

Ethna-DEFENSIV R.C.S. Luxemburg K817

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2019

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV	10
Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2019	13
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019 des Ethna-DEFENSIV	20
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019	25
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	30

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

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

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

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A0LF5Y	A0LF5X	A1KANR	A1KANS
ISIN-Code:	LU0279509904	LU0279509144	LU0868353987	LU0868354365
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %	bis zu 2,50 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,95 % p.a.	0,95 % p.a.	0,65 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR
	Anteilklasse (R-A)*	Anteilklasse (R-T)*	Anteilklasse (SIA CHF-T)	
WP-Kenn-Nr.:	A12EH8	A12EH9	A12GN4	
ISIN-Code:	LU1134012738	LU1134013462	LU1157022895	
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 2,50 %	
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	1,25 % p.a.	0,65 % p.a.	
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	
Währung:	EUR	EUR	CHF	

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DEFENSIV

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	48,29 %
Vereinigtes Königreich	10,80 %
Niederlande	10,07 %
Deutschland	5,82 %
Luxemburg	4,51 %
Japan	3,19 %
Cayman Inseln	2,90 %
Frankreich	2,27 %
Belgien	1,54 %
Dänemark	1,35 %
Australien	1,04 %
Finnland	0,86 %
Norwegen	0,42 %
Schweiz	0,39 %
Saudi-Arabien	0,18 %
Wertpapiervermögen	93,63 %
Terminkontrakte	0,09 %
Bankguthaben ²⁾	4,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,32 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DEFENSIV

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Banken	21,21 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9,23 %
Hardware & Ausrüstung	8,94 %
Groß- und Einzelhandel	8,04 %
Immobilien	6,49 %
Versicherungen	5,61 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,03 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,05 %
Energie	2,90 %
Media & Entertainment	2,81 %
Transportwesen	2,72 %
Software & Dienste	2,33 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,08 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,02 %
Automobile & Komponenten	1,89 %
Investitionsgüter	1,89 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,88 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,72 %
Verbraucherdienste	1,51 %
Versorgungsbetriebe	0,80 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,55 %
Medien	0,54 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,39 %
Wertpapiervermögen	93,63 %
Terminkontrakte	0,09 %
Bankguthaben ²⁾	4,96 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,32 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	514,08	3.847.740	-104.533,52	133,61
31.12.2018	282,43	2.219.384	-213.566,70	127,26
30.06.2019	205,85	1.554.575	-85.888,19	132,42

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	363,66	2.242.908	-87.303,88	162,14
31.12.2018	282,09	1.825.924	-65.334,73	154,49
30.06.2019	240,55	1.474.530	-55.464,81	163,13

5

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	49,66	98.144	45.202,33	506,03
31.12.2018	5,78	11.950	-43.952,19	483,62
30.06.2019	4,73	9.381	-1.261,84	504,00

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	46,67	88.636	24.744,78	526,56
31.12.2018	25,08	49.828	-19.312,34	503,23
30.06.2019	19,80	37.212	-6.558,09	532,11

Anteilklasse (R-A)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	3,62	38.002	1.249,90	95,18
31.12.2018	2,73	30.935	-636,11	88,15
30.06.2019	2,51	27.668	-293,20	90,67

Anteilklasse (R-T)*

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	3,83	38.344	-2.076,34	99,77
31.12.2018	2,07	21.805	-1.585,12	94,80
30.06.2019	2,22	22.173	35,11	99,94

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

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2017	9,39	21.856	-2.001,68	429,80	502,26 ¹⁾
31.12.2018	16,75	39.533	7.374,58	423,71	478,03 ²⁾
30.06.2019	10,90	23.995	-6.675,40	454,28	504,75 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1686 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1282 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1111 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DEFENSIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2019

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 439.552.238,95)	455.808.770,22
Bankguthaben ¹⁾	24.115.540,10
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	420.581,74
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	468.979,72
Zinsforderungen	2.693.518,33
Forderungen aus Absatz von Anteilen	40.543,10
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	13.140.707,14
Sonstige Forderungen ²⁾	59.213,39
	496.747.853,74
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.217.517,95
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-8.525.629,12
Sonstige Passiva ³⁾	-455.027,16
	-10.198.174,23
Netto-Fondsvermögen	486.549.679,51

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen		205.849.647,81 EUR
Umlaufende Anteile		1.554.575,005
Anteilwert		132,42 EUR
Anteilklasse (T)		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen		240.545.518,96 EUR
Umlaufende Anteile		1.474.530,395
Anteilwert		163,13 EUR
Anteilklasse (SIA-A)		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen		4.728.217,63 EUR
Umlaufende Anteile		9.381,401
Anteilwert		504,00 EUR
Anteilklasse (SIA-T)		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen		19.801.086,63 EUR
Umlaufende Anteile		37.212,059
Anteilwert		532,11 EUR
Anteilklasse (R-A)*		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen		2.508.569,13 EUR
Umlaufende Anteile		27.668,405
Anteilwert		90,67 EUR
Anteilklasse (R-T)*		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen		2.215.957,03 EUR
Umlaufende Anteile		22.172,939
Anteilwert		99,94 EUR
Anteilklasse (SIA CHF-T)		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen		10.900.682,32 EUR
Umlaufende Anteile		23.995,402
Anteilwert		454,28 EUR
Anteilwert		504,75 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 umgerechnet Devisenkurse in Eur 1 EUR=1,1111 CHF

