

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2022

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	6-7
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH	13
Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2022	18
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2022	23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	31
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	34
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	45

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

nach der post-pandemischen „Großen Erholung“ im Jahr 2021 war 2022 erneut ein schwieriges Jahr für Menschheit und Weltwirtschaft. Es war geprägt von der russischen Invasion in der Ukraine, dem erneuten Anstieg der Covid-19 Infektionszahlen, insbesondere in China, der Inflations-Explosion auf ein seit Jahrzehnten nicht mehr gesehenes Niveau und einem deutlich langsameren globalen Wachstum. Um die Inflation einzudämmen, haben die Zentralbanken ihre Politik aggressiv gestrafft. Infolgedessen verloren die globalen Aktienmärkte im Jahr 2022 etwa ein Fünftel ihres Wertes. Dies war die schlechteste Performance seit der globalen Finanzkrise im Jahr 2008. Auch die Anleihemärkte mussten im Jahr 2022 schwere Verluste hinnehmen: Die Indizes für Staats- und Unternehmensanleihen fielen im Jahresverlauf um ca. 16 %. Die Gesamtverluste, die sowohl auf den Aktien- als auch auf den Anleihemärkten aufgelaufen sind, werden auf mehr als 30 Billionen US-Dollar geschätzt und liegen damit über den Verlusten der globalen Finanzkrise.

Dabei waren die Erwartungen für das Jahr 2022 durchaus optimistisch. Es wurde mit einem soliden Wachstum und einer rückläufigen Inflation gerechnet. Die Zentralbanken hofften, dass das hohe Inflationsniveau sinken würde, sobald sich die pandemiebedingten Angebotsengpässe abgebaut hätten.

Allerdings wurde die Weltwirtschaft von zwei großen Schocks getroffen. Die russische Invasion in der Ukraine erschütterte die Welt und brachte unermessliches Leid über die ukrainische Bevölkerung. Der Krieg, sowie die von den USA und Europa verhängten Sanktionen, führten zu einem drastischen Anstieg der Energie- und Rohstoffpreise und verstärkten den Preisdruck, der die Inflation auf ein Rekordniveau ansteigen ließ.

Erneute Covid-Ausbrüche in China in Verbindung mit der chinesischen Null-Covid-Politik verursachten einen für die Weltwirtschaft massiven negativen Angebotsschock, der das Wachstum bremste und weiteren Inflationsdruck erzeugte. Da die Inflation den höchsten Stand seit mehreren Jahrzehnten erreicht hatte und der Preisdruck zunahm, beschlossen die Zentralbanken weltweit die Straffung der Geldpolitik zu beschleunigen, um die Gesamtnachfrage einzuschränken, die Inflation zu senken und die langfristigen Inflationserwartungen niedrig zu halten.

Hohe Inflation, straffere Zentralbankpolitik und große Unsicherheit beeinträchtigten die Wirtschaftsaussichten. Die globale Wirtschaftstätigkeit erfuhr eine synchrone Verlangsamung, wobei sich der Preisdruck von der Gesamtinflation auf die Kerninflation ausweitete. In den letzten Monaten des Jahres, als es erste Anzeichen dafür gab, dass die Gesamtinflation in vielen Teilen der Welt ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, begannen die Zentralbanken rund um den Globus das Tempo ihrer Straffung zu verringern. Die Inflation hat sich jedoch ausgeweitet und mit weiteren Preissteigerungen bei Löhnen, Mieten und Dienstleistungspreisen besteht die Gefahr einer Verfestigung.

Die Weltwirtschaft steht vor sehr unsicheren Zeiten; entsprechend breit gefächert sind aktuell die Wirtschaftsprognosen. Die Aussichten für 2023 werden weitgehend von der Inflationsentwicklung, der Widerstandsfähigkeit der Volkswirtschaften und der Art und Weise abhängen, wie die Staaten und Zentralbanken ihre Fiskal- und Geldpolitik gestalten werden. Erhöhter Preisdruck bleibt auch 2023 die größte wirtschaftliche Bedrohung für die Weltwirtschaft. Mehrere Zentralbanken haben eine Abschwächung ihres Straffungskurses angekündigt oder sind bereits zu einer moderateren Straffung übergegangen. Da die Geldpolitik mit Verzögerung wirkt, werden wir erst in den kommenden Quartalen die volle Wirkung der bisherigen geldpolitischen Maßnahmen sehen. Die Zentralbanken in aller Welt werden darauf bedacht sein eine Rezession zu vermeiden. Wir gehen allerdings davon aus, dass sie ihre Geldpolitik weiterhin auf die Eindämmung der Inflation ausrichten werden, um die Erwartungen einer dauerhaft erhöhten Inflation nicht zu schüren.

Trotz zahlreicher Gegenwinde hat sich die Weltwirtschaft im Jahr 2022 dank starker Arbeitsmärkte, hoher Ersparnisse und finanzieller Unterstützung seitens der Staaten (insbesondere in Europa) als recht widerstandsfähig erwiesen. Die Entscheidung Chinas, seine Null-Covid-Politik aufzugeben, könnte der Weltwirtschaft 2023 willkommene Unterstützung bieten, aber der Weg dorthin wird holprig und unsicher sein. Angesichts der hohen Inflation, der weiterhin restriktiven Geldpolitik, des sich abschwächenden Welthandels und der geopolitischen Konflikte ist es schwierig, die Dynamik für ein nachhaltiges Wachstum im Jahr 2023 vorherzusehen.

Im Basisszenario für 2023 geht die Kerninflation nur schrittweise auf das Niveau zurück, welches sich mit den mittelfristigen Zielen der Zentralbanken deckt. Angesichts der hohen Inflation und der weiterhin restriktiven Leitzinsen gehen wir davon aus, dass die Weltwirtschaft in eine flache Rezession mit einigen Quartalen negativen Wachstums (technische Rezession) eintreten wird, gefolgt von einer Periode schwachen Wachstums, bedingt durch die anhaltende Inflation und die restriktivere Geldpolitik. Die Risiken einer tieferen Rezession halten wir für moderat, da die Arbeitsmärkte weiterhin solide, die Bilanzen von Verbrauchern und Unternehmen gesund und die Banken in einer viel besseren Verfassung als nach der globalen Finanzkrise sind. Zudem werden die Zentralbanken darauf achten, einen starken Rückgang der Wirtschaftstätigkeit zu vermeiden.

