

Ethna-DYNAMISCH R.C.S. Luxemburg K818

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss
zum 31. Dezember 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



ETHENEIA

Inhalt

| | Seite |
|---|-------|
| Bericht des Fondsmanagements | 2 |
| Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH | 5-6 |
| Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH | 9 |
| Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH | 13 |
| Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2019 | 17 |
| Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 des Ethna-DYNAMISCH | 21 |
| Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 | 24 |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé | 31 |
| Verwaltung, Vertrieb und Beratung | 34 |

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

- 2 Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

„Wenn wir bedenken, dass wir alle verrückt sind, ist das Leben erklärt.“
(Mark Twain)

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

das zurückliegende Jahr lässt sich treffend mit einem einzigen Adjektiv beschreiben: *Verrückt*. 2019 war schlichtweg ein verrücktes Jahr. Die Verrücktheit zeigte sich in nahezu allen Facetten: Im Detail war das Jahr paradox, außergewöhnlich, übertrieben, aufgeregt und mit Sicherheit auch ein bisschen irre. Nicht wenige sagen in diesen Tagen, die gesamte Welt sei verrückt geworden. Doch so verrückt und unerklärlich jedes einzelne Puzzleteil für sich genommen wirken mag, so stimmig und nachvollziehbar wird am Ende das gesamte Bild. Lassen Sie uns gemeinsam einen Blick auf die einzelnen Teile und das daraus entstehende Gesamtbild werfen.

2019 war *paradox*. Die fulminante Entwicklung der Aktienmärkte mochte auf den ersten Blick nicht so recht zur weiter schwächelnden Realwirtschaft passen. Bereits Ende 2018 zeigte sich die Wachstumsdynamik in vielen Bereichen und Regionen der Welt angeschlagen. In 2019 änderte sich daran wenig. Die führenden Wirtschaftsinstitute und -organisationen passten ihre Prognosen zur weiteren konjunkturellen Entwicklung rund um den Globus kontinuierlich nach unten an. Die negativen Revisionen waren im Einklang mit den makroökonomischen Daten, die ein ebenso schwaches Bild der weltweiten Ökonomien zeichnen. Zudem war die allorts vorhandene politische Unsicherheit wenig zuträglich für eine Verbesserung dieser Situation. Zwar kamen in 2019 keine neuen Konflikte hinzu. Aber allein die beiden größten Unruheherde - der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit - raubten vielen Unternehmen die für weitere Zukunftsinvestitionen so wichtige Planungssicherheit.

2019 war *außergewöhnlich*. Die Kursgewinne vieler Aktienmärkte stechen selbst im historischen Kontext deutlich positiv hervor. Warum konnten die Aktienmärkte trotz der oben geschilderten realwirtschaftlichen Situation so stark zulegen? Zum einen waren die Kurse bereits unmittelbar zuvor, im vierten Quartal 2018, stark eingebrochen und Investoren begannen eine globale Rezession einzupreisen. Ganz so schlimm kam es dann doch nicht, es blieb eher beim viel zitierten „muddle through“. Zum anderen keimte mit dem Jahreswechsel die Hoffnung auf erneut stark unterstützende Notenbanken auf. Eine Hoffnung, die im weiteren Jahresverlauf vollends erfüllt wurde. Und so konnten die Aktienmärkte bis Ende April ein Gros der Verluste aus 2018 bereits egalisieren. Über die Sommermonate hinweg handelten die Aktienmärkte dann in einer volatilen Seitwärtsbewegung, da die vorherigen Konjunkturängste nach wie vor Bestand hatten und durch schwache Wirtschaftsdaten eher bestätigt denn beseitigt wurden. Erst in den Herbst hinein nahmen die Aktienmärkte einen zweiten Anlauf und die wichtigsten Marktindizes erklommen neue Jahreshöchststände. Getragen wurde diese Aufwärtsbewegung in erster Linie von sich langsam verbessernden Frühindikatoren, rekordniedrigen Zinsen und der Aussicht auf Lösungen in den wichtigsten wirtschaftspolitischen Konflikten. Eine nicht zu vernachlässigende Folge der starken Aktienkursanstiege bei parallel stagnierenden Unternehmensgewinnen war eine nennenswerte Erhöhung der Bewertungen. Diese werden eine der neuen Herausforderungen in 2020 werden.

2019 war *übertrieben*. Die unveränderte Marktdominanz der Notenbanken führte zu Renditeniveaus an den Rentenmärkten, die zuvor selbst die kühnsten Marktteilnehmer kaum für möglich gehalten hätten. Keine zweite Zahl verkörpert das Ausmaß dieser Übertreibung so gut wie die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen per Ende August 2019: -0,70% betrug die annualisierte Rendite, die sich Anleger beim Kauf eines deutschen Staatspapiers für die kommenden 10 Jahre „sichern“ konnten. Zu jenem Zeitpunkt rentierten weltweit Anleihen mit einem Wert von etwa 17 Billionen USD unterhalb von 0% Rendite bis Endfälligkeit. Nicht nur der Zins, sondern auch die Rendite auf langlaufende Papiere war endgültig abgeschafft, insbesondere für EUR-, JPY- und CHF-Investoren. Vor diesem Hintergrund zunehmender Knappheit von Rendite zog es die Kurse von vielen Anlageklassen nach oben. So konnten Anleger in 2019 nicht nur mit Aktien, sondern auch mit Anleihen, Immobilien und Gold attraktive Gewinne erzielen.

2019 war *aufgeregt*. Denn nicht nur politische Entwicklungen erregten die Gemüter vieler Menschen, sondern auch die dramatischen Folgen des globalen Klimawandels waren auf einmal sehr präsent. Mit Fridays for Future, Greta und Naturkatastrophen wie zuletzt den Waldbränden in Australien waren ökologische Aspekte unseres aktuellen Lebensstils tagtäglich in den Nachrichten präsent. In der Finanzwelt hielt derweil ESG, die englische Abkürzung für Environmental, Social & Governance, im Eiltempo Einzug. Auch wenn für umsichtige Anleger die Berücksichtigung von Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungs-Aspekten schon immer Bestandteil der Entscheidungsfindung war, hat das Thema in 2019 die große Bühne betreten. So vertrackt das Thema im Detail auch sein mag - unterm Strich hat es das Potenzial, aus unserer verrückten Welt tatsächlich eine bessere zu machen. Wundern Sie sich also nicht, wenn auch wir das Thema Nachhaltigkeit künftig noch prominenter in den Ethna Fonds herausstellen.

2019 war in vielerlei Hinsicht *irre* - dabei war es erst der Vorläufer zu 2020. Erst Anfang 2021 werden wir an dieser Stelle mit Gewissheit sagen können, ob vielleicht die globale Konjunktur in Folge neuer Fiskalstimuli positiv zu überraschen wusste. Oder ob Aktien erneut zweistellig zulegen konnten, wie es nach der vorliegenden Empirie beispielsweise für den US-Aktienmarkt zu erwarten wäre. Vielleicht wird man dann neue Negativzinsrekorde als Begründung für eine fortgeführte Aktienhausse anbringen. Oder doch direkte Aktienkäufe durch die Notenbanken? Würde man diese Käufe auf ESG-starke Firmen fokussieren, könnte auch ein Neuer Markt 2.0 die nächste große Überraschung darstellen. Es dürfte spannend bleiben.

