dreimal in den Bereich um 50% gesenkt wurde. Als Gegenspieler zum Aktienportfolio setzten wir derweil lange Zeit nur auf kurzlaufende, bonitätsstarke Anleihen sowie Cash. Beides war attraktiv verzinst und keinen nennenswerten Zinsänderungsrisiken ausgesetzt. Erst mit einem deutlichen Anstieg der Anleiherenditen im vierten Quartal 2024 begannen wir Ende Oktober wieder mit einem Positionsaufbau in langlaufenden US-Staatsanleihen, die per Ende 2024 5,1% des Fondsportfolios ausmachten.

Etwas mehr Spielraum für aktives Portfoliomanagement boten die Aktienmärkte unter der Oberfläche, wo es im Jahresverlauf durchaus zu größeren Ausschlägen kam. Die allgemeinen Einschätzungen der Marktteilnehmer zur Wirtschaft, zum Zinsumfeld oder auch zu den Chancen einzelner Branchen variierten im Jahresverlauf teils deutlich. Diese Rotationsbewegungen machten wir uns zu Nutze und passten die Positionsgrößen der im Fonds gehaltenen Einzeltitel fortlaufend an (meist eine Reallokation von übermäßigen Kursgewinnern hin zu temporären Nachzüglern). Aber auch gänzlich neue Aktien wurden regelmäßig nach Kursschwächen in den Fonds aufgenommen und oft auch direkt prominent gewichtet. Im Gegenzug gab es aber auch Aktien, deren kurz- bis mittelfristiges Kurspotenzial wir nach starken Kursgewinnen als nicht mehr attraktiv genug einschätzten, um sie weiterhin als Investment im Fonds zu berücksichtigen. Durch dieses antizyklische Vorgehen konnten wir das Chance-Risiko-Profil des Fonds – trotz kontinuierlicher Kursgewinne – weitestgehend stabil halten. Ein signifikanter Anteil der Kursgewinne von Aktienindizes im zweiten Halbjahr resultierte aus einer Bewertungsexpansion. Im Vergleich dazu notiert die Bewertung des Aktienportfolios im Ethna-DYNAMISCH zum Jahresende mit einem erwarteten Kurs-Gewinn-Verhältnis von 13,4 deutlich günstiger. Diese Zahl liegt nicht nur 31% unter der gleichen Bewertungskennzahl des MSCI World Index, sondern auch über einen halben Punkt tiefer als die fondseigene Vergleichszahl vom 30.06.2024.

Vor allem mit Blick auf das vor uns liegende Jahr 2025 schenkt uns das fokussierte Aktienportfolio mit derzeit 33 Einzeltiteln zusätzliche Zuversicht auf eine attraktive Wertentwicklung. Eine grundsätzliche Zuversicht schöpfen wir aus unserem makroökonomischen Basisszenario, in dem wir weiterhin von einem auskömmlichen Wirtschaftswachstum ausgehen. Gesunde Arbeitsmärkte, die weiterhin Triebfeder des Konsums bleiben sollten, gepaart mit weiteren Zinssenkungen und einer realistischen Chance, dass auch das verarbeitende Gewerbe nach zwei Jahren Dauerkrise endlich nochmal Fahrt aufnehmen könnte, bilden das Fundament dieser Annahme. Hinzu kommen die Aussicht auf Deregulierung, Steuersenkungen und anziehende Unternehmensübernahmen. Dem gegenüber stehen insbesondere geopolitische und inflationäre Risiken, die wir für den Moment aber als händelbar einschätzen.

Der größte potenzielle Stolperstein könnte letztlich darin liegen, dass das Jahr 2025 bereits mit hohen Erwartungen beginnt. Getreu dem Motto „Vorfreude ist die schönste Freude“ hat der Markt 2024 bereits einiges an Vorfreude eingepreist. Sei es im Hinblick auf künstliche Intelligenz, Trump, Zinssenkungen oder konjunkturelles Wachstum.

Mit seinem diversifizierten Ansatz und seiner selektiven Titelauswahl ist der Ethna-DYNAMISCH gut aufgestellt, um Chancen zu nutzen und gleichzeitig Risiken effektiv zu steuern. Insbesondere die hohe Flexibilität sollte es uns auch 2025 ermöglichen, sowohl von erwarteten Trends als auch von unvorhergesehenen Entwicklungen zu profitieren.