Dieses Szenario birgt dennoch mehrere Abwärtsrisiken. Ein erneutes Ansteigen der Inflationserwartungen könnte die Zentralbanken zu einer aggressiveren Straffung zwingen. Angespannte Finanzierungsbedingungen könnten sich auf Dauer auf die Finanzstabilität auswirken oder gar eine Krise in den Schwellenländern auslösen. Größere makroökonomische Fehlentscheidungen oder weitere geopolitische Krisen könnten die Weltwirtschaft in eine schärfere und länger anhaltende Rezession stürzen als derzeit erwartet.

Es gibt auch einige positive Risiken für das zuvor skizzierte Basisszenario. Die Verschärfung der Finanzierungsbedingungen könnte sich schneller und stärker auf die Wirtschaft auswirken, so die Nachfrage dämpfen und die Inflation früher als erwartet reduzieren. Eine rasche Beilegung des Krieges in der Ukraine mit einer anschließenden Entspannung der Energiekrise in Europa und der geopolitischen Lage sowie die Entscheidung Chinas, seine strikte Null-Covid-Politik aufzugeben, könnten einen schnelleren und kräftigeren Wirtschaftsaufschwung im Jahr 2023 bewirken.

Ethna-DYNAMISCH

Rückblickend war das Jahr 2022 von vielfältigen Herausforderungen geprägt. Mit Blick auf die Kapitalmärkte war sicherlich die Rückkehr der Inflation – deutlich höher, breiter und hartnäckiger als von vielen angenommen – das dominante Thema. Dies führte über steigende Zinsen zu einer Neubewertung nahezu aller Anlageklassen. Diese Neubewertung zeigte sich am deutlichsten in den Bereichen des Marktes, wo die Zinssensitivität besonders ausgeprägt war und/oder wo die vorangegangenen Exzesse am größten waren. Teilweise fiel auch beides zusammen, wie etwa im Fall von nicht profitablen Technologieaktien, die nach den empfindlichen Kursverlusten von ihren 2021er Höchstständen auch im Jahr 2022 abermals Verluste von im Schnitt mehr als 60 % verkraften mussten. Aber selbst die Kurse von bonitätsstarken Anleihen kamen 2022 im Zuge steigender Zinsen und Renditen so stark unter Druck, dass das Ausmaß ihrer negativen Wertentwicklung durchaus mit der von Aktien vergleichbar war.

Im Ethna-DYNAMISCH waren wir uns der schwierigen Ausgangssituation hinsichtlich der Bewertungen zu Jahresbeginn durchaus bewusst. So mieden wir Investitionen im Anleihenmarkt komplett, denn die negative Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen von -0,18 % und Bonitätsaufschläge bei Unternehmensanleihen in der Nähe historischer Tiefstände offenbarten große Risiken, denen de facto keine Chancen gegenüberstanden. Etwas komplexer war die Situation am Aktienmarkt. Auch dort gab es offensichtliche Exzesse, um die wir einen großen Bogen machten. Doch der Übergang zwischen verschiedenen Bereichen des Marktes war fließend. Und so mussten wir insbesondere im ersten Quartal noch leicht überdurchschnittliche Kursrückgänge bei vielen Wachstums- und Qualitätsaktien verkraften. Ein harscher Schnitt mit einem Verkauf von entsprechend exponierten Aktien in der Größenordnung von zehn Prozentpunkten des Gesamtfondsvolumens noch im Januar half die negativen Auswirkungen zu begrenzen, konnte sie aber nicht vollends verhindern. Auch die in Teilen verfolgte Alternative, höheren Aktienbewertungen in den USA mit deutlich moderateren Bewertungen in Europa entgegenzutreten, erwies sich mit Beginn des russischen Angriffskrieges auf die Ukraine als wenig hilfreich. Am Ende waren es in erster Linie die hohe Cash-Quote und die kontinuierlich verfolgten Absicherungen, die dem Fonds in diesen rauen Zeiten immer wieder etwas Stabilität verleihen konnten.

Über den Rest des Jahres wechselten sich dann die immer gleichen Belastungsfaktoren – Inflation, Notenbankpolitik, Bewertungen, geopolitische Spannungen, Rezessionsängste – in stetiger Rotation ab und sorgten mal für mehr, mal für weniger Unruhe unter Investoren. Nur die Schwankungsbreite an den Märkten blieb konstant hoch. Vor diesem Hintergrund fokussierten wir uns im Ethna-DYNAMISCH auf eine solide Basis attraktiver Unternehmen mit strukturellem Wachstum, die wir insbesondere in der zweiten Jahreshälfte kontinuierlich ausbauten und auch mit einer Reihe neuer Einzeltitel ergänzten. Parallel dazu steuerten wir das Aktienrisiko mithilfe der Erkenntnisse aus unseren regelmäßigen und breit angelegten Marktanalysen im Rahmen des bewährten Market Balance Sheets. Während der übergeordnete Ausblick auf die Aktienmärkte bis zuletzt von Zurückhaltung geprägt war, gab es auf der taktischen Ebene durchaus vielversprechende Signale – sowohl nach oben als auch nach unten. Diese waren insbesondere von Phasen der Übertreibung im Anleger sentiment und in der Positionierung bestimmter Anlegergruppen gekennzeichnet. Einige dieser ermittelten Gelegenheiten haben wir auch durch gezielte Auflösungen oder Verstärkungen der Absicherungsbausteine im Fonds beherzt genutzt. In der Rückschau hat leider zu oft das für den Erfolg solcher Maßnahmen ebenfalls erforderliche Quäntchen Glück gefehlt.

Unterm Strich stand daher ein für den Anspruch und das Umfeld des Ethna-DYNAMISCH lediglich durchschnittliches Jahr, obwohl mit den uns zur Verfügung stehenden Mitteln durchaus mehr drin gewesen wäre. Gleichzeitig gilt es jedoch zu bedenken, dass die Abwärtsrisiken an den Märkten die potenziellen Chancen im vergangenen Jahr insgesamt überwogen haben, sodass wir im Zweifel eher und schneller für die risikoärmere Option votiert haben.

