



Ethna-DEFENSIV (T)

Factsheet, Stand 31.03.2025



ETHENEA

Werbemitteilung

Anlagestrategie

Der Ethna-DEFENSIV ist ein Rentenfonds, der keiner Benchmark folgt. Aktiv verwaltet investiert er schwerpunktmäßig in Anleihen von Emittenten aus OECD-Ländern mit Fokus auf Staats- und Unternehmensanleihen. Diese sind eher konservativer Natur und werden aber sehr flexibel verwaltet, was den Fondsmanagern ermöglicht, das Risikoprofil des Fonds schnell an die jeweiligen Marktbedingungen anzupassen und in attraktive Einzeltitel zu investieren. Durch Selektion von Emittenten, Laufzeiten und Währungen der Anleihen erreicht der Fonds das gewünschte Risikoprofil. Ein Performancetreiber des Fonds ist zudem das sogenannte Overlay-Management. Darunter versteht man das aktive Management von Spreadrisiken, Duration und Währungspositionen durch den Einsatz liquider derivativer Instrumente gemeint. Das Portfolio Management bestimmt die Allokation mittels eines Top-Down-Ansatz und auf Basis seiner fundierten Einschätzung zu makroökonomischen Entwicklungen. In Kombination mit einem Bottom-up-Prozess zur Auswahl der Anleihen ermöglicht dieser Ansatz dem Fonds, die attraktivsten Investmentchancen auszuwählen und gleichzeitig potenzielle Risiken zu begrenzen sowie Volatilität und Drawdowns zu managen.

Anlageziel

Mit einer ausgewogenen Anlagestrategie, die auf Diversifikation und Liquidität Wert legt, strebt der Ethna-DEFENSIV Kapitalerhalt und die Erzielung positiver Renditen über einen mittelfristigen (3 - 5 Jahre) Anlagehorizont an. Damit eignet er sich als Basisanlage für konservative Anleger, die von einer risikominimierten Strategie an den globalen Finanzmärkten profitieren wollen.

Wertentwicklung, 10 Jahre (brutto, in %) ^{1,2,3}



— Ethna-DEFENSIV (T): 12,99 %

Jährl. Wertentwicklung (brutto, in %) ^{1,2,3}



Wertentwicklung und Volatilität (brutto, in %) ^{1,2,3}

Zeitraum	MTD	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Wertentwicklung (kumuliert)	-1,33	0,14	4,49	9,05	17,27	82,61
Wertentwicklung (annualisiert)	-	-	4,45	2,93	3,24	3,40
Volatilität	-	-	3,17	2,80	2,79	2,74

Hinweis: Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung. Bei der Berechnung der Wertentwicklung wurden sämtliche Kosten und Gebühren mit Ausnahme des Ausgabeaufschlags abgezogen.

Top 15 Positionen ²

Klasse	Name	
Anleihe	Staatsanleihe Spanien (10.2034)	2,70 %
Anleihe	Staatsanleihe Spanien (04.2034)	2,67 %
Anleihe	Raiffeisen CH v.24(2032)	2,52 %
Anleihe	Wintershall Dea v.24(2032)	1,95 %
Anleihe	BFCM v.23(2029)	1,85 %
Anleihe	Fraport AG (2032)	1,84 %
Anleihe	Zürcher Kantonalbank (2029)	1,84 %
Anleihe	EIB v.09(2025)	1,80 %
Anleihe	EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)	1,79 %
Anleihe	Staatsanleihe Chile (01.2032)	1,78 %
Anleihe	Athene Global Funding EMTN Reg.S. v.25(2030)	1,78 %
Anleihe	3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	1,50 %
Anleihe	Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	1,46 %
Anleihe	Edenred SE Reg.S. v.24(2032)	1,43 %
Anleihe	Kommalkredit Austria AG ? EMTN Reg.S. v.25(2031)	1,42 %

