

# Ethna SICAV R.C.S. B 212494

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss  
zum 31. Dezember 2020

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung  
in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

R.C.S. Luxemburg B-155427



**ETHENEIA**

# Inhalt

|  | Seite |
|--|-------|
| <b>Bericht des Fondsmanagements</b>  | 3     |
| <b>Konsolidierter Jahresbericht der Ethna SICAV</b>  | 7     |
| <b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A</b>    | 9     |
| <b>Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A</b>                    | 10    |
| <b>Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A</b>                                   | 12    |
| <b>Vermögensaufstellung des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A zum 31. Dezember 2020</b>                      | 13    |
| <b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A</b>    | 14    |
| <b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A</b> | 15    |
| <b>Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A</b>                 | 16    |
| <b>Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A</b>                                | 18    |
| <b>Vermögensaufstellung des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A zum 31. Dezember 2020</b>                   | 19    |
| <b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A</b> | 20    |

---

|   | <b>Seite</b> |
|---|--------------|
| <b>Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A</b> | 21           |
| <hr/>   |              |
| <b>Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A</b>                 | 22           |
| <hr/>   |              |
| <b>Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A</b>                                | 24           |
| <hr/>   |              |
| <b>Vermögensaufstellung des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A zum 31. Dezember 2020</b>                   | 25           |
| <hr/>   |              |
| <b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A</b> | 26           |
| <hr/>   |              |
| <b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020</b>  | 27           |
| <hr/>   |              |
| <b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>   | 36           |
| <hr/>   |              |
| <b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>  | 39           |
| <hr/>   |              |

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

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

---

## Bericht des Fondsmanagements

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

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

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

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

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

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

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

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

4

#### Ethna-AKTIV:

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

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

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

**Ethna-DEFENSIV:**

Der Ausbruch der Corona-Pandemie war das einschneidende Ereignis im abgelaufenen Geschäftsjahr. Nach einem stabilen Start in das Jahr 2020 mit einer leicht positiven Performanceentwicklung führte die Ausbreitung des Sars-CoV-2-Virus neben den Sorgen über eine Infektion auch zu Sorgen über die Aufrechterhaltung von Lieferketten. Ersteres hatte ein weitreichendes Herunterfahren der Wirtschaft und des öffentlichen Lebens in vielen Regionen der Erde zur Folge. In dieser Phase verloren die Anleihen im Ethna-DEFENSIV dramatisch an Wert. Unternehmensanleihen wurden kurzzeitig unverkäuflich. Infolge des massenhaften und willkürlichen Ausverkaufs verloren sogar Staatsanleihen deutlich. Auch der Goldpreis gab in dieser Phase stark nach und sank sogar kurzfristig unter den Wert vom Jahresanfang 2020. Diese Entwicklung erfasste auch den Ethna-DEFENSIV und der Hedge in Form einer Long-Position im Bobl-Future verfehlte zudem seine Wirkung, sodass der Fonds in den zwei Wochen vom 6. bis zum 20. März 2020 fast 10% an Wert verlor.

Die Zentralbanken, insbesondere die EZB und die Federal Reserve, griffen schnell ein, um den Anleihenmarkt zu stabilisieren. Bestehende Anleihenkaufprogramme wurden verlängert und neue initiiert. Die EZB wird bis März 2022 allein mittels des mehrmals aufgestockten Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) Anleihen im Wert von EUR 1,85 Billionen ankaufen. Zwar liegt der Schwerpunkt dabei auf Staatsanleihen und Anleihen supranationaler Institutionen, aber auch Unternehmensanleihen werden gekauft. Die Federal Reserve hat in den vergangenen Monaten seit Beginn der Krise US-Staatsanleihen im Wert von USD 2 Billionen und zudem in geringerem Umfang Unternehmensanleihen aufgekauft. Zusätzlich senkte sie ihren Leitzins, die Zielzone für die Fed Funds Rate, bereits im März 2020 um 150 Basispunkte auf das aktuelle Band von 0% - 0,25%. Entsprechend profitierten auf US-Dollar lautende Anleihen also doppelt, sowohl durch die direkten Käufe der Federal Reserve als auch durch die Zinssenkungen. Auch der Ethna-DEFENSIV profitierte bereits in der ersten Phase der Erholung enorm dank seiner Gewichtung von Unternehmensanleihen in der Größenordnung von 80% und erreichte bereits im Juni wieder die Gewinnzone in der Jahresperformance (T-Klasse).

Insbesondere global agierende Unternehmen waren von den durch die Corona-Krise ausgelösten Unsicherheiten und Liquiditätsengpässen betroffen und reagierten schnell, als die Unterstützung durch die Zentralbanken zu wirken begann. Sie emittierten Unternehmensanleihen in einem Rekordvolumen, um ihre Liquidität zu stärken. Der Ethna-DEFENSIV war durch seine Cash-Reserven und frühzeitige Analysen gut auf diese Emissionsflut vorbereitet und hat insbesondere in den Monaten April bis September 2020 bei vielen aus Anlegersicht attraktiv verzinsten Anleiheemissionen mitgezeichnet. Dies war ein wesentlicher Grund dafür, dass Anleihen mehr als 6% zur Jahresperformance beigetragen haben. Laufende Kosten, Absicherungsgeschäfte sowie das Wiedererstarken des Euros gegenüber dem Schweizer Franken, dem US-Dollar und dem japanischen Yen seit März 2020 schmälerten die Wertentwicklung allerdings, sodass sich die Jahresperformance des Ethna-DEFENSIV für 2020 auf 2,57% (Anteilkategorie T) beläuft.