Munsbach, im Januar 2025

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 Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabebaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,05 % p.a.	bis zu 1,05 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (R-A) *
WP-Kenn-Nr.:	A2PB18	A2PB17	A2PB19	A12EJA
ISIN-Code:	LU1939236318	LU1939236409	LU1939236748	LU1134152310
Ausgabebaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,05 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF	USD	EUR

	Anteilklasse (R-T) *
WP-Kenn-Nr.:	A12EJB
ISIN-Code:	LU1134174397
Ausgabebaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

5

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	38,92 %
Deutschland	10,89 %
Vereinigtes Königreich	10,35 %
Supranationale Institutionen	6,04 %
Israel	3,09 %
Irland	3,06 %
Niederlande	3,03 %
Schweiz	2,62 %
Österreich	2,53 %
Curacao	2,52 %
Schweden	2,05 %
Südkorea	2,01 %
Dänemark	1,71 %
Spanien	0,92 %
Frankreich	0,88 %
Wertpapiervermögen	90,62 %
Bankguthaben ²⁾	9,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	9,08 %
Software & Dienste	8,84 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	7,92 %
Groß- und Einzelhandel	7,28 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,97 %
Sonstiges	6,04 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	5,43 %
Staatsanleihen	5,09 %
Investitionsgüter	5,02 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,94 %
Hardware & Ausrüstung	4,41 %
Energie	3,40 %
Media & Entertainment	2,88 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,64 %
Versicherungen	2,62 %
Automobile & Komponenten	2,33 %
Immobilienmanagement & -entwicklung	2,01 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,95 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,77 %
Wertpapiervermögen	90,62 %
Bankguthaben ²⁾	9,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	28,80	355.044	-2.764,04	81,13
31.12.2023	26,81	305.206	-4.128,61	87,84
31.12.2024	27,14	277.312	-2.609,54	97,85

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	54,03	638.171	-10.977,86	84,66
31.12.2023	50,38	549.007	-7.726,35	91,77
31.12.2024	46,58	455.084	-9.056,42	102,35

7

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	9,96	16.431	-14.674,07	606,45
31.12.2023	2,80	4.233	-7.616,01	662,10
31.12.2024	2,02	2.717	-1.030,41	742,46

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	5,09	8.276	-564,26	615,42
31.12.2023	4,10	6.091	-1.393,69	672,44
31.12.2024	3,68	4.874	-875,55	754,61

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2022	0,00	1	0,00	538,59	530,35 ¹⁾
31.12.2023	0,01	13	6,72	612,65	568,78 ²⁾
31.12.2024	0,04	60	29,14	667,19	626,62 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2022	0,93	9.408	30,33	98,85	97,34 ¹⁾
31.12.2023	1,09	9.745	34,25	111,54	103,55 ²⁾
31.12.2024	1,25	10.377	73,40	120,05	112,75 ³⁾

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

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

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

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2022	1,83	17.390	-477,17	105,43	112,44 ¹⁾
31.12.2023	1,84	16.390	-108,11	111,98	124,34 ²⁾
31.12.2024	2,28	16.990	78,55	134,37	140,03 ³⁾

Anteilklasse (R-A) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	0,06	576	-22,91	102,88
31.12.2023	0,00	32	-56,49	110,99
31.12.2024	0,00	32	0,00	123,19

8

Anteilklasse (R-T) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	1,00	9.801	-859,15	101,59
31.12.2023	0,75	6.813	-305,08	109,68
31.12.2024	0,60	4.887	-218,46	121,83

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 63.230.693,75)	75.747.673,39
Bankguthaben ¹⁾	8.199.870,80
Zinsforderungen	116.761,56
Dividendenforderungen	48.348,12
Forderungen aus Absatz von Anteilen	68.378,03
	84.181.031,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-154.414,59
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-264.693,57
Sonstige Passiva ²⁾	-185.169,83
	-604.277,99
Netto-Fondsvermögen	83.576.753,91

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	27.136.140,09 EUR
Umlaufende Anteile	277.311,958
Anteilwert	97,85 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	46.577.463,48 EUR
Umlaufende Anteile	455.084,164
Anteilwert	102,35 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.017.083,27 EUR
Umlaufende Anteile	2.716,744
Anteilwert	742,46 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.678.052,11 EUR
Umlaufende Anteile	4.874,079
Anteilwert	754,61 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	40.031,60 EUR
Umlaufende Anteile	60,000
Anteilwert	667,19 EUR
Anteilwert	626,62 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.245.767,74 EUR
Umlaufende Anteile	10.377,167
Anteilwert	120,05 EUR
Anteilwert	112,75 CHF ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	2.282.862,65 EUR
Umlaufende Anteile	16.990,000
Anteilwert	134,37 EUR
Anteilwert	140,03 USD ²⁾