Will man heute den Ausblick auf das vor uns liegende Jahr 2023 auf einen einfachen Nenner bringen, so lautet er *Vielfalt*. Selten war die Bandbreite an möglichen und auch halbwegs realistischen Szenarien größer als Ende 2022. Die vorerst dominanten Themen werden sich mit dem Jahreswechsel nicht ändern. Inflation, Notenbankpolitik, Bewertungen, geopolitische Spannungen und Rezessionsängste werden auch die ersten Monate des neuen Jahres bestimmen. Keine einzige der genannten (alten) Herausforderungen ist bislang gemeistert. Für jeden einzelnen Faktor kann man sich ohne übermäßige Inanspruchnahme kreativer Fantasie eine weitere Eskalation, aber auch eine nennenswerte Entspannung vorstellen. Sich vor diesem Hintergrund auf ein einzelnes Szenario festzulegen und ein Portfolio darauf auszurichten, wäre wenig zielführend.

Vielmehr wird es auch 2023 sehr stark darauf ankommen, welches Szenario zu welchem Zeitpunkt wie stark von den Marktteilnehmern eingepreist wird und wo sich daraus punktuell immer wieder attraktive Chancen ergeben. Mit einem robusten Portfoliokern – einem auf nachhaltiges Wachstum ausgelegten Einzelwerteportfolio mit attraktiven Bewertungen – ist das Potenzial für ein erfolgreiches Jahr für aktive Anleger durchaus gegeben, selbst wenn die Aktienmärkte insgesamt Ende 2023 ohne nennenswerte Kursgewinne gegenüber dem Vorjahresende dastehen sollten.

4

Munsbach, im Januar 2023

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0YBKY	A0YBKZ	A1W66S	A1W66T
ISIN-Code:	LU0455734433	LU0455735596	LU0985193357	LU0985193431
Ausgabeaufschlag:	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.
Mindestfolgeanlage:	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
Ausgabeaufschlag:	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 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 2,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF	USD	EUR
	Anteilklasse (R-T)*			
WP-Kenn-Nr.:	A12EJB			
ISIN-Code:	LU1134174397			
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner			
Verwaltungsvergütung:	bis zu 2,15 % p.a.			
Mindestfolgeanlage:	keine			
Ertragsverwendung:	thesaurierend			
Währung:	EUR			

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

6	Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
	Vereinigte Staaten von Amerika	36,23 %
	Deutschland	19,12 %
	Supranationale Institutionen	8,53 %
	Vereinigtes Königreich	7,35 %
	Schweiz	4,27 %
	Spanien	3,10 %
	Irland	2,15 %
	Dänemark	2,09 %
	Südkorea	2,03 %
	Neuseeland	1,41 %
	Österreich	0,59 %
	Wertpapiervermögen	86,87 %
	Terminkontrakte	0,58 %
	Bankguthaben ²⁾	10,54 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,01 %
		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

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	12,23 %
Software & Dienste	11,61 %
Sonstiges	8,13 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,10 %
Investitionsgüter	6,29 %
Groß- und Einzelhandel	6,25 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,67 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,60 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,71 %
Media & Entertainment	4,61 %
Hardware & Ausrüstung	4,34 %
Versicherungen	2,56 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,34 %
Verbraucherdienste	2,19 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,84 %
Immobilien	1,19 %
Automobile & Komponenten	0,21 %
Wertpapiervermögen	86,87 %
Terminkontrakte	0,58 %
Bankguthaben ²⁾	10,54 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,01 %
	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
31.12.2020	35,47	412.204	-5.191,23	86,06
31.12.2021	35,74	387.348	-2.219,43	92,27
31.12.2022	28,80	355.044	-2.764,04	81,13

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	146,86	1.639.617	-10.051,83	89,57
31.12.2021	73,52	764.439	-82.948,75	96,17
31.12.2022	54,03	638.171	-10.977,86	84,66

8

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	19,62	30.961	2.465,50	633,70
31.12.2021	27,25	39.833	6.063,61	684,02
31.12.2022	9,96	16.431	-14.674,07	606,45

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	5,58	8.686	-8.988,17	641,92
31.12.2021	6,37	9.181	322,29	693,66
31.12.2022	5,09	8.276	-564,26	615,42

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2020	0,00	1	0,00	512,21	554,83 ¹⁾
31.12.2021	0,00	1	0,00	577,91	598,95 ²⁾
31.12.2022	0,00	1	0,00	538,59	530,35 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2020	0,68	7.070	660,10	95,72	103,68 ¹⁾
31.12.2021	0,98	9.122	209,50	106,95	110,84 ²⁾
31.12.2022	0,93	9.408	30,33	98,85	97,34 ³⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2020	1,68	17.690	58,71	94,87	116,12 ¹⁾
31.12.2021	2,37	21.490	394,62	110,44	125,34 ²⁾
31.12.2022	1,83	17.390	-477,17	105,43	112,44 ³⁾

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	0,08	758	6,98	109,92
31.12.2021	0,09	789	3,66	117,44
31.12.2022	0,06	576	-22,91	102,88

9

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2020	2,24	20.649	-55,48	108,44
31.12.2021	2,06	17.768	-324,36	116,02
31.12.2022	1,00	9.801	-859,15	101,59

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,1349 USD

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 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

10 **Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**
zum 31. Dezember 2022

	EUR
Wertpapiervermögen	88.368.563,67
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 89.512.796,23)	
Bankguthaben ¹⁾	10.720.275,53
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	592.755,95
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.154.348,27
Zinsforderungen	143.492,94
Dividendenforderungen	51.515,33
Forderungen aus Absatz von Anteilen	982,54
	102.031.934,23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-136.377,95
Sonstige Passiva ²⁾	-185.087,97
	-321.465,92
Netto-Fondsvermögen	101.710.468,31

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	28.804.944,21 EUR
Umlaufende Anteile	355.043,915
Anteilwert	81,13 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	54.028.566,11 EUR
Umlaufende Anteile	638.171,474
Anteilwert	84,66 EUR

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.964.791,65 EUR
Umlaufende Anteile	16.431,363
Anteilwert	606,45 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	5.093.268,66 EUR
Umlaufende Anteile	8.276,137
Anteilwert	615,42 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	538,59 EUR
Umlaufende Anteile	1,000
Anteilwert	538,59 EUR
Anteilwert	530,35 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	929.970,43 EUR
Umlaufende Anteile	9.407,772
Anteilwert	98,85 EUR
Anteilwert	97,34 CHF ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.833.468,96 EUR
Umlaufende Anteile	17.390,000
Anteilwert	105,43 EUR
Anteilwert	112,44 USD ²⁾