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	616.921.989,80	282.428.015,47	282.094.862,18	5.779.496,82
Ordentlicher Nettoertrag	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Ertrags- und Aufwandsausgleich	154.719,31	71.766,25	49.982,82	3.627,51
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	23.060.797,03	2.866.089,11	6.338.351,94	125.805,85
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-179.167.212,68	-88.754.279,46	-61.803.161,05	-1.387.650,09
Realisierte Gewinne	24.522.884,14	10.529.950,70	11.474.955,46	284.150,00
Realisierte Verluste	-22.019.000,10	-9.486.779,74	-10.259.474,95	-265.083,32
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	12.649.068,60	5.466.368,05	6.073.200,64	124.286,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	12.577.397,97	5.511.037,64	5.948.444,82	128.607,08
Ausschüttung	-3.482.429,85	-3.335.318,49	0,00	-84.692,17
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	486.549.679,51	205.849.647,81	240.545.518,96	4.728.217,63

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.075.049,82	2.726.785,77	2.067.128,12	16.750.651,62
Ordentlicher Nettoertrag	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	17.457,33	42,61	20,90	11.821,89
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.905.609,53	65.857,39	238.101,27	5.520.981,94
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.463.694,62	-359.052,59	-202.991,42	-12.196.383,45
Realisierte Gewinne	1.173.146,34	120.394,68	98.011,37	842.275,59
Realisierte Verluste	-1.090.988,53	-109.044,99	-86.680,86	-720.947,71
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	527.894,87	62.033,61	51.115,25	344.170,15
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	578.002,76	61.154,09	48.937,01	301.214,57
Ausschüttung	0,00	-62.419,19	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	19.801.086,63	2.508.569,13	2.215.957,03	10.900.682,32

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DEFENSIV

10

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	4.373.372,98	1.894.102,01	2.088.964,16	45.280,43
Bankzinsen	-9.658,76	-4.140,69	-4.522,76	-121,63
Ertragsausgleich	-511.274,07	-252.909,26	-185.012,61	-7.586,40
Erträge insgesamt	3.852.440,15	1.637.052,06	1.899.428,79	37.572,40
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.125,93	-1.803,42	-1.918,07	-41,73
Verwaltungsvergütung	-2.457.381,96	-1.083.576,68	-1.207.308,80	-17.627,99
Taxe d'abonnement	-127.873,97	-54.905,15	-62.022,73	-1.323,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-39.478,13	-17.528,00	-18.449,93	-394,15
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.011,57	-1.749,99	-1.896,25	-41,62
Register- und Transferstellenvergütung	-6.817,04	-2.957,44	-3.248,23	-70,24
Staatliche Gebühren	-16.583,60	-7.211,99	-7.845,80	-174,22
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-221.257,42	-95.664,12	-103.411,67	-2.187,58
Aufwandsausgleich	356.554,76	181.143,01	135.029,79	3.958,89
Aufwendungen insgesamt	-2.520.974,86	-1.084.253,78	-1.271.071,69	-17.902,48
Ordentlicher Nettoertrag	1.331.465,29	552.798,28	628.357,10	19.669,92
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		1,08	1,09	0,79
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		1,08	1,09	0,79
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (R-A)* EUR	Anteilklasse (R-T)* EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	194.221,12	21.268,50	17.788,08	111.748,68
Bankzinsen	-517,98	-48,26	-39,24	-268,20
Ertragsausgleich	-37.451,77	-1.158,15	-237,72	-26.918,16
Erträge insgesamt	156.251,37	20.062,09	17.511,12	84.562,32
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-178,05	-19,36	-15,63	-149,67
Verwaltungsvergütung	-76.519,68	-16.349,17	-13.755,96	-42.243,68
Taxe d'abonnement	-5.790,66	-655,15	-560,25	-2.616,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.739,33	-183,80	-145,53	-1.037,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-182,07	-19,23	-15,55	-106,86
Register- und Transferstellenvergütung	-302,88	-32,94	-27,56	-177,75
Staatliche Gebühren	-773,91	-80,16	-65,29	-432,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.150,10	-1.020,07	-826,78	-5.997,10
Aufwandsausgleich	19.994,44	1.115,54	216,82	15.096,27
Aufwendungen insgesamt	-77.642,24	-17.244,34	-15.195,73	-37.664,60
Ordentlicher Nettoertrag	78.609,13	2.817,75	2.315,39	46.897,72
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	0,79	1,40	1,37	0,77
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019)	-	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.219.383,731	1.825.924,028	11.950,468	49.828,204
Ausgegebene Anteile	22.171,798	39.859,298	253,414	15.441,095
Zurückgenommene Anteile	-686.980,524	-391.252,931	-2.822,481	-28.057,240
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.554.575,005	1.474.530,395	9.381,401	37.212,059

	Anteilklasse (R-A) Stück	Anteilklasse (R-T) Stück	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.935,146	21.805,028	39.533,402
Ausgegebene Anteile	730,327	2.464,062	12.715,000
Zurückgenommene Anteile	-3.997,068	-2.096,151	-28.253,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	27.668,405	22.172,939	23.995,402