Anteilklasse (R-A) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.990,63 EUR
Umlaufende Anteile	32,394
Anteilwert	123,19 EUR

Anteilklasse (R-T) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	595.362,34 EUR
Umlaufende Anteile	4.886,931
Anteilwert	121,83 EUR

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.770.872,69	26.808.311,21	50.382.935,49	2.802.717,42
Ordentlicher Nettoaufwand	-254.517,55	-88.727,17	-152.366,37	5.041,62
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-17.286,57	-3.657,32	-14.832,00	301,31
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.038.871,23	1.068.049,86	4.163.850,08	43.523,29
Mittelabflüsse aus Anteiltrücknahmen	-19.648.158,33	-3.677.589,60	-13.220.268,73	-1.073.928,80
Realisierte Gewinne	14.924.531,85	4.742.249,60	8.220.721,95	377.762,15
Realisierte Verluste	-4.438.636,02	-1.392.266,13	-2.369.402,96	-126.913,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.224.765,99	-415.166,65	-681.338,88	-23.599,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	457.227,88	124.809,79	248.164,90	13.687,93
Ausschüttung	-31.385,28	-29.873,50	0,00	-1.508,54
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	83.576.753,91	27.136.140,09	46.577.463,48	2.017.083,27

11

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.095.832,45	7.964,48	1.086.901,73	1.835.381,39
Ordentlicher Nettoaufwand	9.208,76	148,37	-4.804,71	-18.757,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	694,36	-8,89	49,95	602,65
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	539.787,87	29.136,26	77.859,30	78.547,66
Mittelabflüsse aus Anteiltrücknahmen	-1.415.340,44	0,00	-4.455,11	0,00
Realisierte Gewinne	752.397,78	7.653,83	216.935,45	493.167,58
Realisierte Verluste	-292.649,50	-4.171,63	-90.060,94	-126.235,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-35.053,19	-658,27	-41.536,86	-18.684,01
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	23.174,02	-32,55	4.878,93	38.840,14
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.678.052,11	40.031,60	1.245.767,74	2.282.862,65

	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.594,99	747.233,53
Ordentlicher Nettoaufwand	-28,20	-4.232,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	-436,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	0,35	38.116,56
Mittelabflüsse aus Anteiltrücknahmen	0,00	-256.575,65
Realisierte Gewinne	1.321,61	112.321,90
Realisierte Verluste	-850,41	-36.085,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-60,32	-8.668,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	15,85	3.688,87
Ausschüttung	-3,24	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	3.990,63	595.362,34

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

12

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	1.040.099,28	334.642,13	587.042,33	25.405,92
Zinsen auf Anleihen	163.210,31	52.114,46	92.224,59	4.048,39
Bankzinsen	294.058,82	94.117,18	166.095,32	7.293,03
Ertragsausgleich	-98.261,64	-25.884,07	-64.555,55	-3.023,51
Erträge insgesamt	1.399.106,77	454.989,70	780.806,69	33.723,83
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-5.594,98	-1.739,55	-3.192,68	-149,82
Performancevergütung	-21.002,23	0,00	0,00	-3.821,13
Verwaltungsvergütung	-1.451.624,78	-479.231,64	-846.742,99	-20.262,78
Taxe d'abonnement	-42.629,72	-13.629,78	-24.082,62	-1.058,25
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-62.529,53	-20.018,71	-35.306,45	-1.543,72
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.540,79	-2.432,03	-4.257,62	-184,66
Register- und Transferstellenvergütung	-6.792,00	-2.149,13	-3.834,38	-220,76
Staatliche Gebühren	-12.217,72	-3.871,71	-6.925,94	-313,22
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-159.240,78	-50.185,71	-88.217,93	-3.850,07
Aufwandsausgleich	115.548,21	29.541,39	79.387,55	2.722,20
Aufwendungen insgesamt	-1.653.624,32	-543.716,87	-933.173,06	-28.682,21
Ordentlicher Nettoaufwand	-254.517,55	-88.727,17	-152.366,37	5.041,62
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	63.586,68			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,10	2,10	1,30
Performancevergütung in Prozent ²⁾		-	-	0,18
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,13	2,12	1,32
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		2,10	2,10	1,30
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		2,10	2,10	1,48
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		-	-	0,18