Anteilklasse (R-A)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	59.263,83 EUR
Umlaufende Anteile	576,075
Anteilwert	102,88 EUR

Anteilklasse (R-T)*	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	995.655,87 EUR
Umlaufende Anteile	9.801,037
Anteilwert	101,59 EUR

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 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 2022 bis zum 31. Dezember 2022

12

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	148.378.977,34	35.741.251,53	73.518.512,40	27.246.852,75
Ordentlicher Nettoaufwand	-852.362,19	-275.197,52	-514.604,91	-12.727,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-114.430,50	-10.890,02	-62.633,75	-29.095,81
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.163.209,38	1.906.040,76	4.777.907,97	6.340.114,83
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-46.472.323,31	-4.670.078,51	-15.755.770,10	-21.014.182,71
Realisierte Gewinne	19.449.094,71	4.937.262,56	9.935.644,13	2.520.890,02
Realisierte Verluste	-12.224.495,77	-3.228.742,53	-6.379.185,93	-1.380.844,07
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-16.013.091,04	-3.917.704,77	-8.076.515,31	-2.735.825,30
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-6.558.641,70	-1.639.964,47	-3.414.788,39	-962.033,77
Ausschüttung	-45.468,61	-37.032,82	0,00	-8.356,90
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	101.710.468,31	28.804.944,21	54.028.566,11	9.964.791,65

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse SIA (CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.368.749,17	577,91	975.624,62	2.373.260,77
Ordentlicher Nettoaufwand	-6.979,01	-0,15	-9.021,27	-17.955,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-3.470,56	0,00	20,99	-4.145,86
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.886.621,97	0,00	72.575,77	127.253,05
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.450.880,60	0,00	-42.242,50	-604.422,13
Realisierte Gewinne	958.396,02	1.279,20	204.877,13	650.144,97
Realisierte Verluste	-682.075,45	-1.225,37	-112.722,43	-295.513,12
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-681.648,78	-65,02	-111.035,48	-273.106,33
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-295.444,10	-27,98	-48.106,40	-122.046,56
Ausschüttung	0,00	0,00	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.093.268,66	538,59	929.970,43	1.833.468,96

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T*) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	92.683,30	2.061.464,89
Ordentlicher Nettoaufwand	-812,61	-15.063,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-190,92	-4.024,57
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	18,43	52.676,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-22.924,14	-911.822,62
Realisierte Gewinne	13.087,84	227.512,84
Realisierte Verluste	-8.413,64	-135.773,23
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-10.065,09	-207.124,96
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-4.040,45	-72.189,58
Ausschüttung	-78,89	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	59.263,83	995.655,87

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

13

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	1.081.487,43	290.439,12	584.658,11	112.952,96
Zinsen auf Anleihen	199.477,12	52.687,46	106.065,33	23.118,51
Bankzinsen	70.171,63	19.979,26	37.957,59	5.498,60
Ertragsausgleich	-112.719,90	-12.074,72	-70.427,45	-20.625,72
Erträge insgesamt	1.238.416,28	351.031,12	658.253,58	120.944,35
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.538,94	-1.221,77	-2.434,18	-481,35
Verwaltungsvergütung	-1.917.705,79	-546.357,14	-1.099.615,79	-131.495,89
Taxe d'abonnement	-54.994,25	-14.528,87	-29.218,39	-6.427,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-96.505,91	-24.455,48	-49.681,00	-14.262,45
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.051,76	-2.461,06	-4.927,13	-868,08
Register- und Transferstellenvergütung	-3.101,00	-807,83	-1.641,45	-385,62
Staatliche Gebühren	-9.134,53	-2.306,15	-4.700,39	-1.380,02
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-222.896,69	-57.055,08	-113.701,36	-28.092,26
Aufwandsausgleich	227.150,40	22.964,74	133.061,20	49.721,53
Aufwendungen insgesamt	-2.090.778,47	-626.228,64	-1.172.858,49	-133.671,74
Ordentlicher Nettoaufwand	-852.362,19	-275.197,52	-514.604,91	-12.727,39
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	38.636,19			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,08	2,08	1,33
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,10	2,09	1,34
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		2,08	2,08	1,33
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		2,08	2,08	1,33
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)		-	-	-

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 2022 bis zum 31. Dezember 2022

14

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	49.402,68	5,07	8.792,52	21.886,65
Zinsen auf Anleihen	9.620,65	0,50	1.619,40	4.017,69
Bankzinsen	4.028,82	0,15	687,27	1.473,70
Ertragsausgleich	-1.240,18	0,00	-14,76	-4.982,84
Erträge insgesamt	61.811,97	5,72	11.084,43	22.395,20
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-222,12	-0,01	-38,05	-90,15
Verwaltungsvergütung	-53.820,01	-4,23	-16.253,86	-40.069,54
Taxe d'abonnement	-2.630,09	0,01	-445,13	-1.097,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.399,94	-0,29	-712,25	-1.718,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-433,10	-0,04	-74,55	-189,22
Register- und Transferstellenvergütung	-142,01	0,00	-24,32	-61,66
Staatliche Gebühren	-392,49	-0,03	-66,82	-161,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-11.461,96	-1,28	-2.484,49	-6.091,08
Aufwandsausgleich	4.710,74	0,00	-6,23	9.128,70
Aufwendungen insgesamt	-68.790,98	-5,87	-20.105,70	-40.351,03
Ordentlicher Nettoaufwand	-6.979,01	-0,15	-9.021,27	-17.955,83
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,30	1,07	2,11	2,10
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,31	1,08	2,12	2,11
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,30	1,07	2,11	2,10
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	1,30	1,07	2,11	2,10
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	-	-	-	-

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 2022 bis zum 31. Dezember 2022

	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR
Erträge		
Dividenden	744,25	12.606,07
Zinsen auf Anleihen	131,15	2.216,43
Bankzinsen	43,30	502,94
Ertragsausgleich	-195,14	-3.159,09
Erträge insgesamt	723,56	12.166,35
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-2,93	-48,38
Verwaltungsvergütung	-1.668,11	-28.421,22
Taxe d'abonnement	-36,12	-610,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-61,59	-1.214,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6,39	-92,19
Register- und Transferstellenvergütung	-2,03	-36,08
Staatliche Gebühren	-5,93	-121,10
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-139,13	-3.870,05
Aufwandsausgleich	386,06	7.183,66
Aufwendungen insgesamt	-1.536,17	-27.229,85
Ordentlicher Nettoaufwand	-812,61	-15.063,50
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,49	2,61
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	2,50	2,62
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	2,49	2,61
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	2,49	2,61
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022)	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2022

