Ethna-AKTIV R.C.S. Luxemburg K816

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss zum 31. Dezember 2025

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

R.C.S. Luxemburg B 155427

ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht des Fondsmanagements	2
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	4-5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	8
Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV	13
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2025	19
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2025	24
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	30
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	33
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	36
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	47

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die Rückkehr von US-Präsident Trump prägte das Sentiment zunächst durch Unsicherheit über angekündigte Zölle und schwankende Inflationserwartungen. Eine grundsätzliche Entspannung der Handelsgespräche sowie erste Signale einer diplomatischen Neuordnung im Ukraine-Konflikt sorgten jedoch für Rückenwind im Jahresverlauf. In Europa setzte Deutschland ein historisches fiskalisches Signal: Der Bundestag verabschiedete im März 2025 eine Verfassungsänderung für ein 500-Milliarden-Euro-Sondervermögen (Infrastruktur/Klima) und nahm Verteidigungsausgaben von der Schuldenbremse aus.

Die Weltwirtschaft stabilisierte sich auf fragilem Niveau (+3,2% Wachstum), primär getragen von den Schwellenländern, während der Welthandel unter protektionistischen Maßnahmen litt. Die USA zeigten dank robustem Arbeitsmarkt und Produktivitätsfortschritten, trotz hoher Zinsen eine solide Resilienz (+2,0 bis 2,5%). Die Eurozone wuchs unterdurchschnittlich (+1,0%), belastet durch Energiepreise und strukturelle Nachteile. Gegen Jahresende zeichnete sich jedoch eine leichte Erholung ab.

Die Geldpolitik divergierte zeitlich deutlich: Die EZB senkte den Einlagenzins frühzeitig bis Juni 2025 auf 2,00% und pausierte anschließend aufgrund stabiler Inflationsdaten und anziehender Konjunktur. Die Fed startete ihren Senkungszyklus erst im September 2025. Begleitet von internen Kontroversen über den Pfad zwischen Arbeitsmarktabkühlung und Inflationsrisiken senkte sie in drei Schritte den Leitzins auf 3,50% - 3,75%.

Bei den Aktien zeigte sich das Jahr 2025 mit bemerkenswerter Marktbreite. Die Aktienmärkte trotzten den geopolitischen Risiken. Erstmals seit Jahren waren US-Titel nicht die alleinigen Treiber; sowohl US- als auch europäische Hauptindizes lieferten im dritten Jahr in Folge zweistellige Gewinne. Unternehmensanleihen erfreuten sich robuster Nachfrage. Die Risikoaufschläge verengten sich signifikant – US-Investment-Grade zeitweise auf 72 Basispunkte, Euro-IG auf 77 Basispunkte. Aufgrund attraktiver Bewertungen und geringerer Risikoprämien favorisierten Investoren dabei zunehmend europäische Kreditmärkte. An den Währungsmärkten war es insbesondere der US-Dollar, der mit einer deutlichen Abwertung von 1,02 auf 1,18 gegenüber dem EUR als Ventil an den globalen Finanzmärkten fungierte.

Der Ethna-AKTIV wurde seinem Ruf als flexibler Multi-Asset-Fonds erneut gerecht. Die drei Hauptbestandteile des Portfolios (Renten, Aktien und Währungen) wurden zeitnah und unserer Makro-Einschätzung folgend adjustiert. Herauszuheben ist die sukzessive Laufzeitverlängerung des Anleihenportfolios auf eine modifizierte Duration von fast 10 bei gleichzeitiger Übergewichtung europäischer Titel. Auf der Aktienseite wurde der Stress um den Liberation Day richtigerweise als kurzfristiges Störfeuer identifiziert. Die im Jahresdurchschnitt hohe Aktienquote führte zu einer guten Partizipation am Bullenmarkt. Zusätzlich verhalf die Selektion zu einer Outperformance gegenüber dem S&P500. Dass über große Teile des Jahres das Exposure zum US-Dollar abgesichert wurde, reduzierte die Verluste von der Währungsseite auf ein Minimum und half nicht unbeträchtlich bei der Erwirtschaftung einer Jahresperformance von 8,12 % nach Gebühren.

Mit Blick auf 2026 erwarten wir ein konstruktives Umfeld. Die fiskalischen Impulse in Deutschland, Europa und auch den USA werden wachstumsfördernd wirken. Die Inflation sollte weiter rückläufig sein. Wir erwarten, dass die Zinsen auch am langen Ende der Kurve fallen werden. Risiken bestehen weiterhin in Handelskonflikten und geopolitischen Spannungen. Auch die Zwischenwahlen in den USA sorgen in der Regel für Volatilität.

Munsbach, im März 2026

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-Code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

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

Geografische Aufteilung des Ethna-AKTIV

4

Geografische Länderaufteilung [1)]	
Vereinigte Staaten von Amerika	47,67 %
Europäische Gemeinschaft	12,39 %
Niederlande	8,31 %
Deutschland	7,62 %
Frankreich	3,38 %
Schweiz	2,73 %
Österreich	2,37 %
Luxemburg	1,64 %
Norwegen	1,24 %
Liechtenstein	0,99 %
Vereinigtes Königreich	0,51 %
Tschechische Republik	0,50 %
Wertpapiervermögen	**89,35 %**
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	10,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

Wirtschaftliche Aufteilung [1]	
Versorgungsbetriebe	15,45 %
Staatsanleihen	12,39 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,98 %
Energie	6,09 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,08 %
Media & Entertainment	5,17 %
Software & Dienste	4,78 %
Versicherungen	3,77 %
Groß- und Einzelhandel	3,55 %
Hardware & Ausrüstung	3,41 %
Investitionsgüter	2,95 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,79 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,61 %
Immobilienmanagement & -entwicklung	1,80 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,68 %
Sonstiges	1,64 %
Transportwesen	1,60 %
Banken	1,51 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	1,35 %
Verbraucherdienste	1,27 %
Automobile & Komponenten	0,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,49 %
Wertpapiervermögen	**89,35 %**
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	10,36 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,29 %
	100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	1.165,40	8.232.190	-119.468,72	141,57
31.12.2024	1.158,58	7.722.312	-75.129,83	150,03
31.12.2025	1.173,13	7.237.297	-73.416,17	162,10

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	477,71	3.203.878	-49.397,02	149,10
31.12.2024	424,09	2.682.352	-80.538,52	158,10
31.12.2025	419,79	2.455.937	-36.338,52	170,93

Anteilklasse (R-A) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	5,06	55.637	-406,76	91,02
31.12.2024	4,97	53.110	-236,47	93,61
31.12.2025	4,46	45.600	-708,38	97,74

Anteilklasse (R-T) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	25,96	203.680	-4.008,40	127,47
31.12.2024	29,93	222.002	2.370,23	134,81
31.12.2025	24,95	171.760	-7.010,31	145,26

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	4,62	36.874	-359,72	125,33	116,36 [1)]
31.12.2024	4,69	36.509	-38,25	128,44	120,63 [2)]
31.12.2025	4,64	33.648	-374,05	137,82	127,98 [3)]

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	60,64	438.380	31.617,46	138,32	128,42 [1)]
31.12.2024	64,84	457.008	2.497,15	141,88	133,25 [2)]
31.12.2025	50,09	328.732	-18.180,80	152,36	141,48 [3)]