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	46.484,17	411,30	13.627,41	24.721,66
Zinsen auf Anleihen	7.482,70	64,61	2.174,19	3.880,81
Bankzinsen	13.325,67	115,70	3.936,47	6.992,60
Ertragsausgleich	-5.807,75	69,55	930,53	1.107,89
Erträge insgesamt	61.484,79	661,16	20.668,60	36.702,96
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-271,40	-1,75	-70,63	-123,50
Performancevergütung	-6.920,94	0,00	0,00	-10.260,16
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-37.172,10	-307,22	-19.544,09	-34.693,16
Taxe d'abonnement	-1.942,37	-16,83	-570,63	-1.012,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.862,61	-24,10	-823,72	-1.481,33
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-329,99	-2,88	-98,53	-178,16
Register- und Transferstellenvergütung	-302,26	-2,43	-84,25	-141,99
Staatliche Gebühren	-566,21	-4,69	-155,21	-283,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.021,54	-92,23	-3.145,77	-5.576,42
Aufwandsausgleich	5.113,39	-60,66	-980,48	-1.710,54
Aufwendungen insgesamt	-52.276,03	-512,79	-25.473,31	-55.460,67
Ordentlicher Nettoaufwand	9.208,76	148,37	-4.804,71	-18.757,71
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,30	1,34	2,15	2,15
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,18	-	-	0,51
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,32	1,36	2,17	2,17
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,30	1,34	2,15	2,15
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,48	1,34	2,15	2,66
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,18	-	-	0,51

13

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

14

	Anteilklasse (R-A) * EUR	Anteilklasse (R-T) * EUR
Erträge		
Dividenden	46,53	7.717,83
Zinsen auf Anleihen	6,84	1.213,72
Bankzinsen	13,06	2.169,79
Ertragsausgleich	0,00	-1.098,73
Erträge insgesamt	66,43	10.002,61
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-0,24	-45,41
Performancevergütung	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-82,16	-13.588,64
Taxe d'abonnement	-2,12	-314,77
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2,04	-466,85
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,31	-56,61
Register- und Transferstellenvergütung	-0,29	-56,51
Staatliche Gebühren	-0,51	-97,17
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6,96	-1.144,15
Aufwandsausgleich	0,00	1.535,36
Aufwendungen insgesamt	-94,63	-14.234,75
Ordentlicher Nettoaufwand	-28,20	-4.232,14
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,48	2,51
Performancevergütung in Prozent ²⁾	-	-
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,51	2,53
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,48	2,51
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,48	2,51
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.12.2024

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DYNAMISCH (A) seit 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	6,56%	11,53%	6,42%	35,76%
Ethna-DYNAMISCH (CHF-T) seit 15.01.2020	LU1939236409 A2PB17	CHF	5,17%	8,88%	1,72%	---
Ethna-DYNAMISCH (R-A) seit 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	6,35%	11,09%	5,19%	---
Ethna-DYNAMISCH (R-T) seit 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	6,34%	11,08%	5,01%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) seit 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	6,80%	12,22%	8,80%	46,35%
Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) seit 17.04.2019	LU1939236318 A2PB18	CHF	5,58%	10,17%	4,62%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) seit 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	6,80%	12,22%	8,79%	46,57%
Ethna-DYNAMISCH (T) seit 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	6,56%	11,53%	6,42%	35,76%
Ethna-DYNAMISCH (USD-T) seit 04.03.2019	LU1939236748 A2PB19	USD	7,03%	12,61%	11,72%	---

15

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	305.206,227	549.006,513	4.233,089	6.090,960
Ausgegebene Anteile	11.637,150	43.224,806	60,328	789,545
Zurückgenommene Anteile	-39.531,419	-137.147,155	-1.576,673	-2.006,426
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	277.311,958	455.084,164	2.716,744	4.874,079

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (R-A) * Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	13,000	9.744,676	16.390,000	32,391
Ausgegebene Anteile	47,000	670,000	600,000	0,003
Zurückgenommene Anteile	0,000	-37,509	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	60,000	10.377,167	16.990,000	32,394

	Anteilklasse (R-T) * Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.812,845
Ausgegebene Anteile	316,830
Zurückgenommene Anteile	-2.242,744
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.886,931