16

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-DYNAMISCH (A) seit 10.11.2009	LU0455734433 A0YBKY	EUR	-2,52%	-11,97%	-1,28%	36,91%
Ethna-DYNAMISCH (CHF-T) seit 15.01.2020	LU1939236409 A2PB17	CHF	-2,76%	-12,19%	-2,66% ¹⁾	---
Ethna-DYNAMISCH (R-A) ** seit 07.05.2015	LU1134152310 A12EJA	EUR	-2,71%	-12,32%	-2,43%	---
Ethna-DYNAMISCH (R-T) ** seit 20.04.2015	LU1134174397 A12EJB	EUR	-2,85%	-12,44%	-2,51%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) seit 02.04.2014	LU0985193357 A1W66S	EUR	-2,14%	-11,27%	0,93%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) seit 17.04.2019	LU1939236318 A2PB18	CHF	-2,38%	-11,45%	0,40%	---
Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) seit 19.06.2014	LU0985193431 A1W66T	EUR	-2,15%	-11,28%	0,91%	---
Ethna-DYNAMISCH (T) seit 10.11.2009	LU0455735596 A0YBKZ	EUR	-2,52%	-11,97%	-1,24%	36,58%
Ethna-DYNAMISCH (USD-T) seit 04.03.2019	LU1939236748 A2PB19	USD	-1,11%	-10,28%	2,57%	---

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

¹⁾ seit Auflegung

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	387.347,559	764.439,401	39.833,461	9.181,435
Ausgegebene Anteile	22.285,301	53.853,175	9.887,521	4.510,331
Zurückgenommene Anteile	-54.588,945	-180.121,102	-33.289,619	-5.415,629
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	355.043,915	638.171,474	16.431,363	8.276,137

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (R-A)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1,000	9.121,838	21.490,000	789,208
Ausgegebene Anteile	0,000	707,374	1.200,000	0,169
Zurückgenommene Anteile	0,000	-421,440	-5.300,000	-213,302
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1,000	9.407,772	17.390,000	576,075

	Anteilklasse (R-T)* Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.768,297
Ausgegebene Anteile	509,057
Zurückgenommene Anteile	-8.476,317
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	9.801,037

* 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 2022

18

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Dänemark								
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	6.000	0	6.000	826,4000	666.801,15	0,66
DK0060738599	Demant AS	DKK	0	4.000	56.000	193,5500	1.457.592,02	1,43
							2.124.393,17	2,09
Deutschland								
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE	EUR	0	0	20.000	7,8700	157.400,00	0,15
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	15.000	40.000	46,7600	1.870.400,00	1,84
DE000A288904	CompuGroup Medical SE & Co.KgaA	EUR	0	0	40.000	36,4200	1.456.800,00	1,43
DE0007571424	GK Software SE	EUR	0	0	7.000	129,0000	903.000,00	0,89
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	0	0	30.000	7,2600	217.800,00	0,21
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	10.000	18.000	97,5900	1.756.620,00	1,73
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	6.000	54.000	22,4200	1.210.680,00	1,19
							7.572.700,00	7,44
Irland								
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	0	3.000	30.000	77,8100	2.188.748,24	2,15
							2.188.748,24	2,15
Neuseeland								
NZATME0002S8	The a2 Milk Co. Ltd.	AUD	0	50.000	325.000	6,9600	1.435.279,19	1,41
							1.435.279,19	1,41
Österreich								
AT0000652011	Erste Group Bank AG	EUR	20.000	0	20.000	29,9500	599.000,00	0,59
							599.000,00	0,59
Schweiz								
CH0038389992	BB Biotech AG	CHF	0	5.000	45.000	56,1000	2.563.724,99	2,52
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	2.600	5.000	6.000	292,8500	1.784.401,34	1,75
							4.348.126,33	4,27
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	35.000	20.000	125.000	25,2000	3.150.000,00	3,10
							3.150.000,00	3,10

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Südkorea								
KR7005931001	Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	10.000	55.000	50.500,0000	2.059.722,54	2,03
							2.059.722,54	2,03
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	USD	5.000	28.000	30.000	76,7600	2.159.212,38	2,12
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	17.100	400	18.000	88,4500	1.492.827,00	1,47
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	2.000	12.000	263,1600	2.961.012,66	2,91
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	6.000	9.000	309,0600	2.608.101,27	2,56
US09247X1019	Blackrock Inc.	USD	0	2.100	1.400	716,1500	940.093,76	0,92
US8085131055	Charles Schwab Corporation	USD	9.000	27.500	21.500	82,6600	1.666.376,00	1,64
US19249H1032	Coherus Biosciences Inc.	USD	75.000	0	75.000	7,2800	511.954,99	0,50
US2681501092	Dynatrace Inc.	USD	0	30.000	24.000	38,4700	865.710,27	0,85
US3703341046	General Mills Inc.	USD	0	28.000	30.000	84,3800	2.373.558,37	2,33
US5962781010	Middleby Corporation, The	USD	0	5.000	13.000	134,8800	1.644.106,89	1,62
US6177001095	Morningstar Inc.	USD	0	3.000	10.000	219,5400	2.058.509,14	2,02
US70432V1026	Paycom Software Inc.	USD	0	4.300	3.200	311,8700	935.756,21	0,92
US70438V1061	Paylocity Holding Corporation	USD	0	8.300	5.200	197,7700	964.279,42	0,95
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	22.000	0	22.000	70,5600	1.455.527,43	1,43
US72703H1014	Planet Fitness Inc.	USD	0	8.000	30.000	79,1800	2.227.285,51	2,19
US76680R2067	RingCentral Inc.	USD	10.000	0	10.000	35,3600	331.551,81	0,33
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	2.000	1.000	16.500	132,5400	2.050.548,52	2,02
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	0	12.500	40.000	79,3400	2.975.714,96	2,93
US92826C8394	VISA Inc.	USD	0	3.500	13.000	208,0600	2.536.127,52	2,49
US9288811014	Vontier Corporation	USD	18.000	8.000	130.000	19,2700	2.348.898,27	2,31
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	3.000	15.500	120,5700	1.752.306,61	1,72
							36.859.458,99	36,23
Vereinigtes Königreich								
GB0006731235	Associated British Foods Plc.	GBP	0	55.000	55.000	15,9250	990.136,79	0,97
GB00B0744B38	Bunzl Plc.	GBP	0	25.000	95.000	27,9500	3.001.639,16	2,95
GB00BFZZM640	S4 Capital Plc.	GBP	125.000	0	500.000	1,8420	1.041.148,54	1,02
GB00BMTV7393	THG Plc.	GBP	0	0	150.000	0,4450	75.457,83	0,07
GB00B10RZP78	Unilever Plc.	EUR	0	15.000	50.000	47,5050	2.375.250,00	2,34
							7.483.632,32	7,35
Börsengehandelte Wertpapiere							67.821.060,78	66,66
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A3CMGM5	APONTIS PHARMA AG	EUR	0	0	53.500	8,3200	445.120,00	0,44
DE0005570808	UmweltBank AG	EUR	0	0	22.500	13,4500	302.625,00	0,30
							747.745,00	0,74
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							747.745,00	0,74
Aktien, Anrechte und Genussscheine							68.568.805,78	67,40