Manchmal scheint die Welt aus den Fugen geraten zu sein. Doch aus der Kapitalmarktperspektive folgt vieles einem stringenten Muster. Zugegebenermaßen bewegen wir uns auf unbekanntem Terrain, was die unkonventionellen Maßnahmen der weltweiten Notenbanken angeht. Allerdings sind die Treiber dieser Entwicklung recht eindeutig zu identifizieren: Die Mischung aus hoher Verschuldung und mäßigem Wachstum beschränkt zunehmend die Handlungsoptionen vieler Staaten. Während die Notenbanken anfangs nur Zeit für notwendige Wirtschafts- und Sozialreformen nach der globalen Finanzkrise 2008/09 schaffen wollten, sind sie nun in ihrer ultralockeren Geldpolitik gefangen. Ein nachhaltiges Ausbrechen aus diesem Kreislauf ist bislang nicht auszumachen. „Low for longer“ wird bei festverzinslichen Papieren wohl eher Normalzustand denn verrückte Ausnahme bleiben. Die meisten Anlageklassen sollten ihren strukturellen Aufwärtstrend - getrieben durch Bewertungsausweitungen, unterstützt durch eine zunehmende Alternativlosigkeit und vielleicht sogar angeheizt durch eine konjunkturelle Erholung - in einem solchen Umfeld weiter fortsetzen können.

Ethna-DYNAMISCH:

Der Ethna-DYNAMISCH konnte in 2019 von der positiven Stimmung an den Kapitalmärkten profitieren und das Jahr mit einem neuen Allzeithoch in der Wertentwicklung abschließen. Dennoch soll an dieser Stelle nicht verschwiegen werden, dass 2019 insgesamt kein einfaches Jahr für den Fonds war. Limitiert wurde die Entwicklung zunächst durch eine zu niedrige Aktienquote und ein schwaches Selektionsergebnis. Die niedrige Risikoquote zu Jahresbeginn stand dabei noch in direktem Kontext zu den aufflammenden Konjunkturängsten im vierten Quartal 2018 und konnte die vorangegangenen Aktienkursverluste im Ausmaß damals deutlich dämpfen. Nichtsdestotrotz war die Partizipation des Fonds an der schnellen Gegenbewegung der Aktienmärkte nach oben in den ersten Wochen von 2019 in der Folge nur unterdurchschnittlich. Gleichzeitig wurde die Aktienhausse vor allem durch hochbewertete Growth-Aktien getrieben, so dass das Value-lastige Aktienportfolio des Ethna-DYNAMISCH nicht recht mit dem Markt Schritt halten konnte. Um nachhaltig aus der Value-Falle herauszukommen machten wir eine vergleichsweise einfache, aber sehr wirkungsvolle Anpassung im Prozess unserer Einzeltitelselektion. Statt wie bisher aus der Grundgesamtheit aller Aktien zunächst die günstigsten, und dann daraus die besten auszuwählen, fokussieren wir nun zuerst auf die besten Unternehmen und dann erst auf die preislich attraktivsten Aktien. Nicht zuletzt reflektieren wir damit eine von Warren Buffetts Kernaussagen: „Es ist viel besser, eine großartige Firma zu einem anständigen Preis zu kaufen, als eine anständige Firma zu einem großartigen Preis.“ Eine weitere Optimierung des Ethna-DYNAMISCH nahmen wir in 2019 auch auf übergeordneter Ebene vor: Um künftig in Haussephasen mehr Aufwärtspotenzial nutzen zu können sowie angesichts des verfestigten Negativzinsumfelds das Potenzial von Aktien umfangreicher wahrnehmen zu können, wurde zum 01.07.2019 die bisherige Anlagebegrenzung des Fonds von maximal 70% Aktieninvestments aufgehoben. Im Bedarfsfall kann der Ethna-DYNAMISCH seitdem bis zu 100% in Aktien investieren. Beides - der stärkere Fokus auf Unternehmen ebenso wie die unmittelbare Inanspruchnahme einer höheren Aktienquote - brachte den Fonds dann im zweiten Halbjahr zurück auf die Erfolgsspur. Anleihen, Gold und Fremdwährungen spielten in 2019 nur eine untergeordnete Rolle im Portfolio, konnten aber dennoch jeweils positiv zum Gesamtergebnis beitragen. Für 2020 gilt es nun, dass zuletzt sehr positive Momentum mitzunehmen. Die hierzu notwendigen Instrumente, die erforderliche Flexibilität sowie ein zum Jahreswechsel 2019/20 gut positioniertes Portfolio sind vorhanden und stimmen uns entsprechend optimistisch für die Zukunft.

Wir möchten uns an dieser Stelle bei Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bedanken. Wir sind überzeugt, dass wir unsere Arbeit trotz eines herausfordernden Marktumfeldes auch im neuen Jahr mit der nötigen Umsicht erfolgreich fortsetzen können.

Munsbach, im Januar 2020

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

| | Anteilklasse (A) | Anteilklasse (T) | Anteilklasse (SIA-A) | Anteilklasse (SIA-T) |
|-----------------------|---------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| WP-Kenn-Nr.: | A0YBKY | A0YBKZ | A1W66S | A1W66T |
| ISIN-Code: | LU0455734433 | LU0455735596 | LU0985193357 | LU0985193431 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | keiner | keiner | keiner | keiner |
| Verwaltungsvergütung: | 1,75 % p.a. | 1,75 % p.a. | 0,95 % p.a. | 0,95 % p.a. |
| Mindestfolgeanlage: | keine | keine | keine | keine |
| Ertragsverwendung: | ausschüttend | thesaurierend | ausschüttend | thesaurierend |
| Währung: | EUR | EUR | EUR | EUR |

| | Anteilklasse (R-A)* | Anteilklasse (R-T)* | Anteilklasse (USD-T) | Anteilklasse (SIA CHF-T) |
|-----------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------|
| WP-Kenn-Nr.: | A12EJA | A12EJB | A2PB19 | A2PB18 |
| ISIN-Code: | LU1134152310 | LU1134174397 | LU1939236748 | LU1939236318 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 1,00 % | bis zu 1,00 % | bis zu 5,00 % | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | keiner | keiner | keiner | keiner |
| Verwaltungsvergütung: | 2,15 % p.a. | 2,15 % p.a. | 1,70 % p.a. | 0,90 % p.a. |
| Mindestfolgeanlage: | keine | keine | keine | keine |
| Ertragsverwendung: | ausschüttend | thesaurierend | thesaurierend | thesaurierend |
| Währung: | EUR | EUR | USD | CHF |