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2024

17

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Curacao								
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	58.000	0	58.000	37,8000	2.103.828,81	2,52
							2.103.828,81	2,52
Dänemark								
DK0060738599	Demant AS	DKK	10.000	13.000	40.000	266,2000	1.427.192,79	1,71
							1.427.192,79	1,71
Deutschland								
DE000CBK1001	Commerzbank AG	EUR	160.000	0	160.000	15,5150	2.482.400,00	2,97
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	22.000	0	22.000	88,6600	1.950.520,00	2,33
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	0	56.842	29,4900	1.676.270,58	2,01
							6.109.190,58	7,31
Frankreich								
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	14.000	0	14.000	52,7500	738.500,00	0,88
							738.500,00	0,88
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	8.000	0	33.000	80,7400	2.556.779,58	3,06
							2.556.779,58	3,06
Israel								
US6536561086	NICE Ltd. ADR	USD	15.500	0	15.500	173,4500	2.579.862,78	3,09
							2.579.862,78	3,09
Niederlande								
NL0013654783	Prosus NV	EUR	0	25.000	65.000	38,9800	2.533.700,00	3,03
							2.533.700,00	3,03
Österreich								
AT0000652011	Erste Group Bank AG	EUR	20.000	4.000	36.000	58,8200	2.117.520,00	2,53
							2.117.520,00	2,53
Schweden								
SE0007100581	Assa-Abloy AB	SEK	0	0	60.000	327,4000	1.712.552,09	2,05
							1.712.552,09	2,05

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Schweiz								
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	900	8.100	253,6000	2.187.137,99	2,62
							2.187.137,99	2,62
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	0	46.500	15.500	49,8300	772.365,00	0,92
							772.365,00	0,92
Südkorea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	7.500	5.000	57.500	44.800,0000	1.683.647,81	2,01
							1.683.647,81	2,01
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	1.200	6.200	13.000	192,7600	2.404.644,47	2,88
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	9.000	0	9.000	223,7500	1.932.396,12	2,31
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	3.300	7.700	262,6500	1.940.701,47	2,32
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	12.000	0	12.000	228,4900	2.631.110,26	3,15
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	2.000	5.000	456,5100	2.190.336,82	2,62
US09290D1019	BlackRock Inc.	USD	1.400	0	1.400	1.044,1800	1.402.794,36	1,68
US34959E1091	Fortinet Inc.	USD	30.000	11.500	18.500	96,0800	1.705.671,24	2,04
US3703341046	General Mills Inc.	USD	7.000	4.000	36.000	63,9500	2.209.192,98	2,64
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.500	0	3.500	430,5300	1.445.979,27	1,73
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	0	7.300	7.700	199,6600	1.475.273,01	1,77
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	6.000	10.000	31.000	86,8600	2.583.878,71	3,09
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	1.900	9.800	5.100	338,4500	1.656.362,15	1,98
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	17.800	7.200	123,9400	856.317,05	1,02
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	5.000	6.000	318,6600	1.834.718,36	2,20
US9288811014	Vontier Corporation	USD	7.000	35.000	57.000	36,6100	2.002.466,17	2,40
							28.271.842,44	33,83
Vereinigtes Königreich								
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	12.000	62.000	33,1200	2.479.401,11	2,97
GB00BJFFLV09	Croda International Plc.	GBP	40.000	0	40.000	33,7900	1.631.972,95	1,95
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	40.000	0	40.000	48,2800	2.331.803,91	2,79
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	13.000	18.000	40.000	55,2600	2.210.400,00	2,64
							8.653.577,97	10,35
Börsengehandelte Wertpapiere							63.447.697,84	75,91
Aktien, Anrechte und Genussscheine							63.447.697,84	75,91
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2292260960	5,166% European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. FRN v.21(2028)		1.500.000	0	1.500.000	105,5450	1.583.175,00	1,89
XS1207449684	0,125% European Investment Bank (EIB) v.15(2025)		1.000.000	0	1.000.000	99,3090	993.090,00	1,19

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1850111789	0,375% European Investment Bank (EIB) v.18(2025)	1.500.000	0	1.500.000	98,8990	1.483.485,00	1,77
DE000A254PM6	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	1.500.000	99,6140	1.494.210,00	1,79
DE000A11QTD2	0,625% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.15(2025)	1.500.000	0	1.500.000	99,9010	1.498.515,00	1,79
						7.052.475,00	8,43
USD							
US912810SP49	1,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	48,5781	1.398.468,24	1,67
US912810SS87	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	51,9453	1.495.402,90	1,79
US912810SN90	1,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	3.000.000	0	3.000.000	47,2266	1.359.559,41	1,63
						4.253.430,55	5,09
Börsengehandelte Wertpapiere						11.305.905,55	13,52
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2120068403	0,000% European Investment Bank (EIB) v.20(2025)	0	0	1.000.000	99,4070	994.070,00	1,19
						994.070,00	1,19
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						994.070,00	1,19
Anleihen						12.299.975,55	14,71
Wertpapiervermögen						75.747.673,39	90,62
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						8.199.870,80	9,81
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-370.790,28	-0,43
Netto-Fondsvermögen in EUR						83.576.753,91	100,00