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2022

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1068872925	1,625% European Investment Bank (EIB) EMTN v.14(2023)	2.000.000	500.000	1.500.000	99,9650	1.499.475,00	1,47
XS0290050524	4,125% European Investment Bank (EIB) v.07(2024)	400.000	0	400.000	101,4770	405.908,00	0,40
XS0942172296	2,000% European Investment Bank (EIB) v.13(2023)	2.500.000	500.000	2.000.000	100,0030	2.000.060,00	1,97
XS1023039545	2,125% European Investment Bank (EIB) v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	99,2370	1.488.555,00	1,46
XS1489409679	0,000% European Investment Bank (EIB) v.16(2023)	1.500.000	0	1.500.000	97,9630	1.469.445,00	1,44
DE000A2TSTS8	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.19(2024)	1.500.000	0	1.500.000	95,8210	1.437.315,00	1,41
DE000A254PM6	0,000% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.20(2025)	1.500.000	0	1.500.000	94,1510	1.412.265,00	1,39
DE000A2LQH28	0,050% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.18(2024)	1.100.000	0	1.100.000	96,7730	1.064.503,00	1,05
DE000A1R0709	1,500% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.14(2024)	1.500.000	0	1.500.000	98,1530	1.472.295,00	1,45
DE000A2GSNV2	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	2.500.000	500.000	2.000.000	99,7740	1.995.480,00	1,96
DE000A2LQ SJ0	0,125% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	97,9160	1.958.320,00	1,93
						16.203.621,00	15,93
USD							
US298785JF47	0,250% European Investment Bank (EIB) v.20(2023)	2.000.000	0	2.000.000	96,8900	1.816.971,40	1,79
US500769JM70	0,250% Kreditanstalt für Wiederaufbau v.21(2024)	2.000.000	0	2.000.000	94,8740	1.779.165,49	1,75
						3.596.136,89	3,54
Börsengehandelte Wertpapiere						19.799.757,89	19,47
Anleihen						19.799.757,89	19,47
Wertpapiervermögen						88.368.563,67	86,87
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2023		100	280	-180		162.838,93	0,16
						162.838,93	0,16
USD							
E-Mini S&P 500 Index Future März 2023		40	100	-60		429.917,02	0,42
						429.917,02	0,42
Short-Positionen						592.755,95	0,58
Terminkontrakte						592.755,95	0,58
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						10.720.275,53	10,54
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						2.028.873,16	2,01
Netto-Fondsvermögen in EUR						101.710.468,31	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2022 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	925.535,00	947.053,96	0,93
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.971.000,00	1.826.957,22	1,80
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	16.009,00	16.381,22	0,02
EUR/GBP	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	2.500.000,00	2.821.141,86	2,77
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	31.000,00	28.734,48	0,03
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	25.000.000,00	23.375.605,78	22,98

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2023	-180	-6.935.400,00	-6,82
		-6.935.400,00	-6,82
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2023	-60	-10.890.998,59	-10,71
		-10.890.998,59	-10,71
Short-Positionen		-17.826.398,59	-17,53
Terminkontrakte		-17.826.398,59	-17,53

21

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 2022* in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5760
Britisches Pfund	GBP	1	0,8846
Dänische Krone	DKK	1	7,4361
Norwegische Krone	NOK	1	10,5423
Schweizer Franken	CHF	1	0,9847
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.348,4826
US-Dollar	USD	1	1,0665

* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2022 war der 30. Dezember 2022. Daher wurde für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 30. Dezember 2022 herangezogen.



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2022

23

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

24

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2022:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna - DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	636.000,00 USD	-508.756,50 USD
Ethna - DYNAMISCH	DZ PRIVATBANK S.A.	524.480,00 EUR	-191.638,93 EUR

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.

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:

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

8.) Laufende Kosten

26

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

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

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe 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 Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

27

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

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-DYNAMISCH	Commitment Approach

13.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

Umsatz = ((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 2022 bis zum 31. Dezember 2022 für den Fonds Ethna DYNAMISCH beträgt 12,30.

14.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich der Satzung, des Basisinformationsblattes und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sind kostenlos per Post, Fax 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:

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 16. Mai 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DYNAMISCH	Schweizer TER in %	
	Ohne Performancevergütung	Mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	2,08	2,08
Anteilklasse (T)	2,08	2,08
Anteilklasse (SIA-A)	1,33	1,33
Anteilklasse (SIA-T)	1,30	1,30
Anteilklasse (SIA CHF)	1,07	1,07
Anteilklasse (CHF-T)	2,11	2,11
Anteilklasse (USD-T)	2,10	2,10

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.

15.) 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 2022 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-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	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (SIA-T)	LU0985193431	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (T)	LU0455735596	0.00	0.00
EUR	Ethna-DYNAMISCH (USD-T)	LU1939236748	0.00	0.00

16.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

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

Mit Wirkung zum 1. Mai 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Für den Fonds sollen zukünftig die Principal Adverse Impacts (“PAIs”) Berücksichtigung finden.