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

Geografische Länderaufteilung des Ethna-DYNAMISCH

| Geografische Länderaufteilung ¹⁾ | |
|---|-----------------|
| Vereinigte Staaten von Amerika | 40,96 % |
| Deutschland | 14,30 % |
| Vereinigtes Königreich | 10,30 % |
| Schweiz | 6,33 % |
| Spanien | 4,12 % |
| Supranationale Institutionen | 3,58 % |
| Cayman Inseln | 3,41 % |
| Irland | 3,14 % |
| Dänemark | 2,83 % |
| Südkorea | 2,72 % |
| Frankreich | 2,42 % |
| Neuseeland | 2,23 % |
| Wertpapiervermögen | 96,34 % |
| Optionen | 0,37 % |
| Terminkontrakte | -0,06 % |
| Bankguthaben ²⁾ | 3,62 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,27 % |
| | 100,00 % |

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-DYNAMISCH

| | | |
|---|---|-----------------|
| 6 | Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾ | |
| | Lebensmittel, Getränke & Tabak | 12,61 % |
| | Diversifizierte Finanzdienste | 9,76 % |
| | Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften | 9,36 % |
| | Groß- und Einzelhandel | 7,53 % |
| | Investitionsgüter | 6,38 % |
| | Verbraucherdienste | 6,28 % |
| | Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste | 5,97 % |
| | Banken | 5,13 % |
| | Hardware & Ausrüstung | 4,99 % |
| | Immobilien | 4,55 % |
| | Staatsanleihen | 3,95 % |
| | Software & Dienste | 3,92 % |
| | Media & Entertainment | 3,21 % |
| | Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion | 2,97 % |
| | Energie | 2,46 % |
| | Automobile & Komponenten | 2,37 % |
| | Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte | 2,09 % |
| | Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe | 1,91 % |
| | Transportwesen | 0,90 % |
| | Wertpapiervermögen | 96,34 % |
| | Optionen | 0,37 % |
| | Terminkontrakte | -0,06 % |
| | Bankguthaben ²⁾ | 3,62 % |
| | Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,27 % |
| | | 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 | 53,84 | 668.744 | -6.291,43 | 80,52 |
| 31.12.2018 | 50,92 | 684.739 | 1.424,53 | 74,37 |
| 31.12.2019 | 39,30 | 476.426 | -16.062,35 | 82,48 |

Anteilklasse (T)

| Datum | Netto-Fondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 31.12.2017 | 121,71 | 1.456.051 | 6.429,42 | 83,59 |
| 31.12.2018 | 147,14 | 1.905.837 | 37.094,69 | 77,20 |
| 31.12.2019 | 152,01 | 1.773.171 | -10.757,24 | 85,73 |

7

Anteilklasse (SIA-A)

| Datum | Netto-Fondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 31.12.2017 | 13,77 | 23.788 | 2.695,81 | 578,72 |
| 31.12.2018 | 21,07 | 39.116 | 8.771,21 | 538,64 |
| 31.12.2019 | 15,85 | 26.317 | -7.152,81 | 602,34 |

Anteilklasse (SIA-T)

| Datum | Netto-Fondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 31.12.2017 | 56,06 | 95.822 | -4.066,53 | 585,08 |
| 31.12.2018 | 64,70 | 118.796 | 13.487,94 | 544,64 |
| 31.12.2019 | 15,42 | 25.281 | -52.705,72 | 609,89 |

Anteilklasse (R-A)*

| Datum | Netto-Fondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 31.12.2017 | 0,21 | 1.982 | -121,76 | 103,93 |
| 31.12.2018 | 0,08 | 864 | -114,42 | 95,69 |
| 31.12.2019 | 0,07 | 692 | -16,63 | 105,73 |

Anteilklasse (R-T)*

| Datum | Netto-Fondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 31.12.2017 | 1,45 | 14.129 | 255,94 | 102,47 |
| 31.12.2018 | 2,94 | 31.202 | 1.743,52 | 94,19 |
| 31.12.2019 | 2,21 | 21.186 | -988,15 | 104,21 |

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

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse (USD-T)

| Datum | Netto-Fondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR | Anteilwert USD |
|------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|----------------------|
| 01.03.2019 | Auflegung | - | - | 87,83 | 100,00 ¹⁾ |
| 31.12.2019 | 1,69 | 17.195 | 1.524,31 | 98,21 | 109,62 ²⁾ |

Anteilklasse (SIA CHF-T)

| Datum | Netto-Fondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR | Anteilwert CHF |
|------------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|----------------------|
| 16.04.2019 | Auflegung | - | - | 439,68 | 500,00 ³⁾ |
| 31.12.2019 | 0,00 | 1 | -26,63 | 485,04 | 528,26 ⁴⁾ |

8

- 1) umgerechnet Devisenkurse in Euro per 1. März 2019 1 EUR = 1,1386 USD
- 2) umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,1162 USD
- 3) umgerechnet Devisenkurse in Euro per 16. April 2019 1 EUR = 1,1372 CHF
- 4) umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-DYNAMISCH

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

9

| | EUR |
|---|-----------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 188.509.381,80) | 218.267.533,10 |
| Optionen | 835.493,29 |
| Bankguthaben ¹⁾ | 8.192.517,58 |
| Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften | 266.406,22 |
| Zinsforderungen | 132.174,50 |
| Dividendenforderungen | 111.574,68 |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen | 330.480,04 |
| | 228.136.179,41 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen | -1.101.185,86 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -140.655,80 |
| Sonstige Passiva ²⁾ | -349.275,39 |
| | -1.591.117,05 |
| Netto-Fondsvermögen | 226.545.062,36 |

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'Abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

| Anteilklasse (A) | |
|--------------------------------|-------------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 39.295.498,77 EUR |
| Umlaufende Anteile | 476.426,378 |
| Anteilwert | 82,48 EUR |

| Anteilklasse (T) | |
|--------------------------------|--------------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 152.008.699,26 EUR |
| Umlaufende Anteile | 1.773.170,804 |
| Anteilwert | 85,73 EUR |

| Anteilklasse (SIA-A) | |
|--------------------------------|-------------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 15.851.758,61 EUR |
| Umlaufende Anteile | 26.316,790 |
| Anteilwert | 602,34 EUR |

| Anteilklasse (SIA-T) | |
|--------------------------------|-------------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 15.419.015,01 EUR |
| Umlaufende Anteile | 25.281,446 |
| Anteilwert | 609,89 EUR |

| Anteilklasse (R-A)* | |
|--------------------------------|---------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 73.184,99 EUR |
| Umlaufende Anteile | 692,160 |
| Anteilwert | 105,73 EUR |

| Anteilklasse (R-T)* | |
|--------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 2.207.675,56 EUR |
| Umlaufende Anteile | 21.185,532 |
| Anteilwert | 104,21 EUR |

| Anteilklasse (USD-T) | |
|--------------------------------|--------------------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 1.688.745,12 EUR |
| Umlaufende Anteile | 17.195,000 |
| Anteilwert | 98,21 EUR |
| Anteilwert | 109,62 USD ¹⁾ |

| Anteilklasse (SIA CHF-T) | |
|--------------------------------|--------------------------|
| Anteiliges Netto-Fondsvermögen | 485,04 EUR |
| Umlaufende Anteile | 1,000 |
| Anteilwert | 485,04 EUR |
| Anteilwert | 528,26 CHF ²⁾ |