19

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.243.785,00	1.331.171,06	1,59
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	2.445.000,00	2.337.985,72	2,80
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	33.000,00	35.318,52	0,04
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	26.661.000,00	25.540.967,43	30,56

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

Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,6767
Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Dänische Krone	DKK	1	7,4608
Norwegische Krone	NOK	1	11,8425
Schwedische Krone	SEK	1	11,4706
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.530,0112
US-Dollar	USD	1	1,0421

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



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DYNAMISCH wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 10. November 2009 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 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-DYNAMISCH ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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.

24

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklassen (A), (SIA-A) und (R-A) werden ausgeschüttet. Die Erträge der Anteilklassen (T), (SIA-T), (SIA CHF-T), (CHF-T), (USD-T) und (R-T) werden thesauriert. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

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:

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

8.) Laufende Kosten

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

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

25

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

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

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

12.) Risikomanagement (ungeprüft)

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

Commitment Approach:

Bei der Methode Commitment Approach werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

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-DYNAMISCH folgendem Risikomanagementverfahren:

26	OGAW Ethna-DYNAMISCH	Angewendetes Risikomanagementverfahren Commitment Approach
----	--------------------------------	--

13.) 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:

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 für den Fonds Ethna DYNAMISCH beträgt 63,65%.

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 Hin-blick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

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

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-DYNAMISCH (A)	LU0455734433	0,00	0,00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (CHF-T)	LU1939236409	0,00	0,00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-A)	LU1134152310	0,00	0,00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (R-T)	LU1134174397	0,00	0,00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T)	LU1939236318	0,00	0,00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-A)	LU0985193357	3.821,13	0,18
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-T)	LU0985193431	6.920,94	0,18
EUR	Ethna-DYNAMISCH (T)	LU0455735596	0,00	0,00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (USD-T)	LU1939236748	10.260,16	0,51

15.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

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

Russland/Ukraine-Konflikt

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

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

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

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

27

16.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young
Société anonyme

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

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

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

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

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

Prüfungsurteil

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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



**Shape the future
with confidence**

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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



Shape the future
with confidence

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

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

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Jesus Orozco

Luxemburg, 17. März 2025

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

31

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

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

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

2.) Vergütungssystem

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

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

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

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

gezahlten Mitarbeitervergütung:	3.691.000,00 EUR
Davon feste Vergütung:	3.226.000,00 EUR
Davon variable Vergütung:	465.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	19,10

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

3.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

4.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

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

b) Valorenummern:

Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (A)	Valoren Nr. 10724364
Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (T)	Valoren Nr. 10724365
Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-A)	Valoren Nr. 22830636
Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA-T)	Valoren Nr. 22830638
Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (CHF-T)	Valoren Nr. 46028816
Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (USD-T)	Valoren Nr. 46028820
Ethna-DYNAMISCH Anteilklasse (SIA CHF-T)	Valoren Nr. 46028814

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

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

Total Betriebsaufwand in RE*

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

Durchschnittliches Nettovermögen in RE*

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

Betriebsaufwand in n Monaten

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

N

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	
	Ohne Performancevergütung	Mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	2,10	2,10
Anteilklasse (T)	2,10	2,10
Anteilklasse (SIA-A)	1,30	1,48
Anteilklasse (SIA-T)	1,30	1,48
Anteilklasse (SIA CHF-T)	1,34	1,34
Anteilklasse (CHF-T)	2,15	2,15
Anteilklasse (USD-T)	2,15	2,66

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

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

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

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

Name des Produkts: **Ethna-DYNAMISCH**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **5299009YF07LKR4ADA63**

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

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

33



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

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

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

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

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

Merkmale, wie z.B.

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

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

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

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

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

34

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

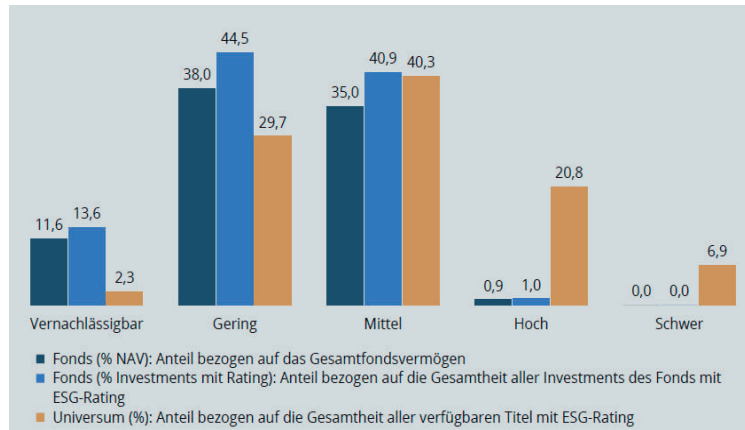
von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein gutes mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 25) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 25. Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 17,2. Zum 31. Dezember 2024 betrug die ESG-Risikopunktzahl 17,8.