12

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DEFENSIV zum 30. Juni 2019

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

13

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS1520899532	1,375% AbbVie Inc. v.16(2024)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,5610	1.045.610,00	0,21
XS2008921947	0,625% Aegon Bank NV v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	100,7360	1.007.360,00	0,21
BE6312821612	1,125% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.19(2027)	6.000.000	0	6.000.000	103,2260	6.193.560,00	1,27
XS1877836079	1,000% Archer Daniels Midland Co. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,3350	3.130.050,00	0,64
XS1875331636	1,125% Argentum Netherlands B.V. v.18(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,0510	3.151.530,00	0,65
XS1577951715	1,151% Asahi Group Holdings Ltd. v.17(2025)	0	2.000.000	3.000.000	104,0750	3.122.250,00	0,64
XS1908273219	1,875% Aviva Plc. EMTN v.18(2027)	4.000.000	0	4.000.000	106,9160	4.276.640,00	0,88
XS1991265395	1,381% Bank of America Corporation EMTN Fix-to-Float v.19(2030)	10.000.000	0	10.000.000	103,9330	10.393.300,00	2,14
XS1998215559	1,300% Baxter International Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	104,3370	3.130.110,00	0,64
XS2002496409	3,125% BayWa AG Green Bond v.19(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,9600	5.148.000,00	1,06
XS1888229249	1,250% Bertelsmann SE & Co. KGaA EMTN v.18(2025)	1.500.000	4.000.000	2.500.000	104,9360	2.623.400,00	0,54
FR0013422011	1,375% BNP Paribas S.A. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	103,0390	3.091.170,00	0,64
XS1637863629	1,077% BP Capital Markets Plc. EMTN v.17(2025)	7.000.000	0	10.000.000	104,8410	10.484.100,00	2,15
XS1785795763	1,550% Chubb INA Holdings Inc. v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	106,4090	6.384.540,00	1,31
XS1107727007	2,125% Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.14(2026)	6.000.000	0	6.000.000	110,4590	6.627.540,00	1,36
XS1497312295	0,875% CK Hutchison Finance (16) Ltd. Reg.S. v.16(2024)	0	0	12.000.000	102,2620	12.271.440,00	2,52
DE000A2RYD91	1,375% Daimler International Finance BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	105,3690	1.053.690,00	0,22

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1896660989	1,000% Diageo Finance Plc. EMTN v.18(2025)	2.000.000	0	5.000.000	104,4180	5.220.900,00	1,07
DE000A2TSDD4	0,875% Dte. Telekom AG EMTN v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	102,9780	1.029.780,00	0,21
XS1915689746	1,250% Emerson Electric Co. v.19(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,2480	3.157.440,00	0,65
XS1529559525	1,125% Euroclear Investments S.A. v.16(2026)	0	2.000.000	10.000.000	106,0180	10.601.800,00	2,18
XS1956037664	1,625% Fortum OYJ v.19(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3570	1.043.570,00	0,21
XS1822828122	1,250% GlaxoSmithKline Capital Plc. EMTN v.18(2026)	4.000.000	0	5.000.000	106,5770	5.328.850,00	1,10
XS1401174633	1,000% Heineken NV EMTN Reg.S. v.16(2026)	7.000.000	6.000.000	1.000.000	104,5440	1.045.440,00	0,21
XS1933820372	2,125% ING Groep NV EMTN v.19(2026)	10.000.000	0	10.000.000	109,4180	10.941.800,00	2,25
XS2013618421	0,875% ISS Global A/S v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	100,3410	3.010.230,00	0,62
XS1960248919	1,090% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	10.000.000	0	10.000.000	103,1760	10.317.600,00	2,12
XS1410417544	1,000% Kellogg Co. v.16(2024)	0	0	1.000.000	103,7760	1.037.760,00	0,21
XS1685653302	0,875% London Stock Exchange Group Plc. EMTN v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,2930	5.164.650,00	1,06
XS1960678255	1,125% Metronic Global Holdings S.C.A. v.19(2027)	3.000.000	0	3.000.000	104,2900	3.128.700,00	0,64
XS1709433509	1,000% PostNL NV Reg.S. v.17(2024)	0	0	5.000.000	101,6200	5.081.000,00	1,04
BE0002237064	1,875% Proximus S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	1.200.000	0	1.200.000	109,6040	1.315.248,00	0,27
XS1789751531	1,000% Richemont International Holding S.A. v.18(2026)	1.000.000	0	2.000.000	104,9220	2.098.440,00	0,43
XS1622193750	1,250% Sampo OYJ EMTN Reg.S. v.17(2025)	3.000.000	0	3.000.000	104,6360	3.139.080,00	0,65
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation v.17(2025)	2.000.000	5.000.000	2.000.000	103,6670	2.073.340,00	0,43
XS2001737324	0,750% Telenor ASA EMTN v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	103,0240	2.060.480,00	0,42
XS1861206636	2,000% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN v.18(2028)	6.000.000	0	6.000.000	108,3760	6.502.560,00	1,34
XS1405775708	0,750% Thermo Fisher Scientific Inc. v.16(2024)	0	4.000.000	1.000.000	102,2170	1.022.170,00	0,21
DE000A2TEDB8	2,875% thyssenkrupp AG EMTN v.19(2024)	4.000.000	0	4.000.000	104,3010	4.172.040,00	0,86
XS1843435501	1,500% TLG IMMOBILIEN AG v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	100,1270	5.006.350,00	1,03
XS1708161291	1,375% Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2026)	6.000.000	0	11.000.000	106,5150	11.716.650,00	2,41
XS2001183164	1,500% Vesteda Finance BV Green Bond v.19(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,4940	1.044.940,00	0,21
FR0013424868	0,625% Vivendi S.A. EMTN v.19(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,7390	2.014.780,00	0,41