2021 werden die Zentralbanken mit ihren Anleihekäufen fortfahren. Dies wird Anleihen für den Ethna-DEFENSIV zu einer sehr sicheren, wenn auch weniger ertragreichen Performancequelle als im vergangenen Jahr machen. Aktien sollten 2021 dank der Unterstützung durch die geldpolitischen Lockerungen und staatlichen Ausgabenprogramme sowie aufgrund der bereits sehr niedrigen Anleiherenditen ein besseres Risiko-Chancen-Profil aufweisen. Daher sind wir bereit, die im Prospekt vorgeschriebene Maximalquote von 10% Aktien zu nutzen. Von Währungspositionen versprechen wir uns im kommenden Jahr ebenfalls einen positiven Performancebeitrag. Insbesondere der japanische Yen wird unserer Meinung nach 2021 gut abschneiden. Hierfür spricht einerseits der erfolgreichere Umgang sowohl Japans als auch ganz Asiens mit der Corona-Pandemie. Andererseits wird die Schaffung der größten Freihandelszone in Asien, die insgesamt 15 Staaten und rund 30 Prozent der globalen Wirtschaftsleistung umfasst sowie rund 2,2 Milliarden Menschen betrifft, die Wirtschaft Japans stärken und damit auch seine Währung, den Yen.

**Ethna-DYNAMISCH:**

2020, das Jahr der globalen Jahrhundertpandemie lieferte ausreichend Stoff für die Geschichte eines ganzen Kapitalmarktjahrzehnts und war dabei vor allem eins: unvorhersehbar. Das gilt für die Ausbreitung der Pandemie selbst, aber noch mehr für die weltweit ergriffenen Maßnahmen zur Eindämmung des Virus. Die Lockdowns in weiten Teilen des Globus stürzten die Weltwirtschaft in die tiefste und schnellste Rezession seit dem Zweiten Weltkrieg. Auch die Aktienkurse fielen im Rekordtempo. Der ansonsten für seine Widerstandskraft bekannte US-amerikanische S&P 500 Index markierte binnen weniger Handelstage den schnellsten Bärenmarkt seiner Geschichte. Im April 2020 führte die stillstehende Weltwirtschaft zu einem derart starken Einbruch der Ölnachfrage, dass der WTI-Ölpreisvertrag erstmals negativ schloss – bei -37,60 USD pro Barrel. Aber auch die Reaktionen der Regierungen und Notenbanken waren extrem schnell und – insbesondere was das Ausmaß der Hilfsmaßnahmen angeht – schlichtweg unvorhersehbar. Gleiches gilt für die in 2020 erbrachte medizinische Leistung. Während es über weite Strecken des Jahres nicht absehbar war, ob die globalen Kraftanstrengungen zur Entwicklung eines Impfstoffes überhaupt zum Erfolg führen würden, blicken wir zum Jahresende 2020 bereits auf mehrere Millionen geimpfte Menschen zurück. Vor diesem Hintergrund mag es zumindest nicht mehr zu sehr überraschen, dass auch die meisten Aktienmärkte die zwischenzeitlich herben Verluste des Frühjahrs wieder ausgleichen konnten und in den Haussemodus zurückgekehrt sind.

6 Bei aller Unvorhersehbarkeit der gesellschaftlichen und kapitalmarktbezogenen Ereignisse im zurückliegenden Jahr blicken wir durchaus zufrieden auf die Entwicklung des Ethna-DYNAMISCH zurück. Die Idee, unseren Anlegern einen risikokontrollierten Zugang zu den globalen Aktienmärkten zu ermöglichen, ist auch im Ausnahmejahr 2020 aufgegangen. Der Fonds brachte somit etwas Vorhersehbarkeit in eine Welt voller Ungewissheit für diejenigen Anleger, denen die unkontrollierten Marktschwankungen andernfalls zu stark zusetzen würden. Alle drei Kernelemente des Ethna-DYNAMISCH – aktive Asset Allokation, fokussierte Titelselektion und ergänzende Absicherungsbausteine – haben sowohl einzeln als auch in der Kombination untereinander ihren positiven Beitrag geleistet und verhalfen dem Fonds zu einem Zugewinn von +4,48% (Anteilsklasse T) in 2020. Im Frühjahr 2020 halfen beherzte und fundierte Allokationsentscheidungen ebenso wie die hohe Qualität des zugrundeliegenden Aktienportfolios und die getätigten Absicherungsmaßnahmen, um die Kursverluste vor dem Hintergrund zusammenbrechender Kapitalmärkte in einem überschaubaren Rahmen zu halten. Zugleich verloren wir jedoch nie die Chancen aus dem Blick, die sich mittelfristig aus der zwischenzeitlichen Panik an den Märkten zu entwickeln begannen. Immer mit dem gebotenen Risikobewusstsein ausgestattet bauten wir über die Sommermonate die zyklische Komponente des Portfolios zulasten defensiverer Elemente weiter aus, um entsprechend von einem späteren wirtschaftlichen Wiederaufschwung und zunehmender Risikofreude der Marktteilnehmer profitieren zu können. Zudem legten wir den klaren Fokus des Portfolios auf kurzfristige Krisenverlierer, die jedoch langfristig wieder in ihre strukturellen Wachstumspfade zurückfinden sollten. Spätestens mit den Erfolgsmeldungen zu den Impfstoffdurchbrüchen zeigte auch diese Strategie ihren Erfolg. Wichtig war uns dabei stets die Balance zwischen attraktivem Wachstum und ansprechender Bewertung. Die Extreme beider Ausprägungen, sowohl bei klassischen Value- als auch bei gefeierten Wachstumswerten, ließen wir bewusst außen vor. Gleiches lässt sich rückblickend zum durchaus einmal mehr überraschend erfolgreichen Anleihenmarkt sagen. Auch hier waren wir über das gesamte Jahr hinweg nur minimal in ausgewählten Sondersituationen investiert. Im Vergleich zu den Chancen an den Aktienmärkten erachteten wir vielerorts die zu erzielende Rendite als zu unattraktiv, um einen Kauf solcher Papiere überhaupt als nennenswerte Investition für den Ethna-DYNAMISCH, den offensivsten Fonds der Ethna Funds, in Betracht zu ziehen.