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft, ETHENEA Independent Investors S.A. („Gesellschaft“), diverse Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf eine Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten hat die Gesellschaft die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert. Die Sicherheit und Gesundheit von Mitarbeitern, Kunden und Geschäftspartnern haben oberste Priorität. Seit April 2020 wurde in der Gesellschaft eine durchgängig hohe Quote beim mobilen Arbeiten etabliert.

Vor dem Hintergrund weiter sinkender Infektionszahlen und der weitgehenden Öffnung des öffentlichen Lebens sind die oben beschriebenen Maßnahmen Mitte 2022 sukzessive ausgelaufen. Die verstärkte Nutzung von digitalen Austauschformaten wird bis auf Weiteres fortgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft beobachtet die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen dennoch weiterhin genau.

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 und seines Teilfonds, 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 und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

17.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2023 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umsetzung der Anforderungen der 2. Ebene der Offenlegungsverordnung 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR);
- Streichung Tageblatt als zusätzliches Informationsmedium für Anteilspreise
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der Fondsmanager berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im Sinne des Artikel 4 Absatz 1 a) der Verordnung (EU) 2019/2088.

Soweit für den Fonds eine Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgt, werden entsprechende Informationen hierzu im betreffenden Anhang dargestellt. Weitere Informationen erhalten Sie auf der Internetseite des Fondsmanagers www.ethenea.com.

30

19.) Vergütungssystem (ungeprüft)

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

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

Die Gesamtvergütung der 20 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2021 auf 2.481.720,00 EUR Die oben genannte Vergütung beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021

gezahlten Mitarbeitervergütung:	2.481.720,00 EUR
Davon feste Vergütung:	2.041.720,00 EUR
Davon variable Vergütung:	440.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	20

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.

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

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

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

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Prüfungsurteil

31

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DYNAMISCH (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2022, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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

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

Luxemburg, 15. März 2023

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ANHANG IV

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

Name des Produkts: Ethna-DYNAMISCH
 Unternehmenskennung (LEI-Code): 5299009YF07LKR4ADA63

34

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. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: %</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00 % an nachhaltigen Investitionen</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p style="margin-left: 20px;"><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt</p>
--	---



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 Kerntätigkeit 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.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

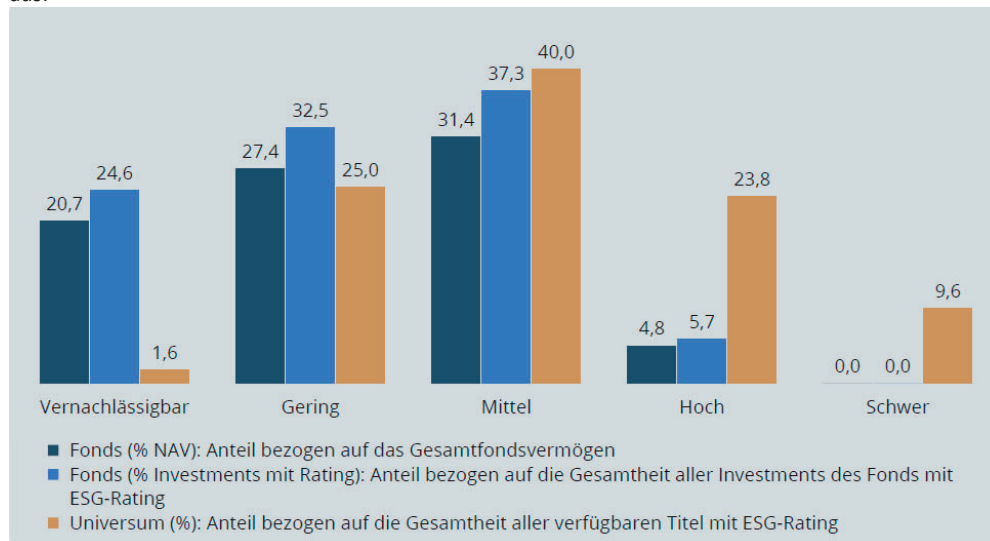
ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

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 17,3. Zum 31. Dezember 2022 betrug die ESG-Risikopunktzahl 17,1.

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 2022 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 Staatsemittenten 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.

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

n/a

● **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 und 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 und soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

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

37

--- **Wie stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische und 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 EU-Kriterien 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 Unternehmenslenkern 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 (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 und 31.12.2022):

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der im Bezugszeitraum 01.01.2022 – 31.12.2022 getätigten Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

Größte Investitionen	Sektor	in% der	Land
Bunzl Plc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,7775	Großbritannien
TJX Companies Inc.	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	2,6175	Vereinigte Staaten von Amerika
Amgen Inc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,555	Vereinigte Staaten von Amerika
Industria de Diseño Textil S.A.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,545	Spanien
General Mills Inc.	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,49	Vereinigte Staaten von Amerika
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,3975	Deutschland
BB Biotech AG	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,3775	Schweiz
Berkshire Hathaway Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,35	Vereinigte Staaten von Amerika
Medtronic Plc.	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,3325	Irland
VISA Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,28	Vereinigte Staaten von Amerika
Salesforce Inc.	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,1975	Vereinigte Staaten von Amerika
Vontier Corporation	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	2,1925	Vereinigte Staaten von Amerika

Morningstar Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,055	Vereinigte Staaten von Amerika
Unilever Plc.	ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	2,045	Großbritannien
Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	1,97	Südkorea