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2014291616	1,500% Volkswagen Leasing GmbH v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	101,5950	5.079.750,00	1,04
DE000A182VT2	1,500% Vonovia Finance BV EMTN Reg.S. v.16(2026)	2.000.000	0	2.000.000	105,6690	2.113.380,00	0,43
DE000A19UR79	1,500% Vonovia Finance BV v.18(2028)	15.000.000	0	15.000.000	105,6470	15.847.050,00	3,26
XS1400169931	1,375% Wells Fargo & Co. EMTN Reg.S. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,9330	5.296.650,00	1,09
XS1074382893	2,125% Wells Fargo & Co. EMTN v.14(2024)	0	0	5.000.000	109,0670	5.453.350,00	1,12
XS1310934382	2,000% Wells Fargo & Co. EMTN v.15(2026)	0	0	5.000.000	109,9550	5.497.750,00	1,13
						230.697.818,00	47,39
USD							
USG2179DAB13	3,625% CK Hutchison International Ltd. Reg.S. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	104,0260	1.830.315,83	0,38
US377373AH85	3,375% GlaxoSmithKline Capital Plc. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,5640	928.688,31	0,19
US404280BZ11	3,803% HSBC Holdings Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.19(2025)	4.000.000	0	4.000.000	104,0560	3.661.687,34	0,75
US456837AQ60	4,050% ING Groep N.V. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	106,3200	1.870.678,28	0,38
US539439AR07	4,375% Lloyds Banking Group Plc. v.18(2028)	1.000.000	0	1.000.000	106,3580	935.673,44	0,19
US53944YAH62	3,900% Lloyds Banking Group Plc. v.19(2024)	1.800.000	1.000.000	800.000	104,1980	733.336,85	0,15
US75625QAE98	3,000% Reckitt Benckiser Tr 17/260627/3	3.000.000	0	3.000.000	100,9370	2.663.948,27	0,55
US883556BX98	3,200% Thermo Fisher Scientific Inc. v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,0470	897.747,87	0,18
US92857WBK53	4,375% Vodafone Group Plc. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	107,7540	1.895.909,21	0,39
						15.417.985,40	3,16
Börsengehandelte Wertpapiere						246.115.803,40	50,55
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							
EUR							
XS2020670852	1,000% Medtronic Global Holdings SCA v.19(2031)	1.000.000	0	1.000.000	100,1560	1.001.560,00	0,21
XS1843442622	1,750% Nasdaq Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	106,3280	3.189.840,00	0,66
XS2019815062	1,400% Omnicom Finance Holdings Plc. v.19(2031)	5.000.000	0	5.000.000	99,7750	4.988.750,00	1,03
XS2013539635	1,000% Optus Finance Pty Ltd. EMTN v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	101,4560	5.072.800,00	1,04
						14.252.950,00	2,94

15

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD							
US853254BN98	3,785% Standard Chartered Plc. 144A Fix-to-Float v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	102,1440	4.493.006,07	0,92
						4.493.006,07	0,92
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind						18.745.956,07	3,86
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
CHF							
CH0421460442	2,500% Zur Rose Group AG v.18(2023)	2.000.000	0	2.000.000	104,4400	1.879.938,80	0,39
						1.879.938,80	0,39
EUR							
XS1627602201	1,875% American International Group Inc. v.17(2027)	10.000.000	0	10.000.000	105,5580	10.555.800,00	2,17
XS1907120528	1,800% AT & T Inc. v.18(2026)	8.000.000	0	10.000.000	108,2100	10.821.000,00	2,22
XS1533922263	1,250% Avery Dennison Corporation v.17(2025)	5.000.000	0	5.000.000	103,9370	5.196.850,00	1,07
DE000A2YNQW7	4,500% Bilfinger SE v.19(2024)	2.000.000	0	2.000.000	104,6720	2.093.440,00	0,43
XS1196503137	1,800% Booking Holdings Inc. v.15(2027)	6.000.000	5.000.000	6.000.000	108,2620	6.495.720,00	1,34
XS1801788305	4,750% Coty Inc. Reg.S. v.18(2026)	7.000.000	0	7.000.000	99,5520	6.968.640,00	1,43
DE000A2NBZG9	3,500% DIC Asset AG v.18(2023)	1.000.000	0	3.000.000	104,8150	3.144.450,00	0,65
XS1240751062	1,625% Eli Lilly & Co. v.15(2026)	1.000.000	0	1.000.000	109,5120	1.095.120,00	0,23
XS1983375871	4,000% Europcar Mobility Group Reg.S. v.19(2026)	3.000.000	0	3.000.000	102,5180	3.075.540,00	0,63
XS1617845083	0,950% International Business Machines Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	10.000.000	103,9880	10.398.800,00	2,14
XS1199356954	1,250% Kellogg Co. v.15(2025)	1.500.000	0	1.500.000	104,4100	1.566.150,00	0,32
XS1675764945	0,872% Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. Reg.S. v.17(2024)	5.000.000	0	5.000.000	102,6640	5.133.200,00	1,06
XS1691909920	0,956% Mizuho Financial Group Inc. EMTN Reg.S. Green Bond v.17(2024)	0	0	5.000.000	103,1910	5.159.550,00	1,06
XS1138360166	2,125% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	5.000.000	0	10.000.000	106,6640	10.666.400,00	2,19
XS1514149159	1,250% Whirlpool Finance Luxembourg S.A.R.L. v.16(2026)	5.000.000	0	5.000.000	102,5920	5.129.600,00	1,05
						87.500.260,00	17,99
USD							
US00287YBF51	4,250% AbbVie Inc. 18/141128/4.25	3.500.000	0	3.500.000	106,6210	3.282.955,05	0,67
US026874DN40	4,250% American International Group Inc. v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	107,0200	1.882.994,63	0,39
US031162BY57	3,125% Amgen Inc. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,2820	2.699.445,76	0,55
US031162CQ15	3,200% Amgen Inc. v.17(2027)	2.000.000	0	2.000.000	102,4260	1.802.164,16	0,37