Bleibt zum Abschluss noch ein kurzer Ausblick auf das vor uns liegende Jahr 2021. Angesichts der Unvorhersehbarkeit des vergangenen Pandemiejahres wirkt 2021 fast schon ein wenig zu vorhersehbar. Die Ausgangssituation einer langsam beherrschbar erscheinenden Pandemie, eines sich abzeichnenden starken Wirtschaftswachstums, positiver Auswirkungen der immensen Fiskalprogramme, rekordniedriger Zinsen und fortgeführter Anleihenkaufprogramme seitens der Notenbanken sowie einer zurückkehrenden Risikofreudigkeit immer weiterer Anlegerkreise sprechen unisono für eine Fortsetzung des zuletzt wieder erstarkten Aufwärtstrends an den globalen Aktienmärkten. Zum Jahresstart spricht derweil kaum etwas dafür, sich diesem Trend entgegenzustellen. Potenzielle Gefahren halten wir vor allem durch eine disziplinierte Abwägung von (Wachstums-) Chancen zu (Bewertungs-) Risiken im Zaum. Bis auf Weiteres sehen wir eventuell auftretende Kurskorrekturen am Gesamtmarkt vor allem als attraktive Möglichkeit zum Portfolioausbau. Doch kein Trend währt ewig. Und so sind auch wir gespannt, wohin sich die relevanten Rahmenbedingungen im weiteren Jahresverlauf entwickeln werden. Die zur erfolgreichen Navigation erforderlichen Instrumente, die notwendige Flexibilität des Ethna-DYNAMISCH sowie ein zum Jahreswechsel 2020/21 gut positioniertes Portfolio sind vorhanden und stimmen uns entsprechend optimistisch für die Zukunft.

Munsbach, im Januar 2021

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

# Konsolidierter Jahresbericht der Ethna SICAV mit den Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A, Ethna SICAV - DEFENSIV A und Ethna SICAV - DYNAMISCH A

7

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.627.397,40) | 25.888.233,71        |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>   | 16.842,60            |
| Forderungen aus Absatz von Aktien                                    | 1.078,40             |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften                                 | 539,21               |
|  | <b>25.906.693,92</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien                          | -2.798,45            |
| Zinsverbindlichkeiten  | -15,87               |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                                       | -1.071,79            |
|  | <b>-3.886,11</b>     |
| <b>Netto-Fondsvermögen</b>   | <b>25.902.807,81</b> |

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

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

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 28.854.288,08        |
| Ordentlicher Nettoaufwand                                  | -16.317,78           |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                             | -1.240,62            |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen                         | 1.811.051,37         |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen                        | -4.950.473,90        |
| Realisierte Gewinne  | 91.412,79            |
| Realisierte Verluste                                       | -75,37               |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                | 143.067,30           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste               | 4.864,31             |
| Ausschüttung   | -33.768,37           |
| <b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>25.902.807,81</b> |

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

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung.



**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

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

|  | EUR               |
|--|-------------------|
| <b>Erträge</b>   |                   |
| Erträge aus Investmentanteilen                                       | 28.721,84         |
| Bankzinsen   | -74,28            |
| Ertragsausgleich   | -1.982,27         |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>26.665,29</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>  |                   |
| Verwaltungsvergütung   | -13.784,39        |
| Taxe d'abonnement  | -6,32             |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                                | -3.560,51         |
| 8 Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -10.162,42        |
| Register- und Transferstellenvergütung                               | -1.984,63         |
| Staatliche Gebühren  | -9.231,05         |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                  | -7.476,64         |
| Aufwandsausgleich  | 3.222,89          |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>  | <b>-42.983,07</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>                                     | <b>-16.317,78</b> |

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

# Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A

Jahresbericht  
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

9

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| WP-Kenn-Nr.:          | A2AH5Q        |
| ISIN-Code:            | LU1546153187  |
| Ausgabeaufschlag:     | bis zu 3,00 % |
| Rücknahmeabschlag:    | keiner        |
| Verwaltungsvergütung: | 0,05 % p.a.   |
| Mindestfolgeanlage:   | keine         |
| Ertragsverwendung:    | ausschüttend  |
| Währung:              | EUR           |

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Luxemburg   | 99,96 %         |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                             | <b>99,96 %</b>  |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,05 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,01 %         |
|   | <b>100,00 %</b> |

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

|   |                 |
|---|-----------------|
| Investmentfondsanteile                                | 99,96 %         |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                             | <b>99,96 %</b>  |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,05 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,01 %         |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

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

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A

10

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Aktien | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Aktienwert<br>EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2018 | 28,85                                   | 298.709              | 29.936,39                             | 96,57             |
| 31.12.2019 | 27,72                                   | 260.367              | -3.836,38                             | 106,47            |
| 31.12.2020 | 24,74                                   | 230.395              | -3.138,08                             | 107,39            |

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.541.024,25) | 24.732.306,14        |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>   | 12.767,95            |
| Forderungen aus Absatz von Aktien                                    | 1.078,40             |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften                                 | 539,21               |
|  | <b>24.746.691,70</b> |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien                          | -2.798,45            |
| Zinsverbindlichkeiten  | -8,49                |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                                       | -1.024,56            |
|  | <b>-3.831,50</b>     |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                                       | <b>24.742.860,20</b> |
| <b>Umlaufende Aktien</b>   | <b>230.395,253</b>   |
| <b>Aktienwert</b>  | <b>107,39 EUR</b>    |

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

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

|  | EUR                  |
|--|----------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 27.721.445,37        |
| Ordentlicher Nettoaufwand                                      | -21.108,66           |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | -1.226,15            |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen                             | 1.808.103,77         |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen                            | -4.946.179,28        |
| Realisierte Gewinne  | 91.177,93            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 116.282,97           |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | 0,00                 |
| Ausschüttung   | -25.635,75           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>24.742.860,20</b> |

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

|  | Stück              |
|--|--------------------|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 260.366,970        |
| Ausgegebene Aktien                                       | 17.387,000         |
| Zurückgenommene Aktien                                   | -47.358,717        |
| <b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>230.395,253</b> |

# Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A

12 **Ertrags- und Aufwandsrechnung**  
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

|  | EUR               |
|--|-------------------|
| <b>Erträge</b>   |                   |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 20.434,44         |
| Bankzinsen   | -49,07            |
| Ertragsausgleich   | -1.995,78         |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>18.389,59</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>  |                   |
| Verwaltungsvergütung   | -13.223,43        |
| Taxe d'abonnement  | -4,26             |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -2.857,13         |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -9.755,97         |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -1.984,63         |
| Staatliche Gebühren  | -8.831,09         |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -6.063,67         |
| Aufwandsausgleich  | 3.221,93          |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-39.498,25</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>                                   | <b>-21.108,66</b> |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>0,00</b>       |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                | <b>0,16</b>       |

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

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

# Vermögensaufstellung des Teilfonds

## Ethna SICAV - AKTIV A zum 31. Dezember 2020

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

13

| ISIN   | Wertpapiere   |     | Zugänge<br>im Berichts-<br>zeitraum | Abgänge<br>im Berichts-<br>zeitraum | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--|---------------|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| <b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>                  |               |     |                                     |                                     |         |          |                      |                                       |
| <b>Luxemburg</b>   |               |     |                                     |                                     |         |          |                      |                                       |
| LU0136412771   | Ethna-AKTIV A | EUR | 10.484                              | 34.803                              | 184.006 | 134,4100 | 24.732.306,14        | 99,96                                 |
|  |               |     |                                     |                                     |         |          | <b>24.732.306,14</b> | <b>99,96</b>                          |
| <b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>                  |               |     |                                     |                                     |         |          | <b>24.732.306,14</b> | <b>99,96</b>                          |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |               |     |                                     |                                     |         |          | <b>24.732.306,14</b> | <b>99,96</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>             |               |     |                                     |                                     |         |          | <b>12.767,95</b>     | <b>0,05</b>                           |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |               |     |                                     |                                     |         |          | <b>-2.213,89</b>     | <b>-0,01</b>                          |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |               |     |                                     |                                     |         |          | <b>24.742.860,20</b> | <b>100,00</b>                         |

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

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

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

# Zu- und Abgänge

## 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

### des Teilfonds Ethna SICAV - AKTIV A

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

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

#### **Devisenkurse**

Zum 31. Dezember 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

# Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A

Jahresbericht 15  
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| WP-Kenn-Nr.:          | A2AH5R        |
| ISIN-Code:            | LU1546156875  |
| Ausgabeaufschlag:     | bis zu 2,50 % |
| Rücknahmeabschlag:    | keiner        |
| Verwaltungsvergütung: | 0,05 % p.a.   |
| Mindestfolgeanlage:   | keine         |
| Ertragsverwendung:    | ausschüttend  |
| Währung:              | EUR           |

| <b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>    |                 |
|---|-----------------|
| Luxemburg   | 99,58 %         |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                             | <b>99,58 %</b>  |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,42 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,00 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

| <b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>       |                 |
|---|-----------------|
| Investmentfondsanteile                                | 99,58 %         |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                             | <b>99,58 %</b>  |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,42 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,00 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

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



## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A

16

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Aktien | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Aktienwert<br>EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2018 | 0,48                                    | 5.018                | -56,57                                | 95,01             |
| 31.12.2019 | 0,50                                    | 5.018                | 0,00                                  | 100,40            |
| 31.12.2020 | 0,51                                    | 5.027                | 0,84                                  | 101,00            |

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

|   | EUR               |
|---|-------------------|
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 506.706,92) | 505.624,47        |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>  | 2.150,02          |
|   | <b>507.774,49</b> |
| Zinsverbindlichkeiten   | -3,85             |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                                    | -20,73            |
|   | <b>-24,58</b>     |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                                    | <b>507.749,91</b> |
| <b>Umlaufende Aktien</b>  | <b>5.027,000</b>  |
| <b>Aktienwert</b>   | <b>101,00 EUR</b> |

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

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

|  | EUR               |
|--|-------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 503.811,55        |
| Ordentlicher Nettoertrag                                       | 5.880,13          |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | -12,38            |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen                             | 2.947,60          |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen                            | -2.108,82         |
| Realisierte Verluste   | -75,37            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 0,00              |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | 4.864,31          |
| Ausschüttung   | -7.557,11         |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>507.749,91</b> |

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

|  | Stück            |
|--|------------------|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 5.018,000        |
| Ausgegebene Aktien                                       | 30,000           |
| Zurückgenommene Aktien                                   | -21,000          |
| <b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>5.027,000</b> |

# Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A

18 **Ertrags- und Aufwandsrechnung**  
im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

|  | EUR              |
|--|------------------|
| <b>Erträge</b>   |                  |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 7.529,76         |
| Bankzinsen   | -12,67           |
| Ertragsausgleich   | 13,51            |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>7.530,60</b>  |
| <b>Aufwendungen</b>  |                  |
| Verwaltungsvergütung   | -251,55          |
| Taxe d'abonnement  | -1,04            |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -346,21          |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -181,57          |
| Staatliche Gebühren  | -176,50          |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -692,47          |
| Aufwandsausgleich  | -1,13            |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-1.650,47</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoertrag</b>                                    | <b>5.880,13</b>  |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>0,00</b>      |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                | <b>0,33</b>      |

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

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

# Vermögensaufstellung des Teilfonds

## Ethna SICAV - DEFENSIV A zum 31. Dezember 2020

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

19

| ISIN   | Wertpapiere      |     | Zugänge<br>im Berichts-<br>zeitraum | Abgänge<br>im Berichts-<br>zeitraum | Bestand | Kurs     | Kurswert<br>EUR   | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--|------------------|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|----------|-------------------|---------------------------------------|
| <b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>                  |                  |     |                                     |                                     |         |          |                   |                                       |
| <b>Luxemburg</b>   |                  |     |                                     |                                     |         |          |                   |                                       |
| LU0279509904   | ETHNA-DEFENSIV A | EUR | 22                                  | 30                                  | 3.718   | 136,0000 | 505.624,47        | 99,58                                 |
|  |                  |     |                                     |                                     |         |          | <b>505.624,47</b> | <b>99,58</b>                          |
| <b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>                  |                  |     |                                     |                                     |         |          | <b>505.624,47</b> | <b>99,58</b>                          |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |                  |     |                                     |                                     |         |          | <b>505.624,47</b> | <b>99,58</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>             |                  |     |                                     |                                     |         |          | <b>2.150,02</b>   | <b>0,42</b>                           |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |                  |     |                                     |                                     |         |          | <b>-24,58</b>     | <b>0,00</b>                           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |                  |     |                                     |                                     |         |          | <b>507.749,91</b> | <b>100,00</b>                         |