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

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

[3)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF

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

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	19,62	32.405	13.923,48	605,59
31.12.2024	23,53	36.498	2.532,33	644,82
31.12.2025	15,94	22.777	-8.408,79	699,89

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	58,69	86.616	8.986,77	677,59
31.12.2024	82,26	114.059	19.370,10	721,20
31.12.2025	79,08	100.929	-8.881,70	783,49

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	191,17	318.647	55.680,67	599,96	557,00 [1)]
31.12.2024	226,01	365.016	27.666,04	619,19	581,54 [2)]
31.12.2025	238,09	356.408	-7.624,65	668,03	620,33 [3)]

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2023	0,89	8.033	-368,94	111,02	123,28 [4)]
31.12.2024	0,98	7.685	-48,28	126,87	132,21 [5)]
31.12.2025	0,76	6.117	-189,00	123,46	145,26 [6)]

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2023	8,86	74.442	-2.144,23	119,05	132,19 [4)]
31.12.2024	9,50	69.745	-606,57	136,15	141,88 [5)]
31.12.2025	8,27	62.383	-951,22	132,58	155,99 [6)]

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2023	7,36	12.584	3.945,46	584,59	649,13 [4)]
31.12.2024	8,92	13.276	448,91	672,19	700,49 [5)]
31.12.2025	8,93	13.572	216,28	657,97	774,17 [6)]

[1)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF
[2)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF
[3)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF
[4)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD
[5)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD
[6)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1,1766 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.746.120.897,62)	1.812.179.003,72
Bankguthaben [1)]	210.151.460,85
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	3.173.606,91
Zinsforderungen	16.885.308,53
Dividendenforderungen	333.535,19
Forderungen aus Absatz von Anteilen	2.393.955,95
Sonstige Forderungen [2)]	1.272.841,79
	2.046.389.712,94
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.253.405,97
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-19.017,30
Sonstige Passiva [3)]	-16.998.624,45
	-18.271.047,72
Netto-Fondsvermögen	**2.028.118.665,22**

1) Siehe Erläuterungen zum Bericht.
2) Diese Position setzt sich zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.
3) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.173.130.247,32 EUR
Umlaufende Anteile	7.237.297,468
Anteilwert	162,10 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	419.793.415,51 EUR
Umlaufende Anteile	2.455.937,457
Anteilwert	170,93 EUR

Anteilklasse (R-A) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.456.994,80 EUR
Umlaufende Anteile	45.600,086
Anteilwert	97,74 EUR

Anteilklasse (R-T) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	24.950.162,54 EUR
Umlaufende Anteile	171.759,709
Anteilwert	145,26 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.637.405,49 EUR
Umlaufende Anteile	33.648,453
Anteilwert	137,82 EUR
Anteilwert	127,98 CHF [1)]

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	50.086.074,94 EUR
Umlaufende Anteile	328.731,959
Anteilwert	152,36 EUR
Anteilwert	141,48 CHF [1)]

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	15.941.436,86 EUR
Umlaufende Anteile	22.776,935
Anteilwert	699,89 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	79.076.546,34 EUR
Umlaufende Anteile	100.928,900
Anteilwert	783,49 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	238.090.282,82 EUR
Umlaufende Anteile	356.407,913
Anteilwert	668,03 EUR
Anteilwert	620,33 CHF [1)]

[1)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF

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

Anteilklasse USD-A	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	755.246,74 EUR
Umlaufende Anteile	6.117,257
Anteilwert	123,46 EUR
Anteilwert	145,26 USD [1)]

Anteilklasse USD-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.270.779,23 EUR
Umlaufende Anteile	62.383,414
Anteilwert	132,58 EUR
Anteilwert	155,99 USD [1)]

Anteilklasse SIA USD-T	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.930.072,63 EUR
Umlaufende Anteile	13.572,226
Anteilwert	657,97 EUR
Anteilwert	774,17 USD [1)]

[1)] umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1,1766 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.038.306.254,78	1.158.584.909,54	424.085.990,02	4.971.549,41
Ordentlicher Nettoertrag	9.522.134,78	4.026.259,98	1.426.577,93	4.111,39
Ertrags- und Aufwandsausgleich	741.777,49	245.798,87	94.232,68	189,53
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	236.729.344,87	37.454.390,61	90.972.170,65	73.971,72
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-398.596.659,06	-110.870.560,38	-127.310.695,07	-782.356,30
Realisierte Gewinne	359.663.646,63	195.615.883,93	72.941.819,89	814.648,61
Realisierte Verluste	-246.396.253,68	-127.776.587,07	-48.257.761,47	-553.533,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-32.819.702,72	-18.611.400,83	-6.815.813,05	-73.786,95
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	61.878.927,91	35.214.204,75	12.656.893,93	137.803,91
Ausschüttung	-910.805,78	-752.652,08	0,00	-135.602,71
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**2.028.118.665,22**	**1.173.130.247,32**	**419.793.415,51**	**4.456.994,80**

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.928.281,17	4.689.226,50	64.842.429,84	23.534.786,38
Ordentlicher Nettoertrag	5.952,70	35.054,25	383.580,85	125.346,54
Ertrags- und Aufwandsausgleich	15.095,94	1.444,90	105.602,44	45.416,70
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.614.895,80	317.778,40	10.783.930,94	1.672.045,38
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.625.202,65	-691.829,14	-28.964.730,34	-10.080.830,84
Realisierte Gewinne	5.069.035,84	962.743,03	11.611.360,42	2.871.046,63
Realisierte Verluste	-3.417.524,63	-748.020,13	-9.681.213,63	-2.173.153,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-547.883,61	-74.128,98	-949.564,43	-277.836,35
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	907.511,98	148.898,77	1.954.678,85	242.744,20
Ausschüttung	0,00	-3.762,11	0,00	-18.128,43
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**24.950.162,54**	**4.637.405,49**	**50.086.074,94**	**15.941.436,86**

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

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse SIA (CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	82.259.541,48	226.014.415,65	975.037,63	9.495.932,04
Ordentlicher Nettoertrag	626.487,35	2.855.080,44	-164,38	-5.092,63
Ertrags- und Aufwandsausgleich	67.518,56	164.519,54	457,30	2.235,94
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	28.029.040,90	60.665.721,79	2.558,41	444.237,37
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-36.910.743,65	-68.290.373,50	-191.556,44	-1.395.457,03
Realisierte Gewinne	16.729.119,58	49.190.677,32	224.094,48	1.954.510,27
Realisierte Verluste	-12.567.264,66	-36.656.295,05	-258.278,05	-2.300.439,34
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.429.171,68	-3.640.155,82	-20.009,49	-197.938,55
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.272.018,46	7.786.692,45	23.767,73	272.791,16
Ausschüttung	0,00	0,00	-660,45	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**79.076.546,34**	**238.090.282,82**	**755.246,74**	**8.270.779,23**

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.924.155,12
Ordentlicher Nettoertrag	38.940,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-734,91
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	698.602,90
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-482.323,72
Realisierte Gewinne	1.678.706,63
Realisierte Verluste	-2.006.182,49
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-182.012,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	260.921,72
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**8.930.072,63**