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,1162 USD

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

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

10

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

| | Total EUR | Anteilklasse (A) EUR | Anteilklasse (T) EUR | Anteilklasse (SIA-A) EUR |
|--|-----------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 286.852.185,80 | 50.922.798,17 | 147.137.625,38 | 21.069.116,46 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -759.020,04 | -169.057,17 | -663.876,41 | 48.684,74 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | -48.303,70 | -32.862,99 | -38.492,35 | 409,04 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen | 45.258.677,60 | 3.375.778,87 | 32.268.965,62 | 1.377.532,66 |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen | -131.443.888,91 | -19.438.129,43 | -43.026.207,28 | -8.530.339,85 |
| Realisierte Gewinne | 19.037.977,59 | 3.388.056,84 | 11.692.246,06 | 1.280.370,40 |
| Realisierte Verluste | -22.441.249,91 | -4.012.788,66 | -13.433.068,95 | -1.521.357,21 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne | 19.652.892,32 | 3.457.136,96 | 12.287.884,12 | 1.347.566,37 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste | 10.515.909,71 | 1.868.606,56 | 5.783.623,07 | 795.767,36 |
| Ausschüttung | -80.118,10 | -64.040,38 | 0,00 | -15.991,36 |
| Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 226.545.062,36 | 39.295.498,77 | 152.008.699,26 | 15.851.758,61 |

11

| | Anteilklasse (SIA-T) EUR | Anteilklasse (R-A)* EUR | Anteilklasse (R-T)* EUR | Anteilklasse (USD-T) EUR |
|--|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 64.700.971,49 | 82.638,26 | 2.939.036,04 | 0,00 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | 54.320,08 | -589,07 | -17.360,93 | -11.151,53 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 22.814,45 | -49,76 | -4.755,44 | 762,26 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen | 5.387.738,23 | 22.964,89 | 153.634,62 | 1.525.732,33 |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen | -58.093.453,87 | -39.591,49 | -1.141.786,75 | -1.419,53 |
| Realisierte Gewinne | 2.229.750,17 | 6.307,63 | 205.185,75 | 180.917,97 |
| Realisierte Verluste | -3.062.725,13 | -7.467,21 | -242.484,13 | -123.114,56 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne | 2.248.351,34 | 5.786,21 | 205.719,47 | 92.642,20 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste | 1.931.248,25 | 3.271,89 | 110.486,93 | 24.375,98 |
| Ausschüttung | 0,00 | -86,36 | 0,00 | 0,00 |
| Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 15.419.015,01 | 73.184,99 | 2.207.675,56 | 1.688.745,12 |

| | Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR |
|--|------------------------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 0,00 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | 10,25 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 3.871,09 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen | 1.146.330,38 |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen | -1.172.960,71 |
| Realisierte Gewinne | 55.142,77 |
| Realisierte Verluste | -38.244,06 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne | 7.805,65 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste | -1.470,33 |
| Ausschüttung | 0,00 |
| Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 485,04 |

* 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 | 684.738,688 | 1.905.836,923 | 39.115,741 | 118.796,308 |
| Ausgegebene Anteile | 43.814,633 | 403.129,826 | 2.452,983 | 9.321,274 |
| Zurückgenommene Anteile | -252.126,943 | -535.795,945 | -15.251,934 | -102.836,136 |
| Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes | 476.426,378 | 1.773.170,804 | 26.316,790 | 25.281,446 |

| | Anteilklasse (R-A)* Stück | Anteilklasse (R-T)* Stück | Anteilklasse (USD-T) Stück | Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück |
|---|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes | 863,617 | 31.201,619 | 0,000 | 0,000 |
| Ausgegebene Anteile | 220,176 | 1.578,855 | 17.210,000 | 2.601,000 |
| Zurückgenommene Anteile | -391,633 | -11.594,942 | -15,000 | -2.600,000 |
| Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes | 692,160 | 21.185,532 | 17.195,000 | 1,000 |

12

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

Aufwands- und Ertragsrechnung des Ethna-DYNAMISCH

13

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

| | Total EUR | Anteilklasse (A) EUR | Anteilklasse (T) EUR | Anteilklasse (SIA-A) EUR |
|--|----------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| Erträge | | | | |
| Dividenden | 3.860.470,49 | 699.255,99 | 2.424.118,21 | 250.216,12 |
| Zinsen auf Anleihen | 129.542,38 | 23.034,35 | 74.042,55 | 8.825,02 |
| Bankzinsen | -140.017,17 | -25.749,99 | -79.433,18 | -9.103,13 |
| Ertragsausgleich | -560.096,94 | -124.927,30 | -208.043,95 | -20.251,51 |
| Erträge insgesamt | 3.289.898,76 | 571.613,05 | 2.210.683,63 | 229.686,50 |
| Aufwendungen | | | | |
| Zinsaufwendungen | -1.374,86 | -210,26 | -723,42 | -77,67 |
| Performancevergütung | -6.529,85 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Verwaltungsvergütung | -4.007.290,96 | -781.141,39 | -2.730.986,45 | -154.237,74 |
| Taxe d'abonnement | -120.380,93 | -21.556,54 | -74.857,88 | -7.965,94 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -67.195,66 | -12.056,98 | -40.280,46 | -4.641,53 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -16.794,80 | -2.969,51 | -10.533,36 | -1.085,41 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -5.436,96 | -975,12 | -3.349,94 | -356,92 |
| Staatliche Gebühren | -27.130,43 | -4.868,52 | -16.717,38 | -1.803,64 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -405.184,99 | -74.682,19 | -243.647,45 | -30.675,38 |
| Aufwandsausgleich | 608.400,64 | 157.790,29 | 246.536,30 | 19.842,47 |
| Aufwendungen insgesamt | -4.048.918,80 | -740.670,22 | -2.874.560,04 | -181.001,76 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -759.020,04 | -169.057,17 | -663.876,41 | 48.684,74 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 320.179,97 | | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 2,01 | 2,01 | 1,22 |
| Performancegebühr in Prozent ²⁾ | | - | - | - |
| Laufende Kosten in Prozent ²⁾ | | 2,03 | 2,03 | 1,24 |
| Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | | 2,01 | 2,01 | 1,22 |
| Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | | 2,01 | 2,01 | 1,22 |
| Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 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 31. Dezember 2019