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

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

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

# Zu- und Abgänge

## 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

### des Teilfonds Ethna SICAV - DEFENSIV A

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

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

#### **Devisenkurse**

Zum 31. Dezember 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

# Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A

Jahresbericht 21  
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| WP-Kenn-Nr.:          | A2AH5S        |
| ISIN-Code:            | LU1546162501  |
| Ausgabeaufschlag:     | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag:    | keiner        |
| Verwaltungsvergütung: | 0,05 % p.a.   |
| Mindestfolgeanlage:   | keine         |
| Ertragsverwendung:    | ausschüttend  |
| Währung:              | EUR           |

| <b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>    |                 |
|---|-----------------|
| Luxemburg   | 99,71 %         |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                             | <b>99,71 %</b>  |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,30 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,01 %         |
|   | <b>100,00 %</b> |

| <b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>       |                 |
|---|-----------------|
| Investmentfondsanteile                                | 99,71 %         |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                             | <b>99,71 %</b>  |
| Bankguthaben <sup>2)</sup>                            | 0,30 %          |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,01 %         |
|   | <b>100,00 %</b> |

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

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

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A

22

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

| Datum      | Netto-<br>Teilfondsvermögen<br>Mio. EUR | Umlaufende<br>Aktien | Netto-<br>Mittelaufkommen<br>Tsd. EUR | Aktienwert<br>EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2018 | 0,56                                    | 5.680                | 70,35                                 | 98,36             |
| 31.12.2019 | 0,63                                    | 5.775                | 9,70                                  | 108,92            |
| 31.12.2020 | 0,65                                    | 5.755                | -2,19                                 | 113,33            |

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

|   | EUR               |
|---|-------------------|
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 579.666,23) | 650.303,10        |
| Bankguthaben <sup>1)</sup>  | 1.924,63          |
|   | <b>652.227,73</b> |
| Zinsverbindlichkeiten   | -3,53             |
| Sonstige Passiva <sup>2)</sup>                                    | -26,50            |
|   | <b>-30,03</b>     |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>                                    | <b>652.197,70</b> |
| <b>Umlaufende Aktien</b>  | <b>5.755,055</b>  |
| <b>Aktienwert</b>   | <b>113,33 EUR</b> |

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

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich zusammen aus Verwaltungsvergütung.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

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

|  | EUR               |
|--|-------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 629.031,16        |
| Ordentlicher Nettoaufwand                                      | -1.089,25         |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich                                 | -2,09             |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen                            | -2.185,80         |
| Realisierte Gewinne  | 234,86            |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne                    | 26.784,33         |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste                   | 0,00              |
| Ausschüttung   | -575,51           |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>652.197,70</b> |

### Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

|  | Stück            |
|--|------------------|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes       | 5.775,055        |
| Ausgegebene Aktien                                       | 0,000            |
| Zurückgenommene Aktien                                   | -20,000          |
| <b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b> | <b>5.755,055</b> |



# Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A

24

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

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

|  | EUR              |
|--|------------------|
| <b>Erträge</b>   |                  |
| Erträge aus Investmentanteilen                                     | 757,64           |
| Bankzinsen   | -12,54           |
| <b>Erträge insgesamt</b>   | <b>745,10</b>    |
| <b>Aufwendungen</b>  |                  |
| Verwaltungsvergütung   | -309,41          |
| Taxe d'abonnement  | -1,02            |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -357,17          |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -224,88          |
| Staatliche Gebühren  | -223,46          |
| Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>                                | -720,50          |
| Aufwandsausgleich  | 2,09             |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-1.834,35</b> |
| <b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>                                   | <b>-1.089,25</b> |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>    | <b>0,00</b>      |
| <b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>                | <b>0,30</b>      |

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

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

# Vermögensaufstellung des Teilfonds

## Ethna SICAV - DYNAMISCH A zum 31. Dezember 2020

25

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

| ISIN   | Wertpapiere       |     | Zugänge<br>im Berichts-<br>zeitraum | Abgänge<br>im Berichts-<br>zeitraum | Bestand | Kurs    | Kurswert<br>EUR   | %-Anteil<br>vom<br>NTFV <sup>1)</sup> |
|--|-------------------|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|---------|-------------------|---------------------------------------|
| <b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>                  |                   |     |                                     |                                     |         |         |                   |                                       |
| <b>Luxemburg</b>   |                   |     |                                     |                                     |         |         |                   |                                       |
| LU0455734433   | Ethna-DYNAMISCH A | EUR | 0                                   | 47                                  | 7.556   | 86,0600 | 650.303,10        | 99,71                                 |
|  |                   |     |                                     |                                     |         |         | <b>650.303,10</b> | <b>99,71</b>                          |
| <b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>                  |                   |     |                                     |                                     |         |         | <b>650.303,10</b> | <b>99,71</b>                          |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |                   |     |                                     |                                     |         |         | <b>650.303,10</b> | <b>99,71</b>                          |
| <b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>             |                   |     |                                     |                                     |         |         | <b>1.924,63</b>   | <b>0,30</b>                           |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |                   |     |                                     |                                     |         |         | <b>-30,03</b>     | <b>-0,01</b>                          |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |                   |     |                                     |                                     |         |         | <b>652.197,70</b> | <b>100,00</b>                         |

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

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

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

# Zu- und Abgänge

## 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

### des Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH A

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

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

#### **Devisenkurse**

Zum 31. Dezember 2020 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

27

### 1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft Ethna SICAV ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg, Luxemburg. Sie wurde am 3. Februar 2017 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde im Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 212494 eingetragen.