Ertrags-und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Erträge				
Dividenden	6.604.529,40	3.766.383,07	1.367.573,58	14.734,34
Zinsen auf Anleihen	49.321.356,94	28.124.286,70	10.211.936,99	110.557,58
Bankzinsen	3.750.753,19	2.137.488,32	777.025,45	8.408,81
Sonstige Erträge	771.621,48	441.369,82	159.666,71	1.700,11
Ertragsausgleich	-2.370.556,51	-867.813,78	-494.084,60	-6.455,81
Erträge insgesamt	**58.077.704,50**	**33.601.714,13**	**12.022.118,13**	**128.945,03**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-581.365,88	-331.002,50	-120.168,90	-1.284,48
Performancevergütung	-14.070.919,29	-8.510.046,26	-3.120.563,35	-26.323,87
Verwaltungsvergütung	-32.094.865,17	-19.397.611,89	-7.042.645,53	-95.763,86
Taxe d'abonnement	-999.270,13	-571.157,80	-206.924,14	-2.212,95
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-178.940,03	-101.857,93	-37.065,34	-406,21
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-31.303,44	-17.805,09	-6.502,79	-69,89
Register- und Transferstellenvergütung	-17.197,90	-9.155,01	-4.743,53	-75,46
Staatliche Gebühren	-110.030,84	-62.457,72	-22.634,10	-248,62
Sonstige Aufwendungen [1]	-2.100.456,06	-1.196.374,86	-434.144,44	-4.714,58
Aufwandsausgleich	1.628.779,02	622.014,91	399.851,92	6.266,28
Aufwendungen insgesamt	**-48.555.569,72**	**-29.575.454,15**	**-10.595.540,20**	**-124.833,64**
Ordentlicher Nettoertrag	**9.522.134,78**	**4.026.259,98**	**1.426.577,93**	**4.111,39**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**2.147.881,79**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**1,87**	**1,87**	**2,31**
Performancevergütung in Prozent [2]		**0,75**	**0,75**	**0,59**
Laufende Kosten in Prozent [2]		**1,91**	**1,91**	**2,35**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent [2] **(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)**		**1,87**	**1,87**	**2,31**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent [2] **(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)**		**2,62**	**2,62**	**2,90**
Schweizer Performancevergütung in Prozent [2] **(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)**		**0,75**	**0,75**	**0,59**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	91.478,32	15.081,73	182.119,15	55.065,59
Zinsen auf Anleihen	691.241,39	112.614,62	1.390.385,22	431.824,31
Bankzinsen	53.471,64	8.603,11	104.272,41	31.969,06
Sonstige Erträge	10.904,01	1.796,32	19.087,61	5.588,33
Ertragsausgleich	-131.445,20	-5.403,27	-263.299,47	-68.831,71
Erträge insgesamt	**715.650,16**	**132.692,51**	**1.432.564,92**	**455.615,58**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-8.314,29	-1.327,81	-16.260,52	-4.451,01
Performancevergütung	-181.791,12	-12.806,13	-139.371,02	-126.575,13
Verwaltungsvergütung	-588.448,51	-79.439,79	-952.674,90	-192.224,63
Taxe d'abonnement	-13.510,98	-2.288,57	-26.866,48	-8.496,59
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.571,88	-406,91	-5.040,29	-1.630,26
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-446,27	-71,94	-833,01	-259,31
Register- und Transferstellenvergütung	-537,07	-139,37	-774,95	-97,76
Staatliche Gebühren	-1.582,47	-245,58	-3.706,94	-1.242,84
Sonstige Aufwendungen [1]	-28.844,13	-4.870,53	-61.152,99	-18.706,52
Aufwandsausgleich	116.349,26	3.958,37	157.697,03	23.415,01
Aufwendungen insgesamt	**-709.697,46**	**-97.638,26**	**-1.048.984,07**	**-330.269,04**
Ordentlicher Nettoertrag	**5.952,70**	**35.054,25**	**383.580,85**	**125.346,54**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**2,27**	**1,91**	**1,88**	**1,28**
Performancevergütung in Prozent [2]	**0,65**	**0,28**	**0,25**	**0,73**
Laufende Kosten in Prozent [2]	**2,31**	**1,95**	**1,92**	**1,32**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	**2,27**	**1,91**	**1,88**	**1,28**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	**2,92**	**2,19**	**2,13**	**2,01**
Schweizer Performancevergütung in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	**0,65**	**0,28**	**0,25**	**0,73**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	249.651,12	803.864,86	2.609,88	28.393,44
Zinsen auf Anleihen	1.883.028,19	5.925.116,19	19.871,44	213.507,56
Bankzinsen	143.121,37	452.971,59	1.499,50	16.254,93
Sonstige Erträge	29.124,18	95.662,83	287,34	3.285,16
Ertragsausgleich	-45.503,89	-480.265,62	-1.875,18	-16.231,17
Erträge insgesamt	**2.259.420,97**	**6.797.349,85**	**22.392,98**	**245.209,92**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-22.139,63	-71.334,60	-224,19	-2.481,62
Performancevergütung	-617.479,01	-1.125.630,14	-8.635,44	-97.633,94
Verwaltungsvergütung	-839.444,66	-2.650.236,35	-13.631,16	-148.667,74
Taxe d'abonnement	-37.855,84	-121.172,58	-387,17	-4.217,79
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.826,22	-21.524,43	-74,08	-784,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.184,22	-3.852,07	-12,44	-135,51
Register- und Transferstellenvergütung	-531,80	-848,85	-89,16	-165,19
Staatliche Gebühren	-4.578,25	-12.318,87	-48,57	-492,94
Sonstige Aufwendungen [1]	-80.879,32	-251.097,60	-873,03	-9.718,99
Aufwandsausgleich	-22.014,67	315.746,08	1.417,88	13.995,23
Aufwendungen insgesamt	**-1.632.933,62**	**-3.942.269,41**	**-22.557,36**	**-250.302,55**
Ordentlicher Nettoertrag	**626.487,35**	**2.855.080,44**	**-164,38**	**-5.092,63**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**1,28**	**1,27**	**1,88**	**1,90**
Performancevergütung in Prozent [2]	**0,81**	**0,47**	**1,08**	**1,13**
Laufende Kosten in Prozent [2]	**1,31**	**1,31**	**1,92**	**1,94**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent [2] **(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)**	**1,28**	**1,27**	**1,88**	**1,90**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent [2] **(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)**	**2,09**	**1,74**	**2,96**	**3,03**
Schweizer Performancevergütung in Prozent [2] **(für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)**	**0,81**	**0,47**	**1,08**	**1,13**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	27.574,32
Zinsen auf Anleihen	206.986,75
Bankzinsen	15.667,00
Sonstige Erträge	3.149,06
Ertragsausgleich	10.653,19
Erträge insgesamt	**264.030,32**
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-2.376,33
Performancevergütung	-104.063,88
Verwaltungsvergütung	-94.076,15
Taxe d'abonnement	-4.179,24
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-752,42
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-130,90
Register- und Transferstellenvergütung	-39,75
Staatliche Gebühren	-473,94
Sonstige Aufwendungen [1)]	-9.079,07
Aufwandsausgleich	-9.918,28
Aufwendungen insgesamt	**-225.089,96**
Ordentlicher Nettoertrag	**38.940,36**
Total Expense Ratio in Prozent [2)]	**1,30**
Performancevergütung in Prozent [2)]	**1,24**
Laufende Kosten in Prozent [2)]	**1,33**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	**1,30**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	**2,54**
Schweizer Performancevergütung in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	**1,24**