Portfolio Manager



Jörg Held



Luca Pesarini



Dr. Volker Schmidt

Stammdaten

ISIN	LU0279509144
WKN	A0LF5X
Ertragsverwendung	thesaurierend (T)
Erstausgabedatum	02.04.2007
Verwaltungsgesellschaft	ETHENEA Independent Investors S.A. (LUX)
Anlagekategorie	globaler Rentenfonds, EUR fokussiert
SFDR-Klassifikation	Art. 8
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A.
Domizil	Luxemburg
Geschäftsjahresende	31. Dezember
Mindestersanlage	keine
Fondsvolumen	280,34 Mio. EUR
Anteilklassenwährung	EUR
Rücknahmepreis	182,61 EUR, 31.03.2025

Gebühren ⁴

Ausgabeaufschlag	bis zu 2,50 %
Managementvergütung	0,80 % p. a.
Verwaltungsgebühr	0,10 % p. a.
Verwahrstellenvergütung	0,05 % p. a.
Leistungsabhängige Vergütung	keine
Laufende Kosten, Stand 19.02.2025	1,16 %
Rücknahmegebühr	keine

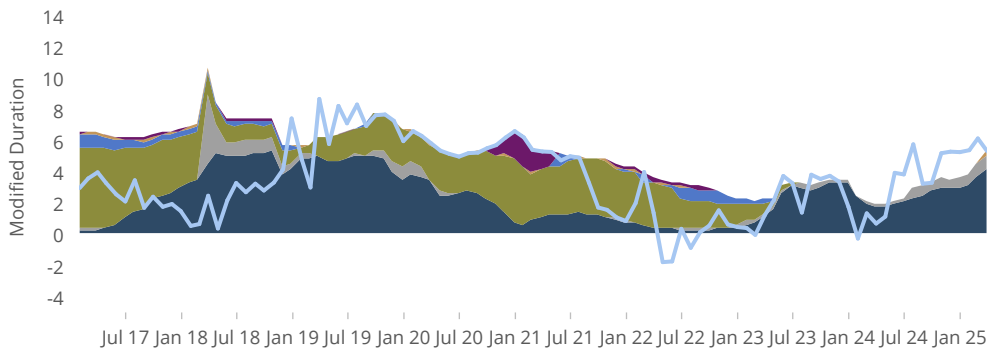
Ratings und Auszeichnungen ^{5,6,7}

Morningstar Rating™ ★★★★★

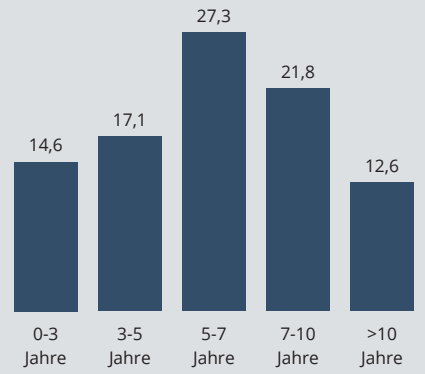


Durations-Allokation ²

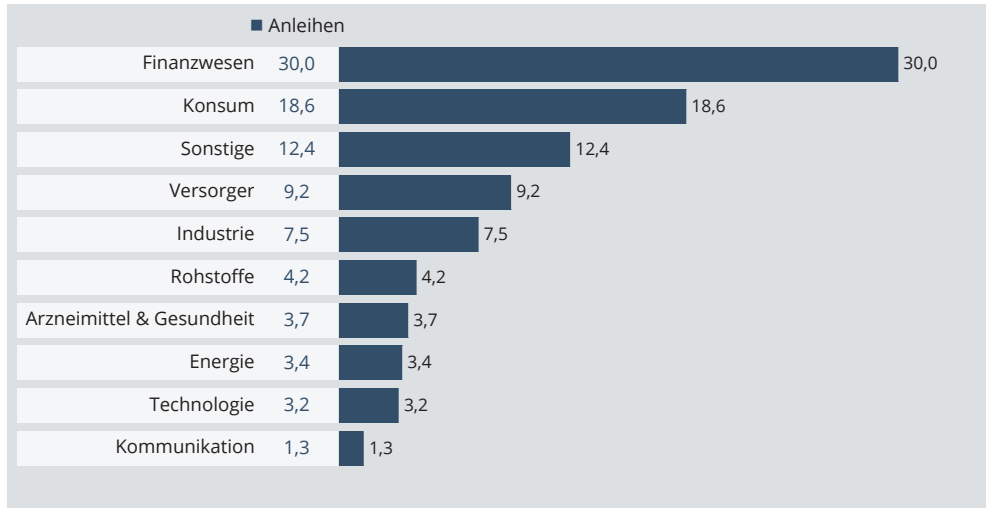
■ EUR, Unternehmen ■ EUR, Staat ■ USD, Unternehmen ■ USD, Staat ■ Sonstige, Unternehmen
■ Sonstige, Staat — Netto Duration