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US03522AAG58	3,650% Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	104,8810	4.613.398,43	0,95
USK0479SAF58	4,500% AP Moller-Maersk AS Reg.S. v.19(2029)	4.000.000	0	4.000.000	101,4310	3.569.314,68	0,73
US00206RHJ41	4,350% AT & T Inc. v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,3960	4.724.025,69	0,97
US110122CB21	3,400% Bristol-Myers Squibb 19/260729/3.4	1.000.000	0	1.000.000	104,6240	920.418,76	0,19
US124857AZ68	4,200% CBS Corporation v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,5590	1.857.288,64	0,38
US172967LS86	3,520% Citigroup Inc. Fix-to- Float v.17(2028)	3.000.000	0	3.000.000	103,1630	2.722.697,28	0,56
US20030NCT63	4,150% Comcast Corporation v.18(2028)	5.000.000	0	5.000.000	109,9570	4.836.676,34	0,99
USN27915AS11	3,600% Dte. Telekom International Finance BV Reg.S v.17(2027)	1.000.000	0	1.000.000	102,8120	904.477,87	0,19
USN2557FFL33	4,375% Dte. Telekom International Finance BV Reg.S. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,5690	1.910.248,97	0,39
USF2893TAU00	4,500% Electricité de France S.A. Reg.S. v.18(2028)	3.000.000	0	3.000.000	109,5490	2.891.237,79	0,59
US26867LAL45	3,250% EMD Finance LLC 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	102,0250	2.692.662,97	0,55
US377372AN70	3,875% GlaxoSmithkline Capital Inc. DL-Notes 2018(18/28)	1.000.000	0	1.000.000	109,1650	960.367,73	0,20
US378272AV04	4,875% Glencore Funding LLC 144A v.19(2029)	2.000.000	0	2.000.000	105,0630	1.848.561,63	0,38
US40573LAQ95	4,125% Halfmoon Parent Inc. 144A v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	106,3560	1.871.311,69	0,38
US445658CF29	3,875% Hunt [J.B.] Transport Services Inc. v.19(2026)	2.000.000	0	2.000.000	104,5070	1.838.778,92	0,38
US459200JG74	3,450% International Business Machines Corporation v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	104,3460	917.973,08	0,19
US46647PAF36	3,540% JPMorgan Chase & Co.Reg.S. Fix-to-Float v.17(2028)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	104,0590	915.448,23	0,19
US487836BP25	3,250% Kellogg Co. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,5130	2.679.150,17	0,55
US487836BW75	4,300% Kellogg Co. v.18(2028)	2.000.000	0	2.000.000	108,3380	1.906.184,57	0,39
US49271VAH33	4,417% Keurig Dr Pepper Inc. v.19(2025)	5.000.000	0	5.000.000	107,3250	4.720.902,61	0,97
US581557BN40	4,750% McKesson Corpoation v.18(2029)	2.000.000	0	2.000.000	109,2210	1.921.720,77	0,39
US609207AR65	3,625% Mondelez International Inc. v.19(2026)	5.000.000	0	5.000.000	105,2180	4.628.222,05	0,95
US747525AU71	3,250% QUALCOMM Inc. v.17(2027)	3.000.000	0	3.000.000	101,9500	2.690.683,56	0,55
US80414L2D64	3,500% Saudi Arabian Oil Co. 144A v.19(2029)	1.000.000	0	1.000.000	100,8840	887.516,50	0,18

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US806851AG69	4,000% Schlumberger Holdings Corporation 144A v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	105,8120	2.792.610,19	0,57
US260543CW12	3,625% The Dow Chemical Co. 19/150526/3.625	1.000.000	0	1.000.000	103,4220	909.844,29	0,19
US911312BR66	3,400% United Parcel Service Inc. v.19(2029)	3.000.000	0	3.000.000	105,6710	2.788.888,89	0,57
US931427AQ19	3,450% Walgreens Boots Alliance Inc. v.16(2026)	3.000.000	0	3.000.000	101,0290	2.666.376,35	0,55
US92928QAF54	3,500% WEA Finance LLC 144A v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	100,8720	4.437.054,63	0,91
US963320AW61	4,750% Whirlpool Corporation v.19(2029)	5.000.000	0	5.000.000	107,5850	4.732.339,23	0,97
US88579YBG52	3,375% 3M Co. v.19(2029)	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,4030	927.271,93	0,19
						88.351.214,04	18,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						177.731.412,84	36,50
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							
EUR							
XS1989375503	0,637% Morgan Stanley Fix-to-Float EMTN v.19(2024)	1.000.000	0	1.000.000	101,0450	1.010.450,00	0,21
						1.010.450,00	0,21
USD							
US63861VAD91	3,622% Nationwide Building Society 144A Fix-to-Float v.19(2023)	2.000.000	0	2.000.000	101,8590	1.792.187,91	0,37
						1.792.187,91	0,37
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind						2.802.637,91	0,58
Anleihen						445.395.810,22	91,49
Wandelanleihen							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
DE000A19Y072	4,500% Shop Apotheke Europe N.V. CV v.18(2023)	2.500.000	0	3.000.000	102,0970	3.062.910,00	0,63
						3.062.910,00	0,63
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						3.062.910,00	0,63
Wandelanleihen						3.062.910,00	0,63
Zertifikate							
Börsengehandelte Wertpapiere							
Vereinigte Staaten von Amerika							
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. Perp.	890.000	705.000	185.000	39,7300	7.350.050,00	1,51
						7.350.050,00	1,51
Börsengehandelte Wertpapiere						7.350.050,00	1,51
Zertifikate						7.350.050,00	1,51
Wertpapiervermögen						455.808.770,22	93,63