Einzelwerte mit schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 40) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Fonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Fonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

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



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

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

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

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

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

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2023 bei 16,7. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (17,2) minimal höher. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 25.

Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl 17,4. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (17,8) minimal höher. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 25.

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

Im Jahr 2022 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 17,3 und zum Jahresende bei 17,1.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Prosus NV	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,17	Niederlande
Unilever Plc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,08	Großbritannien
Bunzl Plc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	3,03	Großbritannien
Medtronic Plc.	GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	3,03	Irland
PayPal Holdings Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,94	Vereinigte Staaten von Amerika
General Mills Inc.	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,89	Vereinigte Staaten von Amerika
Berkshire Hathaway Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,83	Vereinigte Staaten von Amerika
Roche Holding AG Genuss-scheine	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,72	Schweiz
Alphabet Inc.	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,64	Vereinigte Staaten von Amerika
Amgen Inc.	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,62	Vereinigte Staaten von Amerika
VISA Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,53	Vereinigte Staaten von Amerika
Salesforce Inc.	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,53	Vereinigte Staaten von Amerika
Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,39	Südkorea
Paylocity Holding Corporation	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,31	Vereinigte Staaten von Amerika
Vontier Corporation	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,28	Vereinigte Staaten von Amerika

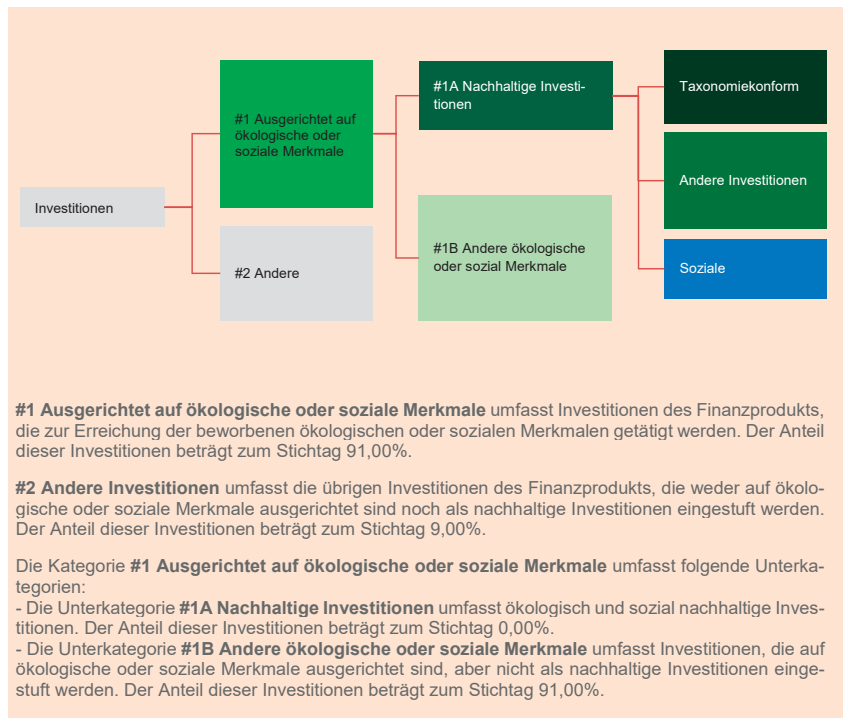


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

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

● Wie sah die Vermögensallokation aus?