[1)] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

[2)] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2025

Anteilklasse	ISIN WKN	Anteilklassen-währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
Ethna-AKTIV (A) seit 15.02.2002	LU0136412771 764930	EUR	6,26%	8,12%	23,19%	26,52%
Ethna-AKTIV (CHF-A) seit 04.10.2012	LU0666480289 A1JEEK	CHF	5,53%	6,18%	16,27%	15,57%
Ethna-AKTIV (CHF-T) seit 30.09.2011	LU0666484190 A1JEEL	CHF	5,56%	6,17%	16,24%	15,66%
Ethna-AKTIV (R-A) seit 28.11.2012	LU0564177706 A1CV36	EUR	6,15%	7,82%	22,21%	22,10%
Ethna-AKTIV (R-T) seit 25.04.2012	LU0564184074 A1CVQR	EUR	6,11%	7,75%	21,95%	21,84%
Ethna-AKTIV (SIA-A) seit 04.04.2013	LU0841179350 A1J5U4	EUR	6,45%	8,63%	25,11%	34,56%
Ethna-AKTIV (SIA CHF-T) seit 04.11.2014	LU0985093136 A1W66B	CHF	5,70%	6,67%	18,27%	22,54%
Ethna-AKTIV (SIA-T) seit 20.11.2012	LU0841179863 A1J5U5	EUR	6,45%	8,64%	24,98%	33,74%
Ethna-AKTIV (SIA USD-T) seit 15.01.2015	LU0985094373 A1W66F	USD	7,32%	10,52%	31,54%	56,51%
Ethna-AKTIV (T) seit 16.07.2009	LU0431139764 A0X8U6	EUR	6,25%	8,11%	23,17%	26,57%
Ethna-AKTIV (USD-A) seit 21.07.2014	LU0985093219 A1W66C	USD	7,05%	9,96%	29,48%	48,36%
Ethna-AKTIV (USD-T) seit 31.03.2014	LU0985094027 A1W66D	USD	7,02%	9,94%	29,47%	49,04%

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

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

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A) * Stück	Anteilklasse (R-T) * Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.722.311,931	2.682.352,271	53.109,590	222.001,568
Ausgegebene Anteile	241.521,193	561.229,279	792,223	40.865,973
Zurückgenommene Anteile	-726.535,656	-787.644,093	-8.301,727	-91.107,832
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**7.237.297,468**	**2.455.937,457**	**45.600,086**	**171.759,709**

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.509,065	457.008,167	36.498,367	114.058,898
Ausgegebene Anteile	2.482,096	74.845,529	2.496,742	37.531,284
Zurückgenommene Anteile	-5.342,708	-203.121,737	-16.218,174	-50.661,282
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**33.648,453**	**328.731,959**	**22.776,935**	**100.928,900**

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	365.016,216	7.685,477	69.745,379	13.276,309
Ausgegebene Anteile	94.053,120	21,101	3.494,961	1.065,917
Zurückgenommene Anteile	-102.661,423	-1.589,321	-10.856,926	-770,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**356.407,913**	**6.117,257**	**62.383,414**	**13.572,226**

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

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 31. Dezember 2025

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	102.000	30.000	72.000	388,8000	27.993.600,00	1,38
DE0005140008	Deutsche Bank AG	EUR	900.000	0	900.000	32,7500	29.475.000,00	1,45
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	1.220.000	0	1.220.000	16,0150	19.538.300,00	0,96
							77.006.900,00	**3,79**
Schweiz								
CH0012214059	Holcim Ltd.	CHF	130.000	0	130.000	77,5400	10.855.265,99	0,54
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	130.000	0	130.000	132,4500	18.542.429,46	0,91
							29.397.695,45	**1,45**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	80.000	20.000	107.000	230,8400	20.992.588,82	1,04
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	358.000	352.000	93.000	215,6100	17.042.095,87	0,84
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	422.000	417.000	267.000	313,5600	71.154.614,99	3,51
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	372.000	305.000	294.000	232,0700	57.987.914,33	2,86
US0378331005	Apple Inc.	USD	150.000	0	150.000	273,7600	34.900.560,94	1,72
US1011371077	Boston Scientific Corporation	USD	115.000	0	115.000	95,7600	9.359.510,45	0,46
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	40.500	52.000	40.500	578,6100	19.916.458,44	0,98
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	776.000	257.000	519.000	77,7900	34.313.284,04	1,69
US21037T1097	Constellation Energy Corporation	USD	71.000	41.000	30.000	358,3300	9.136.409,99	0,45
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	27.000	16.000	101.000	120,5300	10.346.362,40	0,51
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	71.000	55.000	71.000	292,8900	17.673.967,36	0,87
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	0	210.000	150.000	51,4800	6.562.978,07	0,32
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	284.000	253.000	140.000	124,9100	14.862.655,11	0,73
US5128073062	Lam Research Corporation	USD	434.000	238.000	196.000	175,8700	29.296.719,36	1,44
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	18.000	0	18.000	577,9000	8.840.897,50	0,44
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	125.000	27.000	98.000	308,5300	25.697.722,25	1,27
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	39.000	26.000	27.000	830,4200	19.056.042,84	0,94
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	34.000	45.000	34.000	658,6900	19.034.047,25	0,94
US5951121038	Micron Technology Inc.	USD	135.000	0	135.000	294,3700	33.775.242,22	1,67
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	98.000	143.000	98.000	487,1000	40.570.967,19	2,00
US6174464486	Morgan Stanley	USD	464.000	257.000	207.000	179,9400	31.656.960,73	1,56
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	790.000	935.000	270.000	188,2200	43.191.738,91	2,13
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	311.000	188.000	123.000	195,3800	20.424.732,28	1,01
US7185461040	Phillips 66	USD	166.000	53.000	113.000	128,5900	12.349.711,03	0,61
US7731211089	Rocket Lab Corp.	USD	610.000	0	610.000	70,1200	36.353.221,15	1,79