Restlaufzeit Anleihen (in %) ²



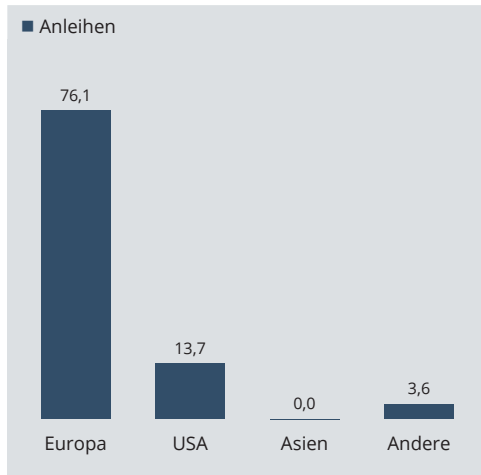
Sektor-Allokation (in %) ²



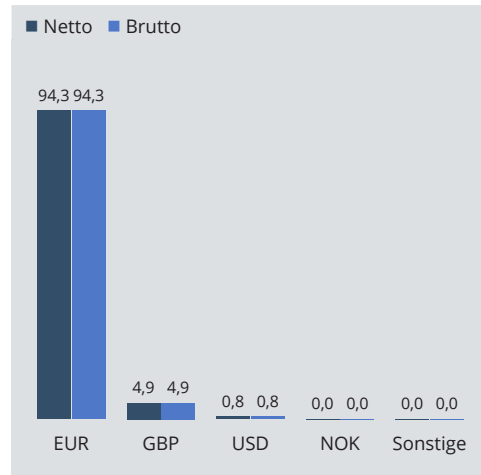
Kommentar zur Durations-Allokation

Der Rentenfonds Ethna-DEFENSIV ist auf Kapitalerhalt sowie die Erzielung attraktiver Renditen ausgerichtet. Eine wesentliche Rolle spielt dabei das Durationsmanagement. Die Zins- und Spreadsensitivität des Fonds wird primär durch die Auswahl der Anleihen und ihrer Restlaufzeiten gesteuert. Zusätzlich wird die Zinssensitivität durch das Eingehen von Future Kontrakten optimiert. Der Zinserhöhungszyklus durch die wesentlichen Zentralbanken wurde in 2023 beendet und 2024 wurde eine Runde von Zinssenkungen eingeläutet, die noch nicht beendet ist. Als Folge sind in der Eurozone die Renditen länger laufender Anleihen über die von kurzfristigen Anleihen gestiegen. Die deutsche Zinsstrukturkurve ist nicht mehr invertiert. Der Ethna-DEFENSIV hat Ende 2024 und Anfang 2025 zunehmend in Anleihen mit längeren Restlaufzeiten und attraktiven Kupons investiert, um sich attraktive Renditen für einen längeren Zeitraum zu sichern. Entsprechend ist die Duration in diesem Zeitraum deutlich angestiegen. Die soliden Kupons der Anleihen im Portfolio des Ethna-DEFENSIV (Durchschnitt um 4%) versprechen weiterhin hohe ordentliche Erträge in 2025.