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 1,8075 % der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

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

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Erbringung von Dienstleistungen für die Gewinnung von Erdöl und Erdgas	1,81
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Beteiligungsgesellschaften	4,36
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	17,12
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	1,38
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	6,07
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	20,62

Ethna-DYNAMISCH

GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	Gesundheitswesen a. n. g.	3,03
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Bekleidung	1,89
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Großhandel mit Bekleidung und Schuhen	1,65
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Versand- und Internet-Einzelhandel	1,95
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Erbringung von Beratungsleistungen auf dem Gebiet der Informationstechnologie	1,48
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Programmierungstätigkeiten	4,16
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von sonstiger Software	6,50
KUNST, UNTERHALTUNG UND ERHOLUNG	Fitnesszentren	0,57
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten und peripheren Geräten	1,51
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Kraftwagen und Kraftwagenmotoren	1,91
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Maschinen für die Nahrungs- und Genussmittelerzeugung und die Tabakverarbeitung	0,54
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Mess-, Kontroll-, Navigations- u. ä. Instrumenten und Vorrichtungen; Herstellung von Uhren	2,28
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von elektronischen Bauelementen	2,39
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von medizinischen und zahnmedizinischen Apparaten und Materialien	2,96
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von pharmazeutischen Spezialitäten und sonstigen pharmazeutischen Erzeugnissen	2,62
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen Nahrungsmitteln a. n. g.	2,89
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von sonstigen chemischen Erzeugnissen a. n. g.	1,06
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung	1,27

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



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

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf Basis des Gesamtportfolios bzw. des Gesamtportfolios exkl. Staatlicher Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen hinsichtlich der zuvor genannten Vermögensallokation in „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“, „#2 Andere Investitionen“ und „#1A Nachhaltige Investitionen“ wurde nicht berücksichtigt.

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

Ja

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.
Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

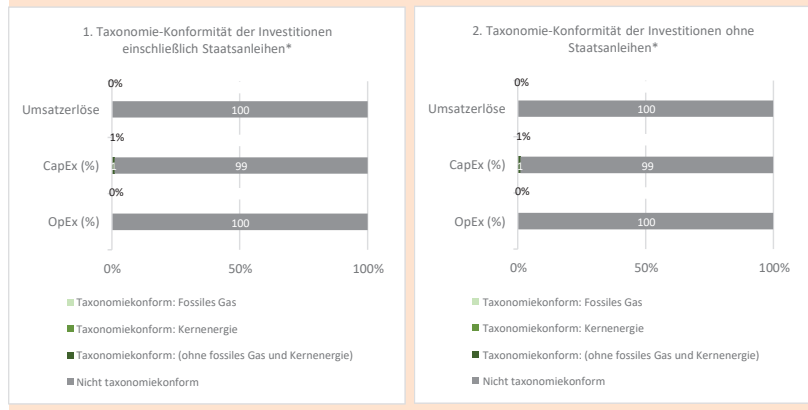
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein. 0%

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



Diese Grafik gibt 94,91% der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%
 Übergangstätigkeiten: 0%

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

Berichtsperiode	2023/2024	2022/2023
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%



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



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

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

Zum Berichtsstichtag betrug der prozentuale Anteil: 0%.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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

Zum Berichtsstichtag betrug der prozentuale Anteil: 0%.



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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Dazu gehörte eine entsprechende Kommunikation mit den Vertretern der Unternehmen, in welchen beispielsweise die Nachbesserung gewisser Aspekte der guten Unternehmensführung diskutiert und gefordert wurde oder auf potenzielle Folgen von Kontroversen hingewiesen wurde. Daneben wurde insbesondere das Stimmrecht auf den Hauptversammlungen als wichtiger Kommunikationsweg genutzt. Während Dialoge die Möglichkeit bieten Positionen auszutauschen, haben sie in der Regel keinen formell-verbindlichen Charakter. Die Stimmrechtsausübung auf einer Hauptversammlung hingegen hat eben solche Merkmale. Sie ist daher ein wirkungsvolles Instrument, um die Ausrichtung von Unternehmen zu beeinflussen. Weitere Details zur Umsetzung dieser Maßnahme finden sich sowohl in der Richtlinie zur Stimmrechtsausübung als auch im Bericht zur Stimmrechtsausübung auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (<https://www.ethnea.com/dokumente-zu-esg/>).



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**
Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.
- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**
Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.
- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**
Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.
- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**
Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	43
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Josiane Jennes Luca Pesarini Frank Hauprich (ab 1. Juli 2024)	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) bis 30. Juni 2024:		
Vorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Frank Hauprich MainFirst (Luxembourg) S.à r.l. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) ab 1. Juli 2024:		
Verwaltungsratsvorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Nikolaus Rummler (bis 31. Dezember 2024) IPConcept (Luxemburg) S.A. Julien Zimmer JULZIM-S S.à r.l.	

**Abschlussprüfer des Fonds
und der Verwaltungsgesellschaft:**

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

Verwahrstelle:

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

Fondsmanager:

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

44

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

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

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

Vertriebsstelle:

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

45

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

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

Hinweise für Anleger in Italien:

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

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

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

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

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