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN		Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)									
US8636671013		Stryker Corporation	USD	15.000	17.000	20.000	352,5000	5.991.840,90	0,30
US38141G1040		The Goldman Sachs Group Inc.	USD	74.000	30.000	44.000	892,1800	33.363.861,98	1,65
US8835561023		Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	24.000	16.000	24.000	585,0700	11.934.115,25	0,59
US8725401090		TJX Companies Inc.	USD	105.000	0	105.000	156,4700	13.963.411,52	0,69
US9311421039		Walmart Inc.	USD	193.000	68.000	286.000	112,5300	27.353.034,17	1,35
US88579Y1010		3M Co.	USD	27.000	179.000	27.000	161,7200	3.711.065,78	0,18
								740.814.733,12	**36,54**
Börsengehandelte Wertpapiere								**847.219.328,57**	**41,78**
Nicht notierte Wertpapiere									
Luxemburg									
LU1333070875		JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	34.534	1.131,2100	33.201.949,35	1,64
								33.201.949,35	**1,64**
Nicht notierte Wertpapiere								**33.201.949,35**	**1,64**
Aktien, Anrechte und Genussscheine								**880.421.277,92**	**43,42**
Anleihen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
CHF									
CH1474857112	2,000%	OC Oerlikon Corporation AG Reg.S. v.25(2030)		5.000.000	0	5.000.000	99,9530	5.381.919,02	0,27
								5.381.919,02	**0,27**
EUR									
XS2779901482	4,125%	Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.24(2032)		10.000.000	0	10.000.000	103,1310	10.313.100,00	0,51
XS3040382098	4,125%	Cez AS EMTN Reg.S. v.25(2033)		10.000.000	0	10.000.000	100,7740	10.077.400,00	0,50
FR001400ZGD7	4,625%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2045)		50.000.000	0	50.000.000	97,2000	48.600.000,00	2,40
XS2579293536	4,000%	EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.23(2035)		10.000.000	0	20.000.000	102,6980	20.539.600,00	1,01
XS2862984601	4,000%	EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)		30.000.000	0	30.000.000	101,6380	30.491.400,00	1,50
XS2756342122	3,915%	Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)		0	0	10.000.000	101,6970	10.169.700,00	0,50
EU000A1GY6W8	3,750%	Europäische Union EMTN Reg.S. v.12(2042)		30.000.000	0	30.000.000	99,9220	29.976.600,00	1,48
EU000A3LZ0X9	3,375%	Europäische Union Reg.S. v.24(2039)		100.000.000	1.000.000	99.000.000	98,1790	97.197.210,00	4,79
EU000A4EJF17	3,625%	Europäische Union Reg.S. v.25(2040)		50.000.000	0	50.000.000	99,8570	49.928.500,00	2,46
EU000A4EA8Y7	3,750%	Europäische Union Reg.S. v.25(2045)		75.000.000	0	75.000.000	98,9060	74.179.500,00	3,66
XS3136901132	4,125%	Fedex Corporation v.25(2037)		15.000.000	0	15.000.000	99,1430	14.871.450,00	0,73
XS2999658649	3,450%	International Business Machines Corporation v.25(2037)		10.000.000	0	10.000.000	96,3320	9.633.200,00	0,47
XS2826712551	3,750%	Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. v.24(2032)		0	0	10.000.000	102,0540	10.205.400,00	0,50
XS3057365465	4,099%	Morgan Stanley Fix-to-Float v.25(2036)		20.000.000	10.000.000	10.000.000	101,9380	10.193.800,00	0,50

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN		Wertpapiere	Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS2886118236	3,750%	OMV AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	0	20.000.000	10.000.000	100,3200	10.032.000,00	0,49
XS3225966939	3,875%	OMV AG EMTN Reg.S. v.25(2040)	40.000.000	0	40.000.000	95,5060	38.202.400,00	1,88
FR00140144E9	4,125%	Orange S.A. EMTN Reg.S. v.25(2045)	100.000	0	100.000	96,5890	96.589,00	0,00
CH1353015048	3,852%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	0	10.000.000	20.000.000	102,0950	20.419.000,00	1,01
XS2584685387	4,125%	RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2035)	5.000.000	0	10.000.000	103,8890	10.388.900,00	0,51
XS2941605235	3,875%	Volkswagen Financial Services AG Reg.S. Green Bond v.24(2031)	20.000.000	10.000.000	10.000.000	101,0710	10.107.100,00	0,50
							515.622.849,00	**25,40**
USD								
US036752BE23	5,700%	Elevance Health Inc. v.24(2055)	9.900.000	0	10.000.000	98,2900	8.353.731,09	0,41
US56585ABL52	5,700%	Marathon Petroleum Corporation v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	103,3850	17.573.516,91	0,87
US68389XDB82	6,000%	Oracle Corporation v.25(2055)	35.000.000	0	35.000.000	88,8580	26.432.347,44	1,30
							52.359.595,44	**2,58**
Börsengehandelte Wertpapiere							**573.364.363,46**	**28,25**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2909746401	3,550%	Comcast Corporation v.24(2036)	0	15.000.000	15.000.000	97,5700	14.635.500,00	0,72
FR001400ZGE5	4,000%	Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	20.000.000	0	20.000.000	99,0460	19.809.200,00	0,98
XS2919680236	3,732%	Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2035)	10.000.000	0	10.000.000	98,9350	9.893.500,00	0,49
XS3096164994	3,750%	GA Global Funding Trust EMTN Reg.S. v.25(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,2980	9.929.800,00	0,49
DE000A383BH3	10,000%	Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028)	0	3.200.000	1.800.000	102,2000	1.839.600,00	0,09
DE000A4EA5P2	4,375%	JAB Holdings BV Reg.S. v.25(2035)	50.000.000	0	50.000.000	102,3070	51.153.500,00	2,52
DE000A4AHM72	15,000%	KSLK Trust GmbH v.24(2029)	0	0	700.000	93,5000	654.500,00	0,03
XS3053369982	3,500%	NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	99,1790	19.835.800,00	0,98
XS3092557126	3,500%	REWE International Finance BV Reg.S. v.25(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,5830	9.958.300,00	0,49
CH1428867043	3,750%	Swiss Life Finance I AG Reg.S. v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	100,5710	20.114.200,00	0,99
XS3171593661	4,125%	Volkswagen International Finance NV- EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2035)	10.000.000	0	10.000.000	100,1300	10.013.000,00	0,49
XS3222746532	4,500%	Vonovia SE EMTN Reg.S. v.25(2040)	35.000.000	0	35.000.000	98,8220	34.587.700,00	1,71
XS2908095172	4,357%	Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	10.000.000	0	10.000.000	100,1360	10.013.600,00	0,49
							212.438.200,00	**10,47**

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN		Wertpapiere	Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
USD								
US00108WAT71	5,700%	AEP Texas Inc. v.24(2034)	0	0	10.000.000	104,7810	8.905.405,41	0,44
US00973RAP82	5,800%	Aker BP ASA 144A v.24(2054)	12.200.000	0	32.200.000	91,6520	25.082.393,34	1,24
US114259AY07	6,415%	Brooklyn Union Gas Co., The v.24(2054)	0	0	20.000.000	104,6570	17.789.733,13	0,88
US114259AX24	6,388%	Brooklyn Union Gas Co., The 144A v.23(2033)	0	5.000.000	10.000.000	108,2660	9.201.597,82	0,45
US142339AM22	5,550%	Carlisle Cos. Inc. v.25(2040)	1.000.000	0	1.000.000	102,0200	867.074,62	0,04
US126650EL07	6,200%	CVS Health Corporation v.25(2055)	10.000.000	0	10.000.000	102,5090	8.712.306,65	0,43
US46653KAC27	4,500%	JAB Holdings BV 144A v.22(2052)	10.000.000	0	10.000.000	78,5250	6.673.890,87	0,33
US653522DV13	5,996%	Niagara Mohawk Power 144A v.25(2055)	20.000.000	0	20.000.000	102,2130	17.374.298,83	0,86
US694308KU01	5,700%	Pacific Gas & Electric Company v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	103,4210	17.579.636,24	0,87
US694308KV83	6,150%	Pacific Gas & Electric Company v.25(2055)	20.000.000	0	20.000.000	99,9080	16.982.491,93	0,84
US749983AE23	5,875%	RWE Finance US LLC 144A Green Bond v.25(2055)	20.000.000	0	20.000.000	98,7540	16.786.333,50	0,83
							145.955.162,34	**7,21**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**358.393.362,34**	**17,68**
Anleihen							**931.757.725,80**	**45,93**
Wertpapiervermögen							**1.812.179.003,72**	**89,35**
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
USD								
S&P 500 Index Future März 2026			0	590	-590		-19.017,30	0,00
							-19.017,30	**0,00**
Short-Positionen							**-19.017,30**	**0,00**
Terminkontrakte							**-19.017,30**	**0,00**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**210.151.460,85**	**10,36**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**5.807.217,95**	**0,29**
Netto-Fondsvermögen in EUR							**2.028.118.665,22**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	356.102.000,00	385.089.621,24	18,99
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	23.428.500,00	19.844.469,74	0,98
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	83.969.000,00	90.804.293,19	4,48
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.282.000,00	1.932.905,68	0,10
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	1.000.000,00	847.559,62	0,04
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	634.000.000,00	537.583.783,86	26,51

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Short-Positionen			
USD			
S&P 500 Index Future März 2026	-590	-174.377.443,48	-8,60
		-174.377.443,48	**-8,60**
Short-Positionen		**-174.377.443,48**	**-8,60**
Terminkontrakte		**-174.377.443,48**	**-8,60**

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2025 * in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8715
Schweizer Franken	CHF	1	0,9286
US-Dollar	USD	1	1,1766

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

* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2025 war der 30. Dezember 2025. Daher wurde für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 29. Dezember 2025 herangezogen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2025

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im Mémorial, *Recueil des Sociétés et Associations*, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial"), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA") des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 2. Januar 2026 geändert und im RESA publiziert.