Exposure nach Regionen (in %) ²



Währungs-Allokation (in %) ²



Portfolio Manager Update

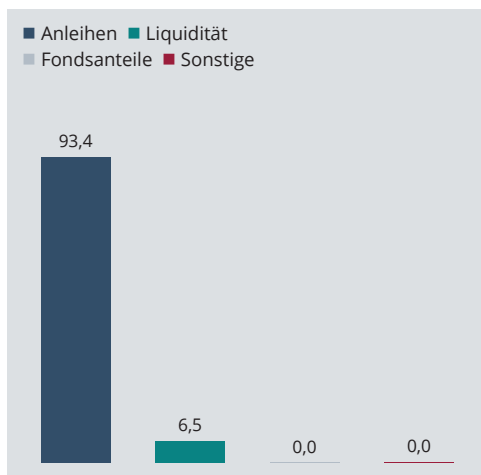
Scannen Sie den QR-Code mit Ihrem Smartphone und lesen Sie das aktuelle "Portfolio Manager Update" zum Fonds.



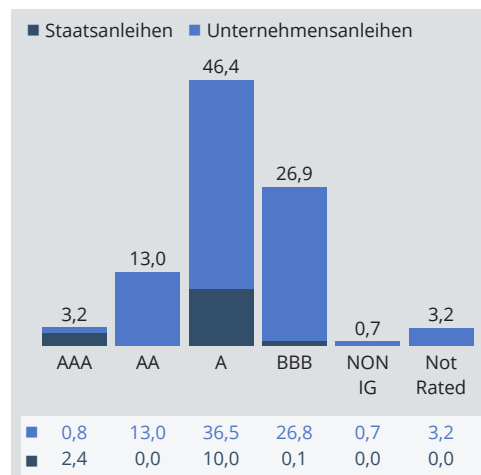
Risikokennzahlen (12 Monate) ^{2,8}

Sharpe Ratio	0,31
Maximum Drawdown	-2,4 %
Value at Risk 99 %, 1d	0,7 %
Value at Risk 99 %, 20d	3,1 %

Asset-Allokation (in %) ²



Ratingstruktur der Anleihen (in %) ^{2,8}



Kennzahlen des Anleihenportfolios ^{2,8}

Durchschnittliches Rating	A- bis A
Modified Duration	5,36 ⁹ (5,36)
Yield p.a. (current)	4,0 %
Yield p.a. (YTM)	3,7 %

Informationen zu den Assetklassen

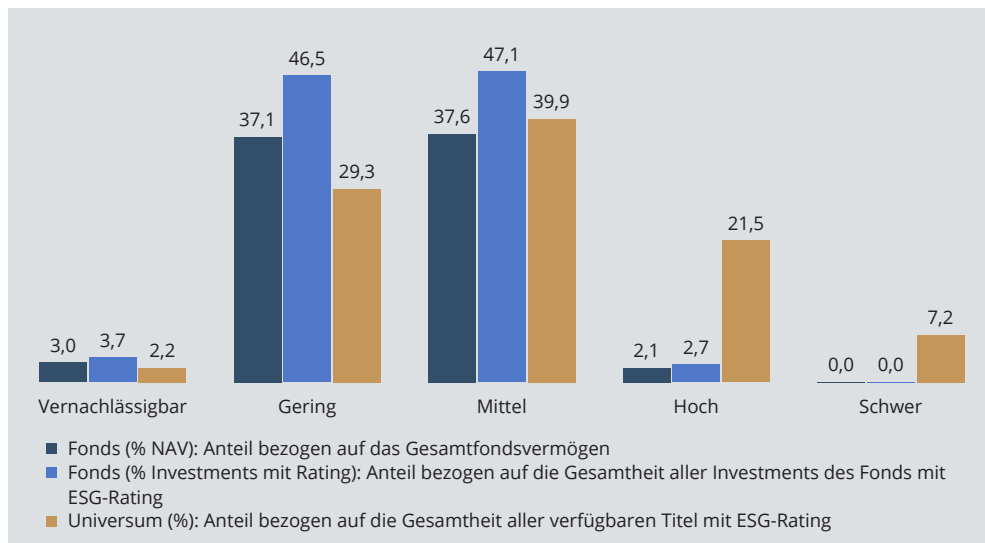
Unter der Position „Liquidität“ sind Festgelder, Callgelder, Kontokorrent- und sonstige Konten zusammengefasst.