Die Ethna SICAV ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die 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 Umbrella-Fonds („Investmentgesellschaft“ oder „Fonds“) mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Ziel der Anlagepolitik der Ethna SICAV mit ihren drei jeweiligen Teilfonds als Feeder-OGAW ist es, die Wertentwicklung der jeweiligen Mono-Fonds Ethna - AKTIV, Ethna - DEFENSIV und Ethna - DYNAMISCH, welche rechtlich unselbstständige Sondervermögen gemäß Kapitel 2 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der Form eines Mono-Fonds sind, als Master-OGAW widerzuspiegeln. Die jeweiligen Teilfonds sind daher Feeder-OGAW im Sinne des Artikels 77 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA publiziert.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat 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 mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Eine letztmalige Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 1. Januar 2015 in Kraft und wurde am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

Die aktuelle Version des Verkaufsprospektes samt Verwaltungsreglement, der aktuellste Jahres- und Halbjahresbericht sowie die „wesentlichen Anlegerinformationen“ des jeweiligen Master-OGAW können auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) abgerufen werden.

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („(Teil-)Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der (Teil-)Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

28

- 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 einzelne Teilfonds 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 des Verkaufsprospekts der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds 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 des Verkaufsprospekts der betroffenen Teilfonds 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. Ist ein Teilfonds als Feeder-OGAW ausgestaltet, so werden die Anteile am Master-OGAW zum Rücknahmepreis des Master-OGAW am Tag des Bewertungstages angesetzt.
- 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 jeweilige Teilfondswährung 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 Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen 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 Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, 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-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen 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.

29

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das jeweilige Teilfondsvermögen 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. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

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

### 4.) Verwendung der Erträge

Weitere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) Transaktionskosten

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

### 7.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV *)}} \cdot 100$$

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

## 8.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

## 9.) Risikomanagement (ungeprüft)

30

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds 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 Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### Commitment Approach:

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

### VaR-Ansatz:

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

### Relativer VaR-Ansatz:

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

### Absoluter VaR-Ansatz

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

Für Teilfonds, 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 Teilfonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

### Teilfonds:

### Angewendetes Risikomanagementverfahren

Ethna SICAV - AKTIV A

VaR absolut

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet.

Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 18,06%, einen Höchststand von 81,64% sowie einen Durchschnitt von 34,44% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

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

|  |  |
|--|--|
| Kleinste Hebelwirkung:                   | 0,00%  |
| Größte Hebelwirkung:                     | 0,00%  |
| Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): | 0,00% (0,00%)  |
| Berechnungsmethode:                      | Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate) |

**Teilfonds:** Ethna SICAV - DEFENSIV A **Angewendetes Risikomanagementverfahren** VaR absolut

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 10% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 15,61%, einen Höchststand von 83,12% sowie einen Durchschnitt von 28,49% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

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

|  |  |
|--|--|
| Kleinste Hebelwirkung:                   | 0,00%  |
| Größte Hebelwirkung:                     | 0,00%  |
| Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): | 0,00% (0,00%)  |
| Berechnungsmethode:                      | Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate) |

**Teilfonds:** Ethna SICAV - DYNAMISCH A **Angewendetes Risikomanagementverfahren** VaR absolut (vom 1. Januar 2020 bis zum 30. April 2020)

Im Zeitraum vom 1. Mai 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds Ethna-DYNAMISCH A der Commitment Approach verwendet.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. April 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 15% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 27,15%, einen Höchststand von 78,46% sowie einen Durchschnitt von 42,23% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 30. April 2020 die folgenden Werte auf:

|  |  |
|--|--|
| Kleinste Hebelwirkung:                   | 0,00%  |
| Größte Hebelwirkung:                     | 0,00%  |
| Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): | 0,00% (0,00%)  |
| Berechnungsmethode:                      | Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate) |

**10.) Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums**

Mit Wirkung zum 1. Mai 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umstellung des Risikomanagementverfahrens im Teilfonds Ethna SICAV - DYNAMISCH von VaR absolut auf Commitment Approach.

**Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie**

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

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

Die Entwicklungen durch COVID19 haben daher auch konkrete Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Teilfonds:

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzsicherungen oder weiterreichenden Maßnahmen, die zum Tag des Prüfungsurteils in Luxemburg noch nicht vorlagen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.



2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement der Teilfonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENEA Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich die Teilfonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets bestehen, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann der Verwaltungsrat der SICAV das Anteilscheingeschäft aussetzen. Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation der Teilfonds und damit Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird der Verwaltungsrat der SICAV entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller in den Teilfonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.
3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

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

32

### 11.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

### 12.) Masterfeeder-Struktur

Ziel der Anlagepolitik der Ethna SICAV mit ihren jeweiligen Teilfonds als Feeder-OGAW ist es, die Wertentwicklung der jeweiligen Mono-Fonds Ethna - AKTIV, Ethna - DEFENSIV und Ethna - DYNAMISCH, welche rechtlich unselbstständige Sondervermögen gemäß Kapitel 2 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der Form eines Mono-Fonds sind, als Master-OGAW widerzuspiegeln. Die jeweiligen Teilfonds sind daher Feeder-OGAW im Sinne des Artikels 77 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

#### Aggregierte Aufwendungen und Anlagepolitik:

#### Ethna SICAV - AKTIV A

Aggregierte Gebühren - Master-OGAW Ethna - AKTIV (Anteilkategorie A) mit Feeder-OGAW Ethna SICAV - AKTIV A zum 31. Dezember 2020