14

| | Anteilklasse (SIA-T) EUR | Anteilklasse (R-A)* EUR | Anteilklasse (R-T)* EUR | Anteilklasse (USD-T) EUR |
|---|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Erträge | | | | |
| Dividenden | 415.105,93 | 1.226,13 | 41.793,78 | 20.823,77 |
| Zinsen auf Anleihen | 21.909,29 | 38,11 | 1.348,90 | 344,13 |
| Bankzinsen | -23.504,27 | -44,65 | -1.506,87 | -355,33 |
| Ertragsausgleich | -190.603,76 | -152,98 | -9.470,92 | 958,86 |
| Erträge insgesamt | 222.907,19 | 1.066,61 | 32.164,89 | 21.771,43 |
| Aufwendungen | | | | |
| Zinsaufwendungen | -335,76 | -0,36 | -12,66 | -5,48 |
| Performancevergütung | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6.529,50 |
| Verwaltungsvergütung | -257.850,38 | -1.667,59 | -57.131,23 | -21.627,76 |
| Taxe d'abonnement | -13.914,31 | -37,13 | -1.286,81 | -599,00 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -9.172,09 | -19,24 | -714,10 | -262,03 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -1.902,01 | -5,24 | -180,19 | -93,56 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -661,76 | -1,70 | -58,19 | -26,81 |
| Staatliche Gebühren | -3.285,48 | -8,34 | -293,76 | -126,09 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -49.254,63 | -118,82 | -4.075,24 | -1.931,61 |
| Aufwandsausgleich | 167.789,31 | 202,74 | 14.226,36 | -1.721,12 |
| Aufwendungen insgesamt | -168.587,11 | -1.655,68 | -49.525,82 | -32.922,96 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | 54.320,08 | -589,07 | -17.360,93 | -11.151,53 |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | 1,16 | 2,42 | 2,38 | 1,64 ³⁾ |
| Performancegebühr in Prozent ²⁾ | - | - | - | 0,44 ³⁾ |
| Laufende Kosten in Prozent ²⁾ | 1,17 | 2,44 | 2,40 | - |
| Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | 1,16 | 2,42 | 2,38 | 1,94 ⁴⁾ |
| Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | 1,16 | 2,42 | 2,38 | 2,37 ⁴⁾ |
| Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | - | - | - | 0,43 |

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 4. März 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

⁴⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

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

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

| | Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR |
|---|------------------------------------|
| Erträge | |
| Dividenden | 7.930,56 |
| Zinsen auf Anleihen | 0,03 |
| Bankzinsen | -319,75 |
| Ertragsausgleich | -7.605,38 |
| Erträge insgesamt | 5,46 |
| Aufwendungen | |
| Zinsaufwendungen | -9,25 |
| Performancevergütung | -0,35 |
| Verwaltungsvergütung | -2.648,42 |
| Taxe d'abonnement | -163,32 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -49,23 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -25,52 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -6,52 |
| Staatliche Gebühren | -27,22 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -799,67 |
| Aufwandsausgleich | 3.734,29 |
| Aufwendungen insgesamt | 4,79 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | 10,25 |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | 0,79 ⁴⁾ |
| Performancegebühr in Prozent ²⁾ | 0,00 |
| Laufende Kosten in Prozent ²⁾ | - |
| Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | 1,02 ³⁾ |
| Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | 1,02 ³⁾ |
| Schweizer Performancegebühr in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019) | 0,00 |

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 17. April 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2019

16

| Fonds | ISIN WKN | Anteilklassen- währung | 6 Monate | 1 Jahr | 3 Jahre | 10 Jahre |
|---|------------------------|---------------------------|----------|---------|---------|----------|
| Ethna-DYNAMISCH (A) seit 10.11.2009 | LU0455734433 A0YBKY | EUR | 7,40% | 11,05% | 11,14% | 59,42% |
| Ethna-DYNAMISCH (R-A)*** seit 07.05.2015 | LU1134152310 A12EJA | EUR | 7,20% | 10,60% | 10,02% | - |
| Ethna-DYNAMISCH (R-T)*** seit 20.04.2015 | LU1134174397 A12EJB | EUR | 7,20% | 10,64% | 9,75% | - |
| Ethna-DYNAMISCH (SIA-A) seit 02.04.2014 | LU0985193357 A1W66S | EUR | 7,82% | 11,92% | 13,57% | - |
| Ethna-DYNAMISCH (SIA CHF-T) seit 16.04.2019 | LU1939236318 A2PB18 | CHF | 6,95% | 5,65%** | - | - |
| Ethna-DYNAMISCH (SIA-T) seit 19.06.2014 | LU0985193431 A1W66T | EUR | 7,83% | 11,98% | 13,78% | - |
| Ethna-DYNAMISCH (T) seit 10.11.2009 | LU0455735596 A0YBKZ | EUR | 7,41% | 11,05% | 11,09% | 59,11% |
| Ethna-DYNAMISCH (USD-T) seit 01.03.2019 | LU1939236748 A2PB19 | USD | 8,43% | 9,62%** | - | - |

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

** Seit Auflegung.

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

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

Vermögensaufstellung des Ethna-DYNAMISCH zum 31. Dezember 2019

17

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NFV ¹⁾ |
|---|--------------------------------------|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|----------|----------------------|--------------------------------------|
| Aktien, Anrechte und Genussscheine | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | |
| Cayman Inseln | | | | | | | | |
| US01609W1027 | Alibaba Group Holding Ltd. ADR | USD | 15.000 | 0 | 40.000 | 215,4700 | 7.721.555,28 | 3,41 |
| | | | | | | | 7.721.555,28 | 3,41 |
| Dänemark | | | | | | | | |
| DK0060738599 | Demant AS | DKK | 225.000 | 0 | 225.000 | 212,5000 | 6.400.002,68 | 2,83 |
| | | | | | | | 6.400.002,68 | 2,83 |
| Deutschland | | | | | | | | |
| DE000LEG1110 | LEG Immobilien AG | EUR | 0 | 0 | 50.000 | 106,5000 | 5.325.000,00 | 2,35 |
| DE000PAH0038 | Porsche Automobil Holding SE -VZ- | EUR | 0 | 0 | 80.000 | 67,2000 | 5.376.000,00 | 2,37 |
| DE0007164600 | SAP SE | EUR | 0 | 35.000 | 25.000 | 121,4000 | 3.035.000,00 | 1,34 |
| DE000A1ML7J1 | Vonovia SE | EUR | 0 | 0 | 103.521 | 48,1800 | 4.987.641,78 | 2,20 |
| DE0007472060 | Wirecard AG | EUR | 55.000 | 0 | 55.000 | 106,3000 | 5.846.500,00 | 2,58 |
| | | | | | | | 24.570.141,78 | 10,84 |
| Frankreich | | | | | | | | |
| FR0013258662 | Ald S.A. | EUR | 0 | 205.000 | 145.000 | 14,0000 | 2.030.000,00 | 0,90 |
| FR0000120271 | Total S.A. | EUR | 1.314 | 42.539 | 70.000 | 49,2900 | 3.450.300,00 | 1,52 |
| | | | | | | | 5.480.300,00 | 2,42 |
| Irland | | | | | | | | |
| IE00BTN1Y115 | Medtronic Plc. | USD | 0 | 10.000 | 70.000 | 113,3500 | 7.108.493,10 | 3,14 |
| | | | | | | | 7.108.493,10 | 3,14 |
| Neuseeland | | | | | | | | |
| NZATME0002S8 | The a2 Milk Co. Ltd. | AUD | 550.000 | 0 | 550.000 | 14,6500 | 5.041.609,31 | 2,23 |
| | | | | | | | 5.041.609,31 | 2,23 |
| Schweiz | | | | | | | | |
| CH0038389992 | BB Biotech AG | CHF | 115.000 | 0 | 115.000 | 66,9000 | 7.064.089,62 | 3,12 |
| CH0012032048 | Roche Holding AG Genussscheine | CHF | 0 | 0 | 25.000 | 317,2500 | 7.282.389,13 | 3,21 |
| | | | | | | | 14.346.478,75 | 6,33 |