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	1.415	985	430		420.581,74	0,09
						420.581,74	0,09
Long-Positionen						420.581,74	0,09
Terminkontrakte						420.581,74	0,09
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						24.115.540,10	4,96
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						6.204.787,45	1,32
Netto-Fondsvermögen in EUR						486.549.679,51	100,00

19

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungskäufe	36.000.000,00	32.430.854,72	6,67
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	12.175.000,00	10.961.180,78	2,25
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	4.800.000,00	4.218.096,69	0,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	130.000,00	117.039,30	0,02
EUR/USD	Citigroup Global Markets Ltd.	Währungsverkäufe	66.800.000,00	58.476.031,91	12,02
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	8.000.000,00	7.022.311,64	1,44

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	430	48.397.224,42	9,95
		48.397.224,42	9,95
Long-Positionen		48.397.224,42	9,95
Terminkontrakte		48.397.224,42	9,95

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

20

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
XS1883354620	0,875 % Abbott Ireland Financing DAC v.18(2023)	0	5.000.000
XS1909193150	1,500 % Allergan Funding SCS v.18(2023)	0	5.000.000
DE000A2RWAX4	0,875 % Allianz Finance II BV EMTN v.19(2026)	1.000.000	1.000.000
BE6301510028	1,150 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN v.18(2027)	2.000.000	3.000.000
XS1619312173	0,875 % Apple Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	10.000.000
XS1411404855	0,750 % AstraZeneca Plc. EMTN v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1649193403	1,875 % ATF Netherlands BV EMTN v.17(2026)	0	2.000.000
XS1716946717	0,625 % Auckland Council EMTN v.17(2024)	0	5.000.000
XS1458405898	0,750 % Bank of America Corporation Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	5.000.000
XS0211568331	3,468 % Bank of Scotland Plc. FRN v.05(2035)	0	9.373.000
XS1200679071	1,125 % Berkshire Hathaway Inc. Reg.S. v.15(2027)	0	11.000.000
XS1380334141	1,300 % Berkshire Hathaway Inc. v.16(2024)	5.000.000	5.000.000
XS1910245676	1,000 % BMW Finance NV EMTN v.18(2024)	0	5.000.000
XS1227748214	0,250 % BNG Bank NV Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1850289171	0,625 % BNZ International Funding Ltd. (London Branch) Pfe. v.18(2025)	0	16.000.000
XS1457608013	0,750 % Citigroup Inc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1574672397	0,500 % Coca-Cola Co. v.17(2024)	7.000.000	10.000.000
XS1458458665	0,500 % Commonwealth Bank of Australia EMTN Pfe. v.16(2026)	0	6.400.000
FR0013201449	0,225 % Compagnie de Financement Foncier Reg.S. Pfe. v.16(2026)	0	8.800.000
XS1382784509	1,250 % Coöperatieve Rabobank U.A. GMTN v.16(2026)	0	5.000.000
XS1801786275	4,000 % Coty Inc. Reg.S. v.18(2023)	1.000.000	4.000.000
FR0013263951	0,375 % Crédit Agricole Home Loan EMTN Pfe. v.17(2024)	0	5.000.000
FR0013216918	0,709 % Danone S.A. EMTN Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	1.000.000
XS1255436187	2,500 % DH Europe Finace S.A. v.15(2025)	3.000.000	3.000.000
XS1719108463	0,375 % DNB Boligkreditt AS EMTN Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	10.000.000
XS0753143709	3,000 % Dte. Bahn Finance GmbH v.12(2024)	0	8.000.000
DE000A2LQJ75	1,125 % Dte. Börse AG v.18(2028)	0	5.000.000
DE000DHY4648	0,250 % Dte. Hypothekenbank AG Pfe. v.16(2024)	0	5.000.000
BE0002629104	1,375 % Elia System Operator S.A./NV v.19(2026)	5.000.000	5.000.000
BE6305977074	0,500 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1651444140	2,125 % Eurofins Scientific SE v.17(2024)	0	5.000.000
EU000A1U9894	1,000 % Europäischer Stabilitätsmechanismus (ESM) Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