Aggregierte Gebühren zum 31. Dezember 2020

|  | Anteilige Aufwendungen des Master-OGAW | Aufwendungen des Feeder-OGAW | Aggregierte Aufwendungen |
|--|--|------------------------------|--------------------------|
| Zinsaufwendungen   | -67.696,55                             | 0,00                         | -67.696,55               |
| Verwaltungsvergütung   | -27.344.985,47                         | -13.223,43                   | -27.358.208,90           |
| Taxe d'abonnement  | -773.282,14                            | -4,26                        | -773.286,40              |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                              | -176.285,65                            | -2.857,13                    | -179.142,78              |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -27.286,19                             | -9.755,97                    | -37.042,16               |
| Register- und Transferstellenvergütung                             | -19.778,11                             | -1.984,63                    | -21.762,74               |
| Staatliche Gebühren  | -28.076,20                             | -8.831,09                    | -36.907,29               |
| Sonstige Aufwendungen  | -1.032.804,34                          | -6.063,67                    | -1.038.868,01            |
| Aufwandsausgleich  | 2.589.985,28                           | 3.221,93                     | 2.593.207,21             |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                      | <b>-26.880.209,37</b>                  | <b>-39.498,25</b>            | <b>-26.919.707,62</b>    |

Prozentualer Anteil der Aufwendungen des Feeder-OGAW an den aggregierten Aufwendungen

0,15

| Masterfonds (Anteilkategorie)   | Feederfonds              | Währung | Summe der aggregierten Gebühren | Prozentualer Anteil des Feeder-OGAW am Master-OGAW |
|---------------------------------|--------------------------|---------|---------------------------------|--|
| Ethna - AKTIV A<br>LU0136412771 | Ethna SICAV -<br>AKTIV A | EUR     | 26.919.707,62                   | 1,62%  |

### Anlagepolitik des Master-OGAW Ethna - AKTIV

Um das Anlageziel zu erreichen, wird das Fondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung angelegt, wobei sowohl Aktien als auch fest- oder variabel verzinsliche Anleihen, Schuldverschreibungen, Wandelanleihen und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten sowie Zertifikate, erworben werden. Hierzu zählen auch Zertifikate auf Edelmetalle und Rohstoffe und deren Indizes, die die Wertentwicklung des jeweiligen Underlyings 1:1 abbilden und bei denen die physische Lieferung ausgeschlossen ist. Investments in diese Zertifikate dürfen 20% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen. Der Anteil an Aktien, Aktienfonds und aktienähnlichen Wertpapieren darf insgesamt 49% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen. Anteile an OGAW oder anderen OGA (Zielfonds) können bis zu einer Höchstgrenze von 10% des Fondsvermögens erworben werden, der Fonds ist daher zielfondsfähig. Je nach Marktlage und im Interesse der Anteilnehmer darf das Fondsvermögen auch bis zu 100% in Festgelder, Geldmarktinstrumente oder flüssige Mittel einschließlich Sichteinlagen investiert werden.

### Ethna SICAV - DEFENSIV A

Aggregierte Gebühren - Master-OGAW Ethna - DEFENSIV (Anteilklasse A) mit Feeder-OGAW Ethna SICAV - DEFENSIV A zum 31. Dezember 2020

#### Aggregierte Gebühren zum 31. Dezember 2020

33

|   | Anteilige<br>Aufwendungen des<br>Master-OGAW | Aufwendungen<br>des Feeder-OGAW | Aggregierte<br>Aufwendungen |
|---|--|---------------------------------|-----------------------------|
| Zinsaufwendungen  | -3.434,82                                    | 0,00                            | -3.434,82                   |
| Verwaltungsvergütung  | -1.561.009,05                                | -251,55                         | -1.561.260,60               |
| Taxe d'abonnement   | -79.233,16                                   | -1,04                           | -79.234,20                  |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                                 | -52.221,67                                   | -346,21                         | -52.567,88                  |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der<br>Jahres- und Halbjahresberichte | -6.943,49                                    | -181,57                         | -7.125,06                   |
| Register- und Transferstellenvergütung                                | -3.116,25                                    | 0,00                            | -3.116,25                   |
| Staatliche Gebühren   | -3.938,93                                    | -176,50                         | -4.115,43                   |
| Sonstige Aufwendungen   | -132.880,56                                  | -692,47                         | -133.573,03                 |
| Aufwandsausgleich   | 137.015,74                                   | -1,13                           | 137.014,61                  |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>   | <b>-1.705.762,19</b>                         | <b>-1.650,47</b>                | <b>-1.707.412,66</b>        |

**Prozentualer Anteil der Aufwendungen des Feeder-OGAW an den aggregierten Aufwendungen** **0,10**

| Masterfonds<br>(Anteilklasse)        | Feederfonds                 | Währung | Summe der<br>aggregierten Gebühren | Prozentualer Anteil<br>des Feeder-OGAW<br>am Master-OGAW |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------|------------------------------------|--|
| Ethna - DEFENSIV<br>A (LU0279509904) | Ethna SICAV -<br>DEFENSIV A | EUR     | 1.707.412,66                       | 0,33%  |

### Anlagepolitik des Master-OGAW Ethna - DEFENSIV

Um das Anlageziel zu erreichen, wird das Fondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung angelegt, wobei in fest- und variabel verzinslichen Anleihen, Wandel- und Optionsanleihen, deren Optionsscheine auf Wertpapiere lauten, sowie in Genussscheinen, Bankschuldverschreibungen, Indexzertifikaten auf Zinsen oder Rentenindizes, Schuldscheindarlehen, Credit Linked Notes und sonstigen festverzinslichen Wertpapieren (z.B. Zero-Bonds) internationaler Emittenten aus den OECD Staaten investiert werden darf. Darüber hinaus kann in Zertifikate auf Edelmetalle und Rohstoffe und deren Indizes, die die Wertentwicklung des jeweiligen Underlyings 1:1 abbilden und bei denen die physische Lieferung ausgeschlossen ist, investiert werden. Diese Zertifikate dürfen dabei 20% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen. Das Fondsvermögen kann auch in hochverzinsliche Staats-, Wandel- und Unternehmensanleihen aus OECD Staaten investiert werden. Um das Anlageziel zu erreichen, können auch Derivate wie z.B. Futures oder Terminkontrakte als Anlage verwendet werden. Je nach Marktlage und im Interesse der Anteilnehmer darf das Fondsvermögen auch bis zu 100% in Festgelder, Geldmarktinstrumente oder flüssige Mittel einschließlich Sichteinlagen investiert werden. Bis zu 10% des Netto-Fondsvermögens können in Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren angelegt werden. Für das Fondsvermögen dürfen Anteile anderer OGAW und anderer OGA nur in Höhe von insgesamt 10% des Nettovermögens des Fonds erworben werden.