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

18

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NFV ¹⁾ |
|---|--------------------------------------|--|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|-------------|-----------------------|--------------------------------------|
| Spanien | | | | | | | | |
| ES0148396007 | Industria de Diseño Textil S.A. | EUR | 325.000 | 35.000 | 290.000 | 32,1500 | 9.323.500,00 | 4,12 |
| | | | | | | | 9.323.500,00 | 4,12 |
| Südkorea | | | | | | | | |
| KR7005931001 | Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ- | KRW | 0 | 0 | 175.000 | 45.700,0000 | 6.169.753,19 | 2,72 |
| | | | | | | | 6.169.753,19 | 2,72 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | | |
| US02079K3059 | Alphabet Inc. | USD | 1.500 | 0 | 6.000 | 1.354,6400 | 7.281.705,79 | 3,21 |
| US0311621009 | Amgen Inc. | USD | 7.500 | 5.000 | 40.000 | 241,5300 | 8.655.438,09 | 3,82 |
| US0846707026 | Berkshire Hathaway Inc. | USD | 40.000 | 0 | 40.000 | 226,1400 | 8.103.924,03 | 3,58 |
| US8085131055 | Charles Schwab Corporation | USD | 160.000 | 0 | 160.000 | 48,3400 | 6.929.224,15 | 3,06 |
| US17275R1023 | Cisco Systems Inc. | USD | 0 | 50.000 | 120.000 | 47,7700 | 5.135.638,77 | 2,27 |
| US3703341046 | General Mills Inc. | USD | 20.000 | 25.000 | 145.000 | 53,1900 | 6.909.648,81 | 3,05 |
| US4581401001 | Intel Corporation | USD | 15.000 | 0 | 125.000 | 60,0800 | 6.728.184,91 | 2,97 |
| US5007541064 | Kraft Heinz Co., The | USD | 60.000 | 0 | 180.000 | 31,6200 | 5.099.086,19 | 2,25 |
| US5962781010 | Middleby Corporation | USD | 40.000 | 0 | 40.000 | 109,7300 | 3.932.270,20 | 1,74 |
| US7170811035 | Pfizer Inc. | USD | 0 | 35.000 | 150.000 | 39,3200 | 5.283.999,28 | 2,33 |
| US72703H1014 | Planet Fitness Inc. | USD | 130.000 | 0 | 130.000 | 75,4900 | 8.792.062,35 | 3,88 |
| US88579Y1010 | 3M Co. | USD | 5.000 | 5.000 | 35.000 | 177,2600 | 5.558.233,29 | 2,45 |
| | | | | | | | 78.409.415,86 | 34,61 |
| Vereinigtes Königreich | | | | | | | | |
| GB0006731235 | Associated British Foods Plc. | GBP | 210.000 | 0 | 210.000 | 26,4200 | 6.507.389,16 | 2,87 |
| GB00B0744B38 | Bunzl Plc. | GBP | 200.000 | 0 | 200.000 | 21,1700 | 4.965.986,39 | 2,19 |
| GB00BRJ9BJ26 | Fevertree Drinks Plc. | GBP | 200.000 | 0 | 200.000 | 21,3300 | 5.003.518,65 | 2,21 |
| GB00B24CGK77 | Reckitt Benckiser Group Plc. | GBP | 80.000 | 15.000 | 65.000 | 62,2400 | 4.745.015,25 | 2,09 |
| GB00B03MLX29 | Royal Dutch Shell Plc. | EUR | 0 | 90.000 | 80.000 | 26,5500 | 2.124.000,00 | 0,94 |
| | | | | | | | 23.345.909,45 | 10,30 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | 187.917.159,40 | 82,95 |
| Aktien, Anrechte und Genussscheine | | | | | | | 187.917.159,40 | 82,95 |
| Anleihen | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | |
| NOK | | | | | | | | |
| XS1195588915 | 1,125% | European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2020) | 40.000.000 | 0 | 40.000.000 | 99,8740 | 4.057.362,23 | 1,79 |
| XS1227593933 | 1,500% | European Investment Bank (EIB) EMTN Reg.S. v.15(2022) | 40.000.000 | 0 | 40.000.000 | 99,7370 | 4.051.796,63 | 1,79 |
| XS1489186947 | 1,000% | Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN v.16(2021) | 35.000.000 | 0 | 35.000.000 | 98,8150 | 3.512.547,99 | 1,55 |
| | | | | | | | 11.621.706,85 | 5,13 |
| USD | | | | | | | | |
| US912810SK51 | 2,375% | Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 101,2734 | 4.536.527,41 | 2,00 |
| US912810SJ88 | 2,250% | Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 98,5938 | 4.416.491,22 | 1,95 |
| | | | | | | | 8.953.018,63 | 3,95 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | 20.574.725,48 | 9,08 |
| Anleihen | | | | | | | 20.574.725,48 | 9,08 |

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NFV ¹⁾ |
|---|--|-------------------------------------|-------------------------------------|------------|---------|-----------------------|--------------------------------------|
| Wandelanleihen | | | | | | | |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | |
| USD | | | | | | | |
| DE000A2BPEU0 | 0,925% BASF SE Optionsanleihe cum v.17(2023) | 5.000.000 | 0 | 5.000.000 | 96,6160 | 4.327.898,22 | 1,91 |
| | | | | | | 4.327.898,22 | 1,91 |
| | | | | | | 4.327.898,22 | 1,91 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | |
| Wandelanleihen | | | | | | | |
| | | | | | | 4.327.898,22 | 1,91 |
| Zertifikate | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | | | | |
| DE000A0S9GB0 | Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199) | 0 | 75.000 | 125.000 | 43,5820 | 5.447.750,00 | 2,40 |
| | | | | | | 5.447.750,00 | 2,40 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | 5.447.750,00 | 2,40 |
| Zertifikate | | | | | | 5.447.750,00 | 2,40 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | 218.267.533,10 | 96,34 |
| Optionen | | | | | | | |
| Long-Positionen | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/100,00 | | 1.000 | 0 | 1.000 | | 132.500,00 | 0,06 |
| Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/95,00 | | 1.000 | 0 | 1.000 | | 255.000,00 | 0,11 |
| Call on EURO STOXX Bank Index März 2020/97,50 | | 1.000 | 0 | 1.000 | | 187.500,00 | 0,08 |
| Put on EUR/NOK Dezember 2020/9,8 | | 10.000.000 | 0 | 10.000.000 | | 139.060,00 | 0,06 |
| Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.450,00 | | 400 | 0 | 400 | | 85.200,00 | 0,04 |
| | | | | | | 799.260,00 | 0,35 |
| USD | | | | | | | |
| Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/2.900,00 | | 100 | 0 | 100 | | 81.750,58 | 0,04 |
| | | | | | | 81.750,58 | 0,04 |
| Long-Positionen | | | | | | 881.010,58 | 0,39 |
| Short-Positionen²⁾ | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.100,00 | | 0 | 400 | -400 | | -22.000,00 | -0,01 |
| | | | | | | -22.000,00 | -0,01 |
| USD | | | | | | | |
| Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/2.600,00 | | 0 | 100 | -100 | | -23.517,29 | -0,01 |
| | | | | | | -23.517,29 | -0,01 |
| Short-Positionen²⁾ | | | | | | -45.517,29 | -0,02 |
| Optionen | | | | | | 835.493,29 | 0,37 |