ESG - Berücksichtigung von Umwelt-, Gesellschafts- und Unternehmensführungsaspekten

Wir möchten unseren Kunden verantwortungsbewusste Anlagelösungen mit wettbewerbsfähigen und nachhaltigen Renditen anbieten. Dies spiegelt sich in unseren Anlagerichtlinien und Investmentprozessen wider. Der Ethna-DEFENSIV verfolgt eine ESG-Strategie gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Der Fonds setzt bei seinen Anleiheninvestments daher bevorzugt auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG Risiken aufweisen, bzw. auf solche, die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managen und dadurch reduzieren. Zusätzlich wird der Nachhaltigkeitsanspruch des Ethna-DEFENSIV durch umfassende Ausschlüsse unterstrichen:

- Untersagt sind Investments in Unternehmen mit einer Kerntätigkeit in den Bereichen Rüstung, Tabak, Pornografie und/oder Herstellung/Vertrieb von Kohle.
- Zudem investieren wir nicht in ein Unternehmen, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist.
- Bei Staatsemissionen schließen wir Investments in Anleihen von Ländern aus, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

ESG-Risikokategorie-Verteilung (in %)



Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen ziehen wir die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics heran. 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 Ethna-DEFENSIV im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner als 30) erreichen. Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer als 40) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Ethna-DEFENSIV berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden.

Im Rahmen des Investmentprozesses wird auch geprüft, ob die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Hierzu liefert die ESG-Policy von ETHENEA mehrere Prüfungsmechanismen wie der Check von Kontroversen und die Einhaltung der 10 Ziele des UN Global Compact. Diese wiederum führen zu nachgelagerten Eskalationsstufen, die von diversen Engagement-Möglichkeiten bis hin zum harten Ausschluss nicht konformer Unternehmen reichen.

Hinweis: Informationen zur Nachhaltigkeit des Fonds sowie weitere Dokumente zum Thema ESG finden Sie unter: www.ethenea.com/dokumente-zu-esg

Bei der Anlageentscheidung sollten (neben den Nachhaltigkeitsaspekten) alle im Verkaufsprospekt beschriebenen Ziele und Merkmale berücksichtigt werden.

Risikoprofil¹⁰



Chancen

- Professionelles Portfolio-Management mit langjähriger Erfahrung.
- Partizipation an positiven Wertentwicklungen der Anleihenmärkte.
- Verminderung von Wertschwankungen durch Streuung des Anlagekapitals über eine Vielzahl von Einzelwerten (Diversifikation).
- Aktives Risikomanagement und Absicherungsmaßnahmen (Kapitalerhalt steht im Vordergrund).
- Aktives Portfolio Management mit dem Ziel attraktiver Renditen in jeder Marktphase.
- Stabilität und Kontinuität durch die Konzentration auf festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken

- Markt-, branchen- und unternehmensbedingte Kursverluste durch Anlagen in Anleihen des Fonds; auch durch allgemeine Renditeanstiege und/oder Erhöhung von Renditeaufschlägen spezifischer Emittenten von Anleihen.
- Allgemeine, geographische und geopolitische Länderrisiken; hierzu gehört, dass ein Emittent einer Anleihe, aufgrund fehlender oder eingeschränkter Transferfähigkeit oder Bereitschaft eines bestimmten Staates an andere Staaten, seine Verpflichtungen trotz Zahlungsfähigkeit nicht erfüllt.
- Emittenten-, Gegenparteibonitäts- und Ausfallrisiken, bedingt durch Anlagen in Anleihen oder Kurssicherungsgeschäften; hierzu gehört das Risiko der Insolvenz aus Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit des Emittenten oder einer Gegenpartei; ein Totalverlust des jeweils betroffenen Anlageinstruments ist möglich.
- Wechselkursrisiken durch Anlage in Fremdwährungen oder Anleihen, die auf eine Fremdwährung lauten.
- Der Anleger erleidet einen Verlust, wenn er die Fondsanteile unter dem Erwerbspreis veräußert.

Informationen zum Fonds

Offener Publikumsfonds verwaltet von ETHENEA Independent Investors S.A., Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach luxemburgischem Recht. Der Ethna-DEFENSIV ist gemäß EU-Offenlegungsverordnung 2019/2088 als Artikel-8-Fonds eingestuft.

Fußnoten

- ¹ Die Wertentwicklung ist nach der BVI-Methode berechnet (entspricht der AMAS-Methode in der Schweiz). Ausschüttungen werden sofort, am Ausschüttungstag, zugunsten zusätzlicher Anteile reinvestiert. Dabei werden die individuellen Kosten des Anlegers, zum Beispiel seine Depotgebühren oder der Ausgabeaufschlag, nicht berücksichtigt. Durch die Berücksichtigung dieser Kosten verringert sich die Wertentwicklung. Alle Kosten auf Fondsebene, also Management- oder Verwahrstellenvergütung, fließen jedoch in die Berechnung mit ein.
- ² Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA
- ³ Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die laufende oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.
- ⁴ Die in diesem Abschnitt aufgeführten "Laufenden Kosten" beinhalten keine Transaktionskosten. Detaillierte Informationen zu den Kosten und deren Auswirkung auf Ihre Investition finden Sie in den Basisinformationsblättern (PRIIPs-KIDs), dem Verkaufsprospekt sowie dem letzten Jahresbericht.
- ⁵ © 2025 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Stand des Morningstar Ratings: 02/2025. Weitere detailliertere Informationen über das Morningstar Rating, auch über seine Methodik, finden Sie auf: <https://ethenea.link/c2ji55>
- ⁶ Aus 2397 „EUR Diversified Bond“ Fonds, Stand: 31.01.2025. Basierend auf 88,85 % der AUM von „Unternehmen“ und 100,00 % der AUM von „Staaten“. Die Daten beruhen nur auf Long-Positionen.
- ⁷ Euro Fund Award: 1. Platz in der Kategorie "Rentenfonds, Euroland" (Anteilklasse Ethna-DEFENSIV (T)), Bewertungszeitraum: 3 Jahre, Stand: 01.2025
- ⁸ Siehe Glossar für Begriffserläuterungen und Definitionen (auch im Hinblick auf Ratingstufen): <https://www.ethenea.com/glossar/>
- ⁹ Modified Duration unter Berücksichtigung des Einsatzes von Derivaten.
- ¹⁰ Summary Risk Indicator (Gesamtrisikoindikator) von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risiko 1 kann nicht mit einer risikofreien Anlage gleichgesetzt werden. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Quelle: Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs). Jede Anlage ist mit dem generellen Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.

Wichtige Hinweise

Bitte lesen Sie vor dem Erwerb von Fondsanteilen den Verkaufsprospekt und die Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs).