**Ethna SICAV - DYNAMISCH A**

**Aggregierte Gebühren - Master-OGAW Ethna - DYNAMISCH (Anteilklasse A) mit Feeder-OGAW Ethna SICAV - DYNAMISCH A**

Aggregierte Gebühren  
zum 31. Dezember 2020

|  | Anteilige<br>Aufwendungen des<br>Master-OGAW | Aufwendungen<br>des Feeder-OGAW | Aggregierte<br>Aufwendungen |
|--|--|---------------------------------|-----------------------------|
| Zinsaufwendungen   | -1.192,09                                    | 0,00                            | -1.192,09                   |
| Verwaltungsvergütung   | -621.217,57                                  | -309,41                         | -621.526,98                 |
| Taxe d'abonnement  | -17.160,49                                   | -1,02                           | -17.161,51                  |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten                                    | -21.406,50                                   | -357,17                         | -21.763,67                  |
| 34 Satz-, Druck- und Versandkosten der<br>Jahres- und Halbjahresberichte | -3.812,16                                    | -224,88                         | -4.037,04                   |
| Register- und Transferstellenvergütung                                   | -602,90                                      | 0,00                            | -602,90                     |
| Staatliche Gebühren  | -1.964,46                                    | -223,46                         | -2.187,92                   |
| Sonstige Aufwendungen  | -39.890,03                                   | -720,50                         | -40.610,53                  |
| Aufwandsausgleich  | 42.947,73                                    | 2,09                            | 42.949,82                   |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>  | <b>-664.298,47</b>                           | <b>-1.834,35</b>                | <b>-666.132,82</b>          |

**Prozentualer Anteil der Aufwendungen des Feeder-OGAW an den aggregierten Aufwendungen** **0,28**

| Masterfonds<br>(Anteilklasse)         | Feederfonds                  | Währung | Summe der<br>aggregierten Gebühren | Prozentualer Anteil<br>des Feeder-OGAW<br>am Master-OGAW |
|---------------------------------------|------------------------------|---------|------------------------------------|--|
| Ethna - DYNAMISCH<br>A (LU0455734433) | Ethna SICAV -<br>DYNAMISCH A | EUR     | -666.132,82                        | 1,84%  |

**Anlagepolitik des Master-OGAW Ethna - DYNAMISCH**

Um das Anlageziel zu erreichen, wird das Fondsvermögen nach dem Grundsatz der Risikostreuung in offene Aktien-, Renten- oder Geldmarktfonds, auch in Form von börsengehandelten Fonds (ETFs), als auch direkt weltweit in Aktien, fest- oder variabel verzinsliche Anleihen, Geldmarktinstrumente investieren.

Zudem darf der Fonds in Zertifikate (die gemäß den Bestimmungen von Artikel 41 (1) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Wertpapiere zu betrachten sind) anlegen.

Hierzu zählen auch Zertifikate auf Edelmetalle und Rohstoffe und deren Indizes, die die Wertentwicklung des jeweiligen Underlyings 1:1 abbilden und bei denen die physische Lieferung ausgeschlossen ist. Investments in diese Zertifikate dürfen 20% des Netto-Fondsvermögens nicht übersteigen.

Der Anteil an Aktien, Aktienfonds und aktienähnlichen Wertpapieren wird grundsätzlich bei maximal 70% des Netto-Fondsvermögens liegen. Durch die flexible Mischung der verschiedenen Vermögensanlagen kann nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage, ein verbessertes Kapitalertrags- und Risikoverhältnis erreicht werden.

Somit wird den Anlegern die Möglichkeit angeboten an den Wachstumsaussichten der Wirtschafts- und Kapitalmärkten teilzunehmen.

**13.) Vergütungssystem (ungeprüft)**

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

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

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

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

#### **14.) Transparenz von Wertpapiergeschäften 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“).

35

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) abgerufen werden.

---

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

36 An die Aktionäre der  
Ethna SICAV  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

### **Prüfungsurteil**

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

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

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat 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. 37

#### **Verantwortung des Verwaltungsrats für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsrat 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 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 verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeden seiner Teilfonds 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 beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds 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.

38 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 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 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 oder einer seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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, 26. März 2021

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

---

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

|  |   |    |
|--|---|----|
| <b>Investmentgesellschaft:</b>   | <b>Ethna SICAV</b><br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburg  | 39 |
| <b>Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:</b>                      |   |    |
| <b>Verwaltungsratsvorsitzender:</b>                                    | Frank Hauprich<br>ETHENEA Independent Investors S.A.  |    |
| <b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>                                      | Josiane Jennes<br>ETHENEA Independent Investors S.A.<br><br>Michael Molter<br>IPConcept (Luxemburg) S.A.  |    |
| <b>Verwaltungsgesellschaft:</b>  | <b>ETHENEA Independent Investors S.A.</b><br>16, rue Gabriel Lippmann<br>L-5365 Munsbach  |    |
| <b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>                    | Frank Hauprich<br>Thomas Bernard<br>Josiane Jennes  |    |
| <b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft<br/>(Leitungsorgan):</b> |   |    |
| <b>Verwaltungsratsvorsitzender:</b>                                    | Luca Pesarini<br>ETHENEA Independent Investors S.A.   |    |
| <b>Verwaltungsratsmitglieder:</b>                                      | Thomas Bernard<br>ETHENEA Independent Investors S.A.<br><br>Nikolaus Rummler<br>IPConcept (Luxemburg) S.A.<br><br>Arnoldo Valsangiacomo<br>ETHENEA Independent Investors S.A. |    |

---



**Verwahrstelle:**

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

**Register- und Transferstelle sowie  
Zentralverwaltungsstelle:**

**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

40

**Zahl- und Informationsstelle in  
Belgien:**

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

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft  
und der Verwaltungsgesellschaft:**

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

---

---

**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