19

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

²⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR X.XXX.XXX,XX.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NFV ¹⁾ |
|--|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|------|-----------------------|--------------------------------------|
| Terminkontrakte | | | | | | | |
| Short-Positionen | | | | | | | |
| USD | | | | | | | |
| | E-Mini S&P 500 Index Future März 2020 | 0 | 80 | -80 | | -140.655,80 | -0,06 |
| | | | | | | -140.655,80 | -0,06 |
| Short-Positionen | | | | | | -140.655,80 | -0,06 |
| Terminkontrakte | | | | | | -140.655,80 | -0,06 |
| Bankguthaben - Kontokorrent²⁾ | | | | | | 8.192.517,58 | 3,62 |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | | -609.825,81 | -0,27 |
| Netto-Fondsvermögen in EUR | | | | | | 226.545.062,36 | 100,00 |

20

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | Kontrahent | | Währungsbetrag | Kurswert EUR | %-Anteil vom NFV ¹⁾ |
|---------|-------------------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|
| CHF/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Währungskäufe | 528,00 | 485,18 | 0,00 |
| USD/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Währungskäufe | 1.898.000,00 | 1.691.539,19 | 0,75 |
| EUR/CHF | DZ PRIVATBANK S.A. | Währungsverkäufe | 5.000.003,00 | 4.592.518,06 | 2,03 |
| EUR/GBP | Citigroup Global Markets Ltd. | Währungsverkäufe | 2.500.000,00 | 2.930.334,23 | 1,29 |
| EUR/GBP | J.P. Morgan AG, Frankfurt | Währungsverkäufe | 5.000.000,00 | 5.860.668,47 | 2,59 |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A. | Währungsverkäufe | 9.015.000,00 | 8.064.948,54 | 3,56 |
| EUR/USD | Morgan Stanley Europe SE | Währungsverkäufe | 51.000.000,00 | 45.625.621,20 | 20,14 |

Terminkontrakte

| | Bestand | Verpflichtungen EUR | %-Anteil vom NFV ¹⁾ |
|---------------------------------------|---------|------------------------|--------------------------------------|
| Short-Positionen | | | |
| USD | | | |
| E-Mini S&P 500 Index Future März 2020 | -80 | -11.601.863,47 | -5,12 |
| | | -11.601.863,47 | -5,12 |
| Short-Positionen | | -11.601.863,47 | -5,12 |
| Terminkontrakte | | -11.601.863,47 | -5,12 |

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 31. Dezember 2019

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

21

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 |
|---|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Aktien, Anrechte und Genussscheine | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | |
| China | | | | |
| CNE100000593 | PICC Property & Casualty Co. Ltd. | HKD | 0 | 3.000.000 |
| Deutschland | | | | |
| DE000BASF111 | BASF SE | EUR | 0 | 87.500 |
| DE0007257503 | CECONOMY AG | EUR | 0 | 650.000 |
| DE0008232125 | Dte. Lufthansa AG | EUR | 200.000 | 475.035 |
| Frankreich | | | | |
| FR0000130577 | Publicis Groupe S.A. | EUR | 0 | 93.185 |
| Japan | | | | |
| JP3486800000 | Daito Trust Construction Co. Ltd. | JPY | 0 | 15.000 |
| JP3496400007 | KDDI Corporation | JPY | 0 | 160.000 |
| JP3735400008 | Nippon Telegraph and Telephone Corporation | JPY | 0 | 120.000 |
| JP3162600005 | SMC Corporation | JPY | 0 | 15.000 |
| JP3462660006 | Takeuchi MFG Co. Ltd. | JPY | 60.000 | 60.000 |
| Niederlande | | | | |
| NL0009434992 | Lyondellbasell Industries NV | USD | 0 | 47.500 |
| Schweiz | | | | |
| CH0102659627 | GAM Holding AG | CHF | 0 | 450.000 |
| CH0021783391 | Pargesa Holding S.A. | CHF | 0 | 90.000 |
| CH0496451508 | SoftwareONE Holding AG | CHF | 225.000 | 225.000 |
| Südkorea | | | | |
| KR7032640005 | LG Uplus Corporation | KRW | 0 | 450.000 |
| Vereinigte Staaten von Amerika | | | | |
| US25470F1049 | Discovery Inc. -A- | USD | 0 | 110.000 |
| US8926721064 | Tradeweb Markets Inc. | USD | 20.000 | 20.000 |
| US9024941034 | Tyson Foods Inc. | USD | 0 | 65.000 |
| Vereinigtes Königreich | | | | |
| GB0008847096 | Tesco Plc. | GBP | 0 | 2.200.000 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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 |
|-------------------------------------|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Nicht notierte Wertpapiere | | | | |
| Deutschland | | | | |
| DE000A2TSGY3 | Vonovia SE Dividende Cash BZR 03.06.19 | EUR | 103.521 | 103.521 |
| Anleihen | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | |
| USD | | | | |
| US912810RU43 | 2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046) | | 0 | 5.000.000 |
| US912810RS96 | 2,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2046) | | 0 | 5.000.000 |
| US912810RV26 | 3,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047) | | 0 | 5.000.000 |
| US912810RZ30 | 2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2047) | | 0 | 5.000.000 |
| Optionen | | | | |
| EUR | | | | |
| | Put on Anheuser-Busch InBev S.A./NV März 2019/65,00 | | 0 | 200 |
| | Put on Continental AG März 2019/130,00 | | 0 | 100 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2019/2.700,00 | | 1.000 | 1.000 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2019/2.900,00 | | 500 | 500 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2019/3.000,00 | | 1.000 | 1.000 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2019/3.250,00 | | 500 | 500 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/2.700,00 | | 2.500 | 2.500 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/2.900,00 | | 2.500 | 2.500 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/3.000,00 | | 2.500 | 2.500 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2019/3.200,00 | | 2.500 | 2.500 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2019/2.700,00 | | 2.500 | 0 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2019/3.000,00 | | 0 | 2.500 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/2.750,00 | | 2.000 | 2.000 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/2.950,00 | | 2.000 | 2.000 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/3.050,00 | | 2.000 | 2.000 |
| | Put on Euro Stoxx 50 Price Index September 2019/3.250,00 | | 2.000 | 2.000 |
| USD | | | | |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/6.100,00 | | 150 | 150 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/6.500,00 | | 150 | 150 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/6.700,00 | | 150 | 150 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Juni 2019 Juni 2019/7.100,00 | | 150 | 150 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.000,00 | | 100 | 100 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.100,00 | | 50 | 50 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.600,00 | | 150 | 150 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.600,00 | | 100 | 100 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/6.700,00 | | 50 | 50 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019 September 2019/7.200,00 | | 150 | 150 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2019/5.700,00 | | 200 | 0 |
| | Put on CME Nasdaq 100 E-Mini Index März 2019/6.200,00 | | 0 | 200 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019 Dezember 2019/2.450,00 | | 100 | 100 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019 Dezember 2019/2.750,00 | | 100 | 100 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.400,00 | | 500 | 500 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.500,00 | | 500 | 500 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.600,00 | | 500 | 500 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019 Juni 2019/2.700,00 | | 500 | 500 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 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 |
|--------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| USD (Fortsetzung) | | | |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.200,00 | 200 | 200 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.300,00 | 200 | 0 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 März 2019/2.400,00 | 200 | 200 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2019/2.500,00 | 0 | 200 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019 September 2019/2.450,00 | 500 | 500 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019 September 2019/2.750,00 | 500 | 500 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019/2.325,00 | 500 | 500 |
| | Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2019/2.575,00 | 500 | 500 |
| | Put on Franklin Resources Inc. Januar 2019/30,00 | 0 | 400 |
| Terminkontrakte | | | |
| EUR | | | |
| | DAX Performance-Index Future Dezember 2019 | 75 | 75 |
| | DAX Performance-Index Future Juni 2019 | 42 | 42 |
| | DAX Performance-Index Future März 2019 | 40 | 40 |
| | DAX Performance-Index Future September 2019 | 80 | 80 |
| USD | | | |
| | E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019 | 170 | 170 |
| | E-Mini S&P 500 Index Future März 2019 | 100 | 100 |
| | E-Mini S&P 500 Index Future September 2019 | 180 | 180 |