EU000A1G0DE2	0,200 % European Financial Stability Facility Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
XS1853417712	0,625 % Export-Import Bank of Korea v.18(2023)	0	5.000.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
EUR (Fortsetzung)			
XS1843436574	0,750 % Fidelity National Information Services Inc. v.19(2023)	2.000.000	2.000.000
XS1956028168	0,875 % Fortum OYJ v.19(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1910851242	1,500 % Grenke Finance Plc. EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
FR0013281946	1,625 % Ingenico Group S.A. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1411535799	0,650 % Johnson & Johnson v.16(2024)	0	5.000.000
XS1456422135	0,625 % JPMorgan Chase & Co. Reg.S. EMTN v.16(2024)	3.000.000	3.000.000
XS1854830889	3,250 % K+S AG v.18(2024)	0	1.000.000
FR0013262961	0,625 % La Banque Postale Home Loan SFH Reg.S. Pfe. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1673096829	0,250 % Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN v.17(2025)	0	10.000.000
XS1648298559	0,875 % Nestlé Holdings Inc. Reg.S. v.17(2025)	0	5.000.000
XS1492825051	0,125 % Novartis Finance S.A. v.16(2023)	0	3.000.000
XS1072516690	3,000 % Prologis L.P. v.14(2026)	3.000.000	3.000.000
XS1039826422	2,625 % SNCF Réseau EMTN v.14(2025)	0	10.000.000
XS0616936372	9,000 % SRLEV NV Fix-to-Float v.11(2041)	0	2.757.000
XS1914485534	1,125 % Stryker Corporation v.18(2023)	0	5.000.000
XS1724873275	1,000 % Südzucker Intl. Finance B.V. v.17(2025)	1.000.000	3.000.000
XS1848875172	0,375 % Svenska Handelsbanken AB EMTN v.18(2023)	0	5.000.000
XS1606633912	0,400 % Swedbank Hypotek AB Pfe. Reg.S. v.17(2024)	0	5.000.000
XS1843449049	1,125 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2022)	0	8.000.000
XS1843449122	2,250 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. v.18(2026)	8.000.000	10.000.000
XS1373131546	1,500 % Temasek Financial (I) Ltd. EMTN Reg.S. v.16(2028)	0	5.175.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	1.000.000
XS1443997223	0,250 % Total Capital International S.A. Reg.S. EMTN v.16(2023)	0	10.000.000
XS1873208950	0,500 % Unilever NV v.18(2025)	3.000.000	5.000.000
XS1492446460	0,625 % V.F. Corporation v.16(2023)	1.000.000	1.000.000
XS1499604905	0,500 % Vodafone Group Plc. Reg.S. EMTN v.16(2024)	0	3.000.000
DE000A189ZX0	1,250 % Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	10.000.000	15.000.000
USD			
US0258M0EL96	3,300 % American Express Cre 17/030527/3.3	3.000.000	3.000.000
XS1877841400	4,125 % Arab Petroleum Investments Corporation (APICORP) Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
XS0913601950	4,125 % FTL Capital Ltd v.13(2023)	0	5.000.000
US456837AK90	4,100 % ING Groep NV v.18(2023)	0	4.000.000
US46625HRV41	2,950 % JPMorgan Chase & Co. v.16(2026)	0	5.000.000
US521865BA22	4,250 % Lear Corporation v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US680223AK06	3,875 % Old Republic International Corporation v.16(2026)	0	3.000.000
US68389XBM65	2,650 % Oracle Corporation v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
GB0047524268	2,938 % Rothschilds Continuation Finance BV FRN Perp.	0	5.000.000
XS0827991505	2,700 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	5.000.000
XS1323910254	3,250 % SP PowerAssets Ltd. Reg.S. v.15(2025)	0	10.000.000
US88032XAE40	2,985 % Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2023)	0	5.000.000
GB0004355490	2,750 % The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. Perp.	0	5.000.000
US9128285K26	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2023)	0	25.000.000
US928563AC98	3,900 % VMware Inc. v.17(2027)	0	7.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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