Der Fonds Ethna-AKTIV 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 26. November 2025 in Kraft und wurde am 24. Dezember 2025 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung").

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert") lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung"), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung").

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag") berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

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

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

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

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

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

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

   c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

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

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

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

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

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

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

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

   ESMA - lnitial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2025:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	7.724.181,84 USD	-1.585.162,50 USD

Fondsname	Kontrahent	OTC - Variation Margin
Ethna – AKTIV	DZ PRIVATBANK S.A.	820.000,00 EUR

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

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d' abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d’ abonnement“ in Höhe von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Fonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d´ abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d’ abonnement“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d’ abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d' abonnement“ unterliegen.

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

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

4.) Verwendung der Erträge

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

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6) 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:

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

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

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 unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

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

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

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

12.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 für den Fonds Ethna AKTIV beträgt 338,16%.

13.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 20% der über 5% hinausgehenden Performance (Hurdle-Rate), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises.

Sofern der Nettoinventarwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Wertsteigerung gegenüber dem Nettoinventarwert zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres aufweist, die Hurdle-Rate allerdings nicht überboten wurde, ist dieser letzte Nettoinventarwert des abgelaufenen Geschäftsjahres die High-Watermark für das nächste Geschäftsjahr.

Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Fondsvermögens) für die jeweiligen Anteilklassen des Fonds wie folgt dar:

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	8.510.046,26	0,75
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	3.120.563,35	0,75
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	26.323,87	0,59
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	181.791,12	0,65
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	12.806,13	0,28
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	139.371,02	0,25
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	126.575,13	0,73
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	617.479,01	0,81
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0985093136	1.125.630,14	0,47
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	8.635,44	1,08
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	97.633,94	1,13
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	104.063,88	1,24

14.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 15. Juli 2025 wurde der Verkaufsprospekt geändert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung des Ausschlusses von Rüstungsgütern, wenn der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb von Rüstungsgütern mehr als 10% beträgt (gemäß dem neuen BVI Standard),
- Musteränderungen und Redaktionelle Anpassungen.

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konf ikts für die Weltwirtschaft , die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 2. Januar 2026 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Anpassungen wurden vorgenommen:

- Anpassungen aufgrund des grenzüberschreitenden Formwechsels und damit einhergehender Umfirmierung der DZ PRIVATBANK S.A. zur DZ PRIVATBANK AG. Die bisher durch die DZ PRIVATBANK S.A. erbrachten Dienstleistungen für den Fonds werden daher zukünftig von der DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, gegründet am 2. Januar 2026, nahtlos fortgeführt,
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderung.

Die DZ PRIVATBANK S.A. hat mit Wirkung zum 2. Januar 2026 einen grenzüberschreitenden Formwechsel durch Verlegung ihres derzeitigen Hauptsitzes von Luxemburg nach Deutschland und damit einhergehend eine Umwandlung der Gesellschaftsform von einer luxemburgischen Aktiengesellschaft (Société Anonyme) in eine deutsche Aktiengesellschaft (AG) vollzogen. Die umgewandelte deutsche Aktiengesellschaft wird als DZ PRIVATBANK AG firmieren. Die vormals durch die DZ PRIVATBANK S.A. ausgeführten Dienstleistungen werden ab dem 2. Januar 2026 durch die DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, die am 2. Januar 2026 gegründet wurde, erbracht.

Mit Wirkung zum 26. März 2026 werden die folgenden Anteilklassen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 25. März 2026 (Übertragungsstichtag) wie folgt zusammengelegt:

	Untergehende Anteilklasse	**Aufnehmende Anteilklasse**
Ethna-AKTIV	R-A (ISIN: LU0564177706 WKN: A1CV36)	A (ISIN: LU0136412771 WKN: 764930)
Ethna-AKTIV	R-T (ISIN: LU0564184074 WKN: A1CVQR)	T (ISIN: LU0431139764 WKN A0X8U6)

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

Shape the future
with confidence

Ernst & Young
Société anonyme

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

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

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

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilinhaber des
Ethna-AKTIV
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Ethna-AKTIV (der „Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen den Bericht des Fondsmanagements, die Übersicht der Ausgestaltungsmerkmale der Anteilklassen, die Geografische Länderaufteilung, die Wirtschaftliche Aufteilung, die Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre, die Zurechnung auf die Anteilklassen, die Wertentwicklung in Prozent, die Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf, die zusätzlichen Erläuterungen, den Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung sowie die Angaben zu Verwaltung, Vertrieb und Beratung, enthalten aber nicht den Jahresabschluss und unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé" hierzu.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

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.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Shape the future
with confidence

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.

- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Dr. Rafael Escher

Luxemburg, 18. März 2026

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

1.) Risikomanagement

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 (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

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

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

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

Für 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-AKTIV folgendem Risikomanagementverfahren:

OGAW	Angewendetes Risikomanagementverfahren
Ethna-AKTIV	VaR absolut

Absoluter VaR-Ansatz für Ethna-AKTIV
Im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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 30,02%, einen Höchststand von 62,07% sowie einen Durchschnitt von 43,73% auf. Dabei wurde der VaR mit der historischen Simulation berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 250 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	26,00%
Größte Hebelwirkung:	109,41%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	62,62% (53,61%)
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.

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

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

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

3.) Vergütungssystem

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

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

Die Gesamtvergütung der 31,58 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 5.038.500,00 EUR. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 gezahlten Mitarbeitervergütung:	5.038.500,00 EUR
Davon feste Vergütung:	4.438.900,00 EUR
Davon variable Vergütung:	599.600,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter:	31,58

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.