Dies ist eine Werbemitteilung. Sie dient reinen Informationszwecken und bietet dem Adressaten eine Orientierung zu unseren Produkten, Konzepten und Ideen. Eine Weitergabe dieser Informationen sowohl ganz oder teilweise und unabhängig der Form an Dritte ist nicht gestattet. Die ausgegebenen Anteile des Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US Staatsbürger oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten werden oder an diese verkauft werden. Es gelten die ausführlichen Hinweise des aktuellen Verkaufsprospektes zum Erwerb von Fondsanteilen und diese müssen uneingeschränkt beachtet werden. Dies ist keine Grundlage für Käufe, Verkäufe, Absicherung, Übertragung oder Beleihung von Vermögensgegenständen. Keine der hier enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments noch beruhen sie auf der Betrachtung der persönlichen Verhältnisse des Adressaten. Sie sind auch kein Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Analyse. Weder durch das Lesen der Unterlage noch durch das Zuhören im Rahmen eines Präsentationstermins kommt ein Beratungsverhältnis zustande. Alle Inhalte dienen der Information und können eine professionelle und individuelle Anlageberatung nicht ersetzen. Ausführliche Hinweise zu Chancen, Risiken sowie Angaben im Zusammenhang mit dem Anlegerprofil und der Anlagepolitik zu unseren Produkten entnehmen Sie bitte dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt. Allein maßgeblich und verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt und Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs)), ergänzt durch die Halbjahres- und Jahresberichte, denen die ausführlichen Informationen zu dem Anteilserwerb sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnommen werden können. Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter www.ethenea.com und sind bei der Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. und der Verwahrstelle sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Die Zahl- oder Informationsstellen sind für die Fonds Ethna-AKTIV, Ethna-DEFENSIV und Ethna-DYNAMISCH die Folgenden: Belgien, Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg; Frankreich: CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris; Italien: State Street Bank International – Succursale Italia, Via Ferrante Aporti, 10, IT-20125 Milano; Società Generale Securities Services, Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2, IT-20123 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; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: ALLFUNDS BANK, S.A., C/ Estafeta, 6 (la Moraleja), Edificio 3 – Complejo Plaza de la Fuente, ES-28109 Alcobendas (Madrid). Die Zahl- oder Informationsstellen sind für die HESPER FUND, SICAV – Global Solutions die Folgenden: Deutschland, Frankreich, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg; Italien: Allfunds Bank S.A.U – Succursale di Milano, Via Bocchetto 6, IT-20123 Milano; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte kann in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen, kostenlos in elektronischer Form auf der Webseite der Gesellschaft unter www.ethenea.com/zusammenfassung-der-anlegerrechte abgerufen werden. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Grundsätzlich können Preise, Werte und Erträge sowohl steigen als auch fallen bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals und Annahmen und Informationen können sich ohne vorherige Vorankündigung ändern. Eine positive Performance (Wertentwicklung) in der Vergangenheit ist keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Die Zusammensetzung des Portfolios kann sich jederzeit ändern. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass die angestrebten Marktprognosen erzielt werden. Es gelten die vollständigen und ausführlichen Risikobeschreibungen des Verkaufsprospektes. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Information kann trotz sorgfältiger Recherche keine Gewähr übernommen werden. Inhalte und Informationen unterliegen dem Urheberrecht. Der jüngste NIW kann über die Homepage der Verwaltungsgesellschaft abgerufen werden unter www.ethenea.com. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben und Meinungen geben eine Einschätzung von ETHENEA oder zur Unternehmensgruppe gehörende Dritte zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Zukunftserwartungen können von tatsächlichen Ergebnissen erheblich abweichen. Die steuerliche Situation und Auswirkung einer Anlageentscheidung ist stets individuell zu beurteilen. Anleger sollten sich insbesondere in rechtlicher und steuerrechtlicher Hinsicht vor einer individuellen Anlageentscheidung fachkundig beraten lassen. Durch den Vertrieb des Produktes können ETHENEA oder angebundene Vertriebspartnern Vergütungen zufließen. Es gelten die Regelungen zu Vergütungen und Kosten gemäß dem aktuellen Verkaufsprospekt.

Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2025). Alle Rechte vorbehalten.

ETHENEA Independent Investors S.A. · 16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg · R.C.S. Luxembourg B 155427
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099 · info@ethenea.com · www.ethenea.com

Signatory of:



ETHENEA