22

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
XS1405781425	1,500 % American International Group Inc. v.16(2023)	0	5.000.000
XS1135337498	1,625 % Apple Inc. v.14(2026)	0	10.000.000
XS1791704189	1,750 % CNAC Finbridge Co. Ltd. v.18(2022)	0	5.000.000
FR0010301713	0,839 % Credit Logement S.A. FRN Perp.	0	2.500.000
DE000A19HCX8	2,000 % JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	5.000.000
XS1915596222	3,375 % Juventus Football Club S.p.A. v.19(2024)	500.000	500.000
XS1405784015	2,250 % Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	1.000.000	6.000.000
XS1909057215	1,500 % Logicor Financing S.à.r.l EMTN v.18(2022)	0	3.250.000
XS1725630740	0,625 % McDonald's Corporation v.17(2024)	0	5.000.000
XS1001749289	3,125 % Microsoft Corporation Reg.S. v.13(2028)	0	5.000.000
XS1117296381	2,000 % Mohawk Industries Inc. v.15(2022)	1.000.000	1.000.000
XS1574158082	1,000 % Pfizer Inc. v.17(2027)	0	10.000.000
XS1146282634	1,625 % Verizon Communications Inc. Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	2.000.000
USD			
US01609WAQ50	3,600 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2024)	0	2.000.000
US03522AAD28	3,650 % Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc. 144A v.18(2026)	4.000.000	9.000.000
US05253JAS06	2,625 % Australia and New Zealand Banking Group Ltd. Reg.S. v.17(2022)	0	3.000.000
US052769AD80	4,375 % Autodesk Inc. v.15(2025)	0	5.000.000
USG10367AB96	4,854 % Bermuda Reg.S. v.13(2024)	0	2.466.000
USG10367AD52	3,717 % Bermuda Reg.S. v.16(2027)	0	6.600.000
US093662AG97	5,250 % Block Financial LLC DL-Notes 2015(15/25)	0	4.500.000
US741503AZ91	3,600 % Booking Holdings Inc. v.16(2026)	0	2.000.000
US110122BZ08	2,900 % Bristol-Myers Squibb Co. 144A v.19(2024)	1.000.000	1.000.000
US00440EAS63	3,150 % Chubb INA Holdings Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US126650CW89	4,100 % CVS Health Corporation v.18 (2025)	1.000.000	1.000.000
US126650CV07	3,700 % CVS Health Corporation v.18(2023)	0	1.000.000
USF12033TP59	2,947 % Danone S.A. Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	3.000.000
US26078JAB61	4,205 % DuPont de Nemours Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US437076BY77	2,950 % Home Depot Inc. v.19(2029)	1.000.000	1.000.000
US457153AG90	5,450 % Ingram Micro Inc. v.14(2024)	0	3.000.000
US565122AC27	4,057 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2023)	0	5.000.000
US565122AD00	4,417 % Keurig Dr Pepper Inc. 144A v.18(2025)	5.000.000	5.000.000
US50077LAD82	3,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.16(2026)	5.000.000	5.000.000
US50077LAS51	4,000 % Kraft Heinz Foods Co. v.18(2023)	5.000.000	5.000.000
US58933YAX31	3,400 % Merck & Co. Inc. v.19(2029)	6.500.000	6.500.000
US594918BA18	2,375 % Microsoft Corporation Reg.S. v.15(2022)	0	10.000.000
US606822BA15	3,761 % Mitsubishi UFJ Financial Group Inc. v.18(2023)	0	5.000.000
US63254AAS78	2,500 % National Australia Bank Ltd. v.16(2026)	0	5.000.000
US717081ET61	3,450 % Pfizer Inc. 19/150329/3.45	5.000.000	5.000.000
US74834LBA70	4,200 % Quest Diagnostics Inc. v.19(2029)	2.000.000	2.000.000
US84762LAU98	5,750 % Spectrum Brands Inc. v.15(2025)	0	1.000.000
US86562MAK62	3,010 % Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. v.16(2026)	0	5.000.000
US87264AAU97	4,500 % T-Mobile USA Inc. v.18(2026)	0	1.000.000
US911365BK93	6,500 % United Rentals North America Inc. v.18(2026)	0	2.000.000
US931427AH10	3,800 % Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2024)	0	5.000.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Nicht notierte Wertpapiere				
AUD				
AU3CB0158731	6,750 % Macquarie University v.10(2020)		0	3.000.000
Wandelanleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
CH0459297427	3,750 % Sika AG CV v.19(2022)		1.000.000	1.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
BE0933899800	0,000 % BNP Paribas Fortis S.A. CV Perp.		0	4.750.000
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
GB00B15KXV33	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Total Return Index (USD) Zert. Perp.	USD	2.900.000	2.900.000
DE000A0N62G0	ETFS Metal Securities Ltd./Gold Unze 999 Zert. Perp.	EUR	80.000	80.000
Optionen				
USD				
	Call on EUR/USD März 2019/1,1400		25.000.000	25.000.000
	Put on EUR/USD Juni 2019/1,100		50.000.000	50.000.000
	Put on EUR/USD März 2019/1,1200		50.000.000	50.000.000
Terminkontrakte				
CHF				
	Swiss Market Index Future Juni 2019		80	80
	Swiss Market Index Future September 2019		100	100
EUR				
	DAX Performance-Index Future Juni 2019		56	56
	DAX Performance-Index Future März 2019		40	40
	EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2019		1.070	1.070
	EUX 10 YR Euro-OAT Future März 2019		1.000	650
	10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2019		40	40
	10YR Euro-BTP 6% Future März 2019		80	0
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019		1.300	1.300
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019		600	600
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019		0	1.800
	CME 3MO Euro-Dollar Future Dezember 2020		3.000	3.000
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019		365	365
	UltraTreasury 6% Future Juni 2019		930	930
	UltraTreasury 6% Future März 2019		0	250

23

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	EUR 1 =	AUD	1,6227
Dänische Krone	EUR 1 =	DKK	7,4636
Japanischer Yen	EUR 1 =	JPY	122,4908
Mexikanischer Peso	EUR 1 =	MXN	21,7910
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,1111
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1367



Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

25

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-DEFENSIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Januar 2007 in Kraft.

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 31. Januar 2007 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA publiziert.

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

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar.

Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist. Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert.

27

Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuerentrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den Anteilinhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 1,5% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 2,5% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

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

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

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

7.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorenummern:

Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (A): Valoren Nr. 3058302
 Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (T): Valoren Nr. 3087284
 Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-A): Valoren Nr. 20364140
 Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA-T): Valoren Nr. 20364332
 Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (R-A): Valoren Nr. 26479972
 Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (R-T): Valoren Nr. 26480219
 Ethna-DEFENSIV Anteilklasse (SIA CHF-T): Valoren Nr. 26480260

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008: Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

28

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-DEFENSIV	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,08	0,00
Anteilklasse (T)	1,09	0,00
Anteilklasse (SIA-A)	0,79	0,00
Anteilklasse (SIA-T)	0,79	0,00
Anteilklasse (R-A)	1,40	0,00
Anteilklasse (R-T)	1,37	0,00
Anteilklasse (SIA CHF-T)	0,77	0,00

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

8.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

9.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

10.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

30	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
	Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
	Vorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
	Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

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

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:** **DZ PRIVATBANK S.A.**
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

31

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

Zahl- und Informationsstelle: **DZ BANK AG**
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

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

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

Hinweise für Anleger in Österreich:

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des §141 InvFG 2011 beziehen können: **ERSTE BANK**
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

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

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

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

SIGMA Bank AG
Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

32

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

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

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Hinweise für Anleger in Italien:

Zahlstellen:

BNP Paribas Securities Services
Via Ansperto no. 5
IT-20123 Milano

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

RBC Investor Services Bank S.A.
Via Vittor Pisani 26
IT-20124 Milano

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

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

Allfunds Bank S.A.
Via Santa Margherita 7
IT-20121 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

Zahlstelle:

Allfunds Bank S.A.

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

Zahlstelle:

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

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