4.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

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

5.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

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

b.) Valorennummern:

Ethna-AKTIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668

Ethna-AKTIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972

Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372

Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768

Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878

Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870

Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 22829764

Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-A) Valoren Nr. 22829766

Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774

Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA USD-T) Valoren Nr. 22829881

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	Schweiter TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Anteilklasse (A)	1,87	0,75
Anteilklasse (T)	1,87	0,75
Anteilklasse (CHF-A)	1,91	0,28
Anteilklasse (CHF-T)	1,88	0,25
Anteilklasse (SIA-A)	1,28	0,73
Anteilklasse (SIA-T)	1,28	0,81
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,27	0,47
Anteilklasse (USD-A)	1,88	1,08
Anteilklasse (USD-T)	1,90	1,13
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,30	1,24

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

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

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

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

Name des Produkts: Ethna-AKTIV

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900GYLM0Z95YA0Y09

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: %	☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: %	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

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

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

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

•Unternehmensführung

•Materielle ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens

•Idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind)

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

•Ausstoß von Treibhausgasen und Treibhausgasintensität,

•Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser,

•Eindämmung von Bodenversiegelung,

•Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität)

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

•Faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung,

•Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz,

•Verhinderung von Korruption,

•Verhinderung von Betrug,

•Kontrolle der Produktqualität

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

Zusätzlich existieren umfassende Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehene Investments verbieten. Konkret untersagt sind Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte, die gegen die UN-Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Ebenfalls ausgeschlossen sind Investments in Unternehmen mit einer Kerntätigkeit in den Bereichen Tabak, Pornografie oder Herstellung/Vertrieb von Kohle. Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist. Bei Staatsemittenten sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

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

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

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

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

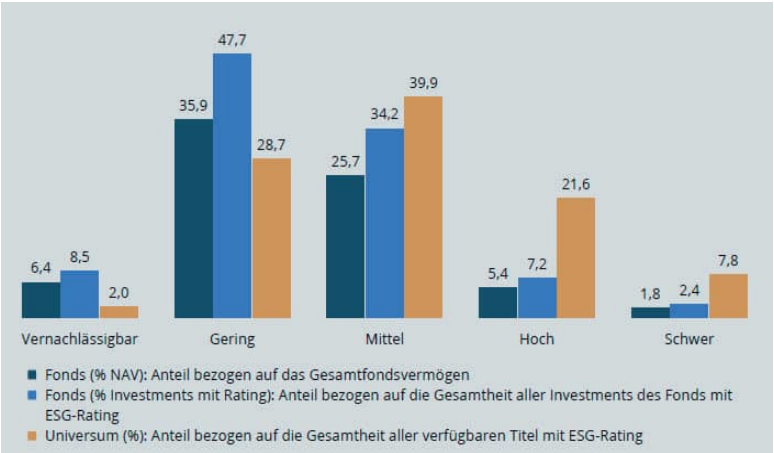
von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Fonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Fonds dauerhaft unter 30. Im Durchschnitt des Berichtzeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 21,5. Zum 31. Dezember 2025 betrug die ESG-Risikopunktzahl 19,3.

Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 50) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Fonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Fonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

Zum 31. Dezember 2025 sah die Verteilung der ESG-Risikokategorien (in %) im Fonds wie folgt aus:



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

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

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

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

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

…und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2024 bei 21,6. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (21,5) minimal tiefer. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Zum 31. Dezember 2024 betrug die ESG-Risikopunktzahl 22. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (19,3) ebenfalls tiefer. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Auch im Vorjahr (2024) wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

Im Jahr 2023 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 21,0 und zum Jahresende bei 20,7.

Im Jahr 2022 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 21,9 und zum Jahresende bei 21,6.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Die Portfolio Manager greifen zur Identifikation, Messung und Bewertung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen auf die externen Analysen der ESG-Agenturen, öffentliche Dokumente der Unternehmen sowie auf Notizen aus direkten Dialogen mit den Unternehmenslenkern zurück. Die nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen können so umfangreich analysiert und bei Investitionsentscheidungen berücksichtigt werden.
Grundsätzlich werden bei der Nachhaltigkeitsbewertung von Investitionen verschiedene Nachhaltigkeitsaspekte in Abhängigkeit von ihrer Relevanz für das jeweilige Geschäftsmodell gewichtet. So ist zum Beispiel die Relevanz von Treibhausgasemissionen bei besonders CO2-intensiven Sektoren deutlich höher, als in weniger CO2-intensiven Sektoren. Das regelmäßige Reporting der Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgt auf Basis der von der Ratingagentur Sustainalytics bereitgestellten Rohdaten.
Für diesen Fonds wurden keine PAIs definiert, sondern Ausschlusskriterien. Aus diesem Grund können keine Informationen zu PAIs gegeben werden.



Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2025 - 31.12.2025

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2025; 30.06.2025; 30.09.2025 und 31.12.2025):

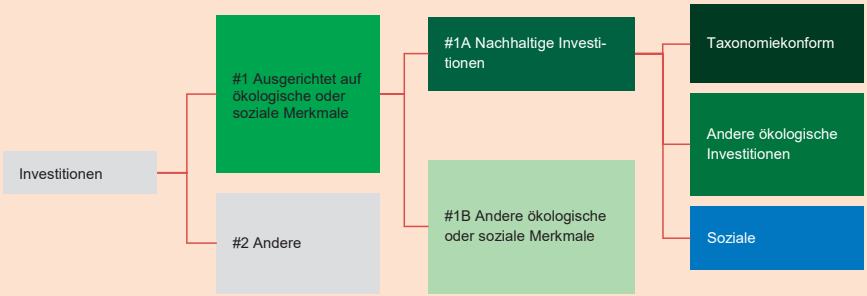
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Alphabet Inc.	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,17	Vereinigte Staaten von Amerika
Microsoft Corporation	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	1,85	Vereinigte Staaten von Amerika
NVIDIA Corporation	VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	1,80	Vereinigte Staaten von Amerika
JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,72	Luxemburg
JAB Holdings BV Reg.S. v.25(2035)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,65	Niederlande
Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2045)	ENERGIEVERSORGUNG	1,64	Frankreich
Europäische Union Reg.S. v.24(2039)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,54	Europa
Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,41	Schweiz
Spanien Reg.S. v.25(2041)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,34	Spanien
Morgan Stanley	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,32	Vereinigte Staaten von Amerika
Europäische Union Reg.S. v.25(2045)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,26	Europa
Spanien Reg.S. v.25(2035)	OFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,25	Spanien
Frankreich Reg.S. v.24(2035)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,21	Frankreich
Aker BP ASA 144A v.24(2054)	BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	1,20	Norwegen
The Goldman Sachs Group Inc.	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,17	Vereinigte Staaten von Amerika

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen wird in der folgenden Graphik dargestellt:

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen getätigt werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 86,40%.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 13,60%.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:
- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 0,00%.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 86,40%.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 4,26 % der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2025; 30.06.2025; 30.09.2025 und 31.12.2025):

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
BAUGEWERBE/BAU	Erschließung von Grundstücken; Bauträger	0,12
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Erbringung von Dienstleistungen für den sonstigen Bergbau und die Gewinnung von Steinen und Erden	0,06
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Erdgas	1,60
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Erdöl	1,20
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Erdöl und Erdgas	0,37
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Gewinnung von Steinen und Erden, sonstiger Bergbau	0,09
BERGBAU UND GEWINNUNG VON STEINEN UND ERDEN	Sonstiger NE-Metallerzbergbau	0,55

ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätserzeugung	5,67
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätsversorgung	0,61
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätsverteilung	0,41
ENERGIEVERSORGUNG	Elektrizitätsübertragung	1,20
ENERGIEVERSORGUNG	Energieversorgung	0,59
ENERGIEVERSORGUNG	Gashandel durch Rohrleitungen	0,06
ENERGIEVERSORGUNG	Gasversorgung	1,63
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Beteiligungsgesellschaften	10,56
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Kreditinstitute (ohne Spezialkreditinstitute)	8,54
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Nichtlebensversicherungen	0,24
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Rückversicherungen	0,17
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	8,76
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	1,35
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Treuhand- und sonstige Fonds und ähnliche Finanzinstitutionen	0,67
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Versicherungen	0,00
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	5,81
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Erbringung sonstiger wirtschaftlicher Dienstleistungen für Unternehmen und Privatpersonen a. n. g.	0,03
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Gebäudebetreuung; Garten- und Landschaftsbau	0,06
GASTGEWERBE/BEHERBERGUNG UND GASTRONOMIE	Restaurants, Gaststätten, Imbissstuben, Cafés, Eissalons u. Ä.	0,72
GESUNDHEITS- UND SOZIALWESEN	Gesundheitswesen a. n. g.	0,13
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Apotheken	0,22
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Bekleidung	0,60
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Datenverarbeitungsgeräten, peripheren Geräten und Software	0,81
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Kraftwagenteilen und -zubehör	0,16
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Metallwaren, Anstrichmitteln, Bau- und Heimwerkerbedarf	0,15
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Motorenkraftstoffen (Tankstellen)	0,71
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Großhandel mit pharmazeutischen, medizinischen und orthopädischen Erzeugnissen	0,86
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Sonstiger Einzelhandel mit Waren verschiedener Art	1,46
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Versand- und Internet-Einzelhandel	1,12
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Betrieb von Datenverarbeitungseinrichtungen für Dritte	0,10
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Datenverarbeitung, Hosting	1,87

	und damit verbundene Tätigkeiten	
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Leitungsgebundene Telekommunikation	0,86
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Programmierungstätigkeiten	2,44
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von Software	1,80
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von sonstiger Software	2,61
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Bergwerks-, Bau- und Baustoffmaschinen	0,66
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Datenverarbeitungsgeräten und peripheren Geräten	1,87
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Erfrischungsgetränken; Gewinnung natürlicher Mineralwässer	0,36
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Industriegasen	0,07
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Körperpflegemitteln und Duftstoffen	0,20
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Maschinen für sonstige bestimmte Wirtschaftszweige a. n. g.	0,07
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Mess-, Kontroll-, Navigations- u. ä. Instrumenten und Vorrichtungen	0,36
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Verbrennungsmotoren und Turbinen (ohne Motoren für Luft- und Straßenfahrzeuge)	0,53
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von Ziegeln und sonstiger Baukeramik	0,02
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von elektro-nischen Bauelementen	2,97
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von elektronischen Bauelementen und Leiterplatten	1,80
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von medizinischen und zahnmedizinischen Apparaten und Materialien	1,01
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Herstellung von pharmazeutischen Spezialitäten und sonstigen pharmazeutischen Erzeugnissen	2,09
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Luft- und Raumfahrzeugbau	0,51
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Mineralölverarbeitung	1,03
VERKEHR UND LAGEREI	Güterbeförderung im Eisenbahnverkehr	0,08
VERKEHR UND LAGEREI	Postdienste von Universaldienstleistungsanbietern	1,14
VERKEHR UND LAGEREI	Raumtransport	0,45
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung	10,96

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

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

*Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.*
Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.
Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

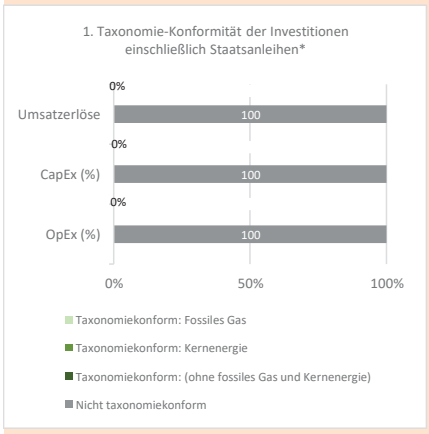
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?[1]

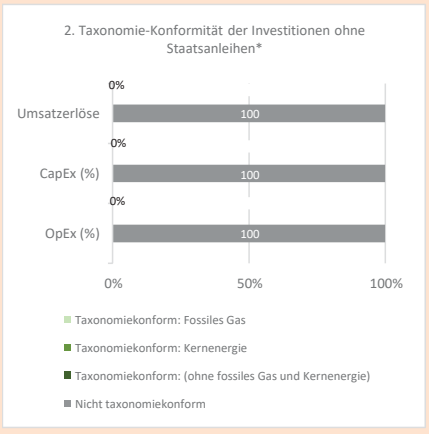
☐ Ja

☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☒ Nein

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





Diese Grafik gibt 100,00% der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

Übergangstätigkeiten: 0%

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

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

Berichtsperiode	Zeitraum vom 2025-01-01 - 2025-12-31	Zeitraum vom 2024-01-01 - 2024-12-31	Zeitraum vom 2023-01-01 - 2023-12-31
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%

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



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

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag: 0%.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag: 0%



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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Daneben wurde insbesondere das Stimmrecht auf den Hauptversammlungen als wichtiger Kommunikationsweg genutzt. Während Dialoge die Möglichkeit bieten Positionen auszutauschen, haben sie in der Regel keinen formell-verbindlichen Charakter. Die Stimmrechtsausübung auf einer Hauptversammlung hingegen hat eben solche Merkmale. Sie ist daher ein wirkungsvolles Instrument, um die Ausrichtung von Unternehmen zu beeinflussen. Weitere Details zur Umsetzung dieser Maßnahme finden sich sowohl in der Richtlinie zur Stimmrechtsausübung als auch im Bericht zur Stimmrechtsausübung auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/).



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

- ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

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

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

  Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

  Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

  Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft:	**ETHENEA Independent Investors S.A.** 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Josiane Jennes Luca Pesarini Frank Hauprich
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
Verwaltungsratsvorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Verwaltungsratsmitglieder:	Jörg Hügel (seit dem 1. Januar 2025) IPConcept (Luxemburg) S.A. Julien Zimmer JULZIM S.à r.l.-S
Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle:	**DZ PRIVATBANK AG *** **Niederlassung Luxemburg** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager:	**ETHENEA Independent Investors S.A.** 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026.

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:	**DZ PRIVATBANK AG * Niederlassung Luxemburg** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg:	
Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg:	**DZ PRIVATBANK AG * Niederlassung Luxemburg** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg

Hinweise für Anleger in Österreich:	
Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für Österreich:	**DZ PRIVATBANK AG * Niederlassung Luxemburg** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:	**ERSTE BANK** der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Hinweise für Anleger in der Schweiz:	
Vertreter in der Schweiz:	**IPConcept (Schweiz) AG** Bellerivestrasse 36 CH-8008 Zürich
Zahlstelle in der Schweiz:	**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG** Bellerivestrasse 36 CH-8008 Zürich
Hinweise für Anleger in Belgien:	
Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien sind die Anteilklassen (T) und (SIA-T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.	
Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für Belgien	**DZ PRIVATBANK AG * Niederlassung Luxemburg** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Vertriebsstelle:	**DEUTSCHE BANK AG** Brussels branch, Marnixlaan 13-15 B-1000 Brussels

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026.

Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:

Zahlstelle:

DZ PRIVATBANK AG *
Niederlassung Luxemburg
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Hinweise für Anleger in Italien:

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

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

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

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

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

Hinweise für Anleger in Spanien:

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

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

Hinweise für Anleger in Frankreich:

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

Caceis Bank
1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A." in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg" mit Wirkung zum 2. Januar 2026.

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

Production: KNEIP (kneip.com)