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

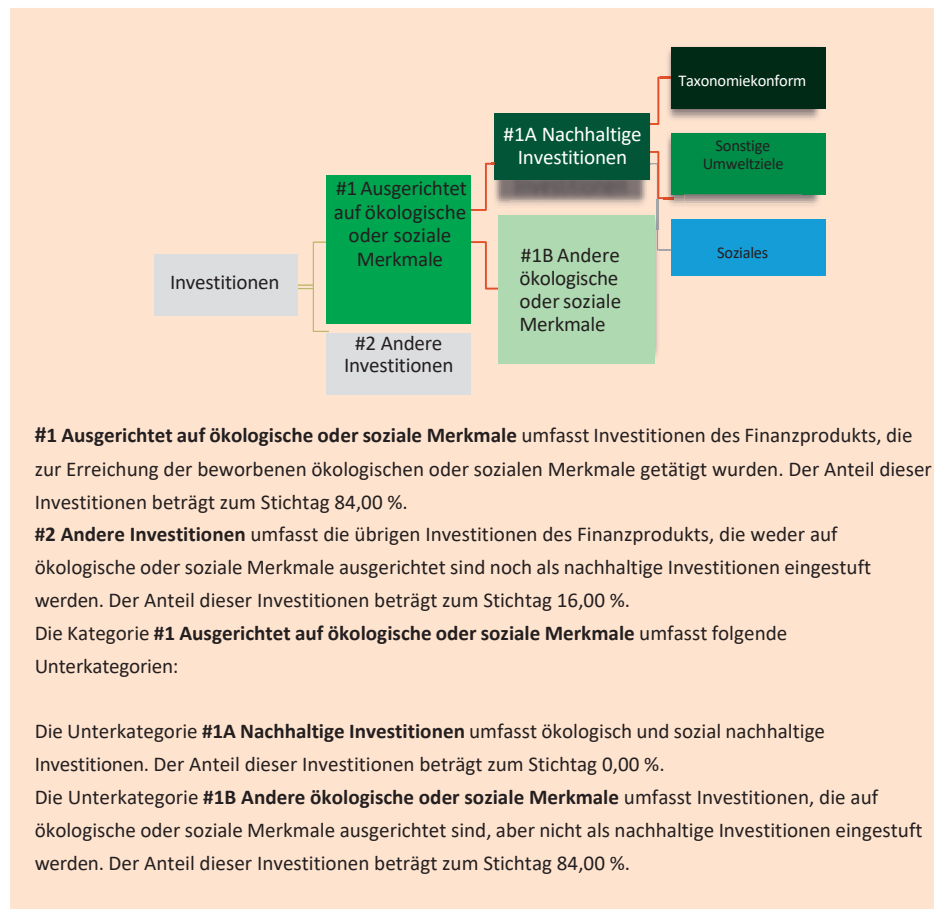
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Wie sah die Vermögensallokation aus?

39



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2022; 30.06.2022; 30.09.2022 und 31.12.2022):

Sektor	in % der Vermögenswerte Assets
Banken	12,23 %
Software & Dienste	11,61 %
Sonstiges	8,13 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,10 %
Investitionsgüter	6,29 %
Groß- und Einzelhandel	6,25 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	5,67 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,60 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,71 %
Media & Entertainment	4,61 %
Hardware & Ausrüstung	4,34 %
Versicherungen	2,56 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,34 %
Verbraucherdienste	2,19 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,84 %
Immobilien	1,19 %
Automobile & Komponenten	0,21 %

40

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. Diese Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.



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

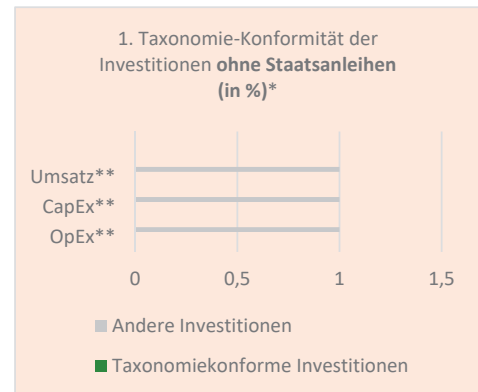
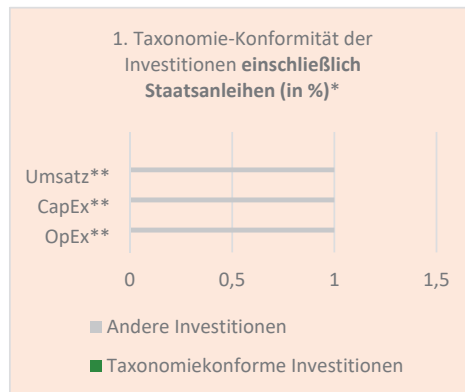
Das Hauptziel dieses Fonds ist es, zur Verfolgung der E/S-Merkmale beizutragen. Daher verpflichtet sich dieser Fonds derzeit nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren. Dies betrifft ebenfalls Angaben zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäß Artikel 16 bzw. 10 Absatz 2 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.

● **Wird mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie¹ investiert??**

- Ja:
- in fossiles Gas in Kernenergie
- Nein

In den beiden nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Mindestprozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität 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 Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

41



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

** Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen gemessen am Umsatz, CapEx und OpEx kann auf Basis der zum aktuellen Zeitpunkt am Markt verfügbaren Daten nicht bestimmt werden.

Der Ausweis für den Bereich fossiles Gas und Kernenergie entfällt in dieser Grafik. Die in diese Bereiche getätigten Investitionen betragen jeweils 0,00%.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

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

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

Übergangstätigkeiten: 0%

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind kann auf Basis der zum aktuellen Zeitpunkt

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.

am Markt verfügbaren Daten nicht bestimmt werden. Es wird davon ausgegangen, dass diese Daten für den nächsten Jahresabschluss zur Verfügung stehen werden.

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



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.

Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, beläuft sich auf 0 %.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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

Der Mindestanteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, beläuft sich auf 0 %.



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

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

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

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



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

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunitation, 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 begrenzten und reduzierten.

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Dazu gehörten Dialoge mit den Vertretern der Unternehmen, in welchen beispielsweise die Nachbesserung gewisser Aspekte der guten Unternehmensführung diskutiert und gefordert 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.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).



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

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

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

● **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 bestimmt, um festzustellen, ob der Fonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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

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

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	45
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):		
Vorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.	
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg	
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	
Fondsmanager:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	
Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

**Zahl- und Informationsstelle
(bis 31. Dezember 2022):**

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

46

Zahl- und Informationsstelle (ab 1. Januar 2023):

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011
(bis 31. Dezember 2022):**

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

**Stelle, bei der die Anteilhaber die
vorgeschriebenen Informationen im Sinne
des §141 InvFG 2011 beziehen können
(bis 31. Dezember 2022):**

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

**Kontakt- und Informationsstelle gemäß den
Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92
(ab 1. Januar 2023):**

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
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

**Zahl- und Vertriebsstelle:
(bis 31. Dezember 2022):**

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

**Zahlstelle Belgien
(ab 1. Januar 2023):**

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

Vertriebsstelle:

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle (bis 31. Dezember 2022):

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

Zahlstelle (ab 1. Januar 2023):

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

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstellen:

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)

Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-

ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert

F-75013 Paris

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