23

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

| | | | |
|-------------------------|---------|-----|------------|
| Australischer Dollar | EUR 1 = | AUD | 1,5982 |
| Britisches Pfund | EUR 1 = | GBP | 0,8526 |
| Dänische Krone | EUR 1 = | DKK | 7,4707 |
| Hongkong Dollar | EUR 1 = | HKD | 8,6900 |
| Japanischer Yen | EUR 1 = | JPY | 122,3020 |
| Neuseeländischer Dollar | EUR 1 = | NZD | 1,6630 |
| Norwegische Krone | EUR 1 = | NOK | 9,8462 |
| Schweizer Franken | EUR 1 = | CHF | 1,0891 |
| Südkoreanischer Won | EUR 1 = | KRW | 1.296,2431 |
| US-Dollar | EUR 1 = | USD | 1,1162 |



Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

1.) Allgemeines

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

Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. November 2009 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA publiziert.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 1. Januar 2015 in Kraft und wurden am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

- 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.

25

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.

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2019:

| Fondsname | Kontrahent | Initial Margin | Variation Margin |
|-----------------|--------------------|----------------|------------------|
| Ethna-DYNAMISCH | DZ PRIVATBANK S.A. | 492.900,00 USD | 109.800,00 USD |

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

26 Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. Taxe d'abonnement in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. 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. 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 Vermögensteuer entrichten. 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 Anteilhabern 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) (USD-T), (SIA CHF-T) und (R-T) werden thesauriert. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen.

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Transaktionskosten

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

7.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

8.) Laufende Kosten

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

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

27

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet.

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

11.) Risikomanagement (ungeprüft)

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

Commitment Approach:

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

VaR-Ansatz:

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

Relativer VaR-Ansatz:

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

Absoluter VaR-Ansatz:

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

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

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

| | |
|-----------------|---|
| OGAW | Angewendetes Risikomanagementverfahren |
| Ethna-DYNAMISCH | VaR absolut |

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-DYNAMISCH

28

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 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 16,82%, einen Höchststand von 44,87% sowie einen Durchschnitt von 30,36% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 2 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

| | |
|--|--|
| Kleinste Hebelwirkung: | 43,39% |
| Größte Hebelwirkung: | 160,44% |
| Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): | 96,70% (101,67%) |
| Berechnungsmethode: | Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate) |

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging, und kein Netting von gegenläufigen Positionen, berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

12.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorenummern:

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

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:

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

* 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 zum 30. Juni 2019 folgende TER in Prozent ermittelt:

| Ethna-DYNAMISCH | Schweizer TER in % | Schweizer Performancegebühr in % |
|---------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Anteilklasse (A) | 2,01 | 0,00 |
| Anteilklasse (T) | 2,01 | 0,00 |
| Anteilklasse (SIA-A) | 1,22 | 0,00 |
| Anteilklasse (SIA-T) | 1,16 | 0,00 |
| Anteilklasse (USD-T) * | 1,94* | 0,43* |
| Anteilklasse (SIA CHF-T)* | 1,02* | 0,00 |

* hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

29

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.

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Juli 2019 wurde der Verkaufsprospekt geändert.

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anlagepolitikänderung: Die Beschränkung der Aktienquote auf 70% entfällt.
- Musteränderungen

Mit Wirkung zum 10. Juli 2019 wurde im Rahmen einer außerordentlichen Generalversammlung der Wechsel des Wirtschaftsprüfers von KPMG Luxembourg zu Ernst & Young Luxembourg beschlossen.

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

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen
- Die Berechnungsbasis der Gebühren soll für alle Fonds von Monatsultimo auf Monatsdurchschnitt umgestellt werden
- Der bereits erfolgte WP-Wechsel wurde prospektual berücksichtigt.

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

15.) 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 68 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2018 aus 5.789.591,22 EUR Jahresfestgehälter und 1.359.500,00 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.

30

Da die geprüften Zahlen bezüglich der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2018 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

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

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

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

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

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Prüfungsurteil

31

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-DYNAMISCH (der „Fonds“) - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2019, der Veränderung des Netto-Fondsvermögens 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 zum 31. Dezember 2019 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 Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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.

Sonstiges

Der Abschluss des Ethna-DYNAMISCH für das am 31. Dezember 2018 beendete Geschäftsjahr wurde von einem anderen Abschlussprüfer geprüft, der am 7. März 2019 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilte.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können. 33
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 13. März 2020

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

| | | |
|----|--|---|
| 34 | 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. |
| | Mitglieder: | 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: | Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg |
| | Verwahrstelle: | DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg |
| | Fondsmanager: | ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach |

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

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

**Zahlstelle im
Großherzogtum Luxemburg:**

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

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

Zahl- und Informationsstelle:

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

35

Hinweise für Anleger in Österreich:

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011:

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

**Stelle, bei der die Anteilhaber die
vorgeschriebenen Informationen im Sinne
des §141 InvFG 2011 beziehen können:**

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

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

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

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

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

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach 2918
CH-8022 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

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

Zahl- und Vertriebsstelle:

CACEIS Belgium SA/NV

Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320
B-1000 Brussels

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

36

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

SIGMA Bank AG

Feldkircher Strasse 2
FL-9494 Schaan

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

