CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

ANLAGEFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS
R.C.S. LUXEMBURG B277361

HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025

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

ETHENEA INDEPENDENT INVESTORS S.A.
R.C.S. LUXEMBOURG B-155.427

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

INHALT

CASE Invest - Sustainable Future UCITS ETF

Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	2-3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	3
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite	4
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025	Seite	7
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	11

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des jeweiligen Teilfonds 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 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 der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

Halbjahresbericht
1. Januar 2025 - 30. Juni 2025

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	(Acc)
WP-Kenn-Nr.:	A3D3EW
ISIN-Code:	LU2564007743
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Pauschalgebühr:	bis zu 0,75 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Vereinigte Staaten von Amerika	81,94 %
Vereinigtes Königreich	2,53 %
Schweden	2,01 %
Israel	2,00 %
Italien	1,97 %
Deutschland	1,95 %
Cayman-Inseln	1,94 %
Niederlande	1,89 %
China	1,78 %
Südkorea	1,05 %
Wertpapiervermögen	99,06 %
Bankguthaben [2)]	0,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	100,00 %

1) Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Software & Dienste	28,73 %
Media & Entertainment	13,05 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	10,42 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,41 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	7,33 %
Investitionsgüter	7,12 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	5,67 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,65 %
Telekommunikationsdienste	3,00 %
Versorgungsbetriebe	2,84 %
Verbraucherdienste	2,18 %
Hardware & Ausrüstung	2,01 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,87 %
Automobile & Komponenten	1,78 %
Wertpapiervermögen	99,06 %
Bankguthaben [2)]	0,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	100,00 %

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	5.124.231,09
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 4.601.416,19)	
Bankguthaben [2)]	49.153,81
Zinsforderungen	488,63
Dividendenforderungen	1.201,46
	5.175.074,99
Sonstige Passiva [3)]	-2.730,88
	-2.730,88
Netto-Teilfondsvermögen	**5.172.344,11**
Umlaufende Aktien	**83.500,000**
Aktienwert	**61,94 EUR**

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

3) Diese Position setzt sich zusammen aus der Pauschalgebühr.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman-Inseln								
US81141R1005	Sea Ltd. ADR	USD	937	199	738	159,9400	100.567,20	1,94
							100.567,20	**1,94**
Deutschland								
DE0006452907	Nemetschek SE	EUR	955	134	821	123,0000	100.983,00	1,95
							100.983,00	**1,95**
Israel								
IL0011334468	CyberArk Software Ltd.	USD	299	0	299	406,8800	103.652,65	2,00
							103.652,65	**2,00**
Italien								
IT0005282865	Reply S.p.A.	EUR	694	0	694	146,6000	101.740,40	1,97
							101.740,40	**1,97**
Niederlande								
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EUR	690	0	690	141,9500	97.945,50	1,89
							97.945,50	**1,89**
Schweden								
SE0014990966	Lagercrantz Group AB	SEK	7.674	2.555	5.119	227,6000	104.158,38	2,01
							104.158,38	**2,01**
Südkorea								
KR7267260008	HD Hyundai Electric Co. Ltd.	KRW	170	0	170	507.000,0000	54.424,10	1,05
							54.424,10	**1,05**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	413	226	1.497	176,2300	224.773,20	4,35
US0304201033	American Water Works Co. Inc.	USD	1.239	0	1.239	139,1100	146.849,53	2,84
US03769M1062	Apollo Global Management Inc. [New]	USD	975	101	874	141,8700	105.644,01	2,04
US03831W1080	Applovin Corporation	USD	360	0	360	350,0800	107.377,35	2,08
US05464C1018	Axon Enterprise Inc.	USD	98	36	301	827,9400	212.328,48	4,11
US05550J1016	BJ's Wholesale Club Holdings Inc.	USD	334	355	1.579	107,8300	145.065,66	2,80
US18915M1071	Cloudflare Inc.	USD	863	177	686	195,8300	114.458,02	2,21
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	41	25	176	989,9400	148.444,61	2,87
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc.	USD	250	0	250	509,3100	108.483,85	2,10
US25809K1051	DoorDash Inc.	USD	52	442	536	246,5100	112.575,07	2,18
US3032501047	Fair Isaac Corporation	USD	0	24	66	1.827,9600	102.790,63	1,99

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US34959E1091	Fortinet Inc.	USD	263	846	1.144	105,7200	103.044,80	1,99
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	USD	167	345	978	183,4700	152.878,64	2,96
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc.	USD	88	194	340	543,4100	157.416,21	3,04
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	239	0	239	732,7800	149.215,66	2,88
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	380	0	380	738,0900	238.965,83	4,62
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	140	118	552	497,4100	233.935,69	4,52
US64110L1061	Netflix Inc.	USD	100	3	97	1.339,1300	110.671,90	2,14
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	229	673	1.844	157,9900	248.218,08	4,80
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	USD	201	1.373	1.267	136,3200	147.156,38	2,85
US7731211089	Rocket Lab Corp.	USD	4.595	1.268	3.327	35,7700	101.394,56	1,96
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	150	0	461	272,6900	107.105,81	2,07
US81762P1021	ServiceNow Inc.	USD	56	72	177	1.028,0800	155.039,75	3,00
US8636671013	Stryker Corporation	USD	172	0	690	395,6300	232.584,73	4,50
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	765	0	765	238,2600	155.294,28	3,00
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc.	USD	46	0	255	445,2000	96.724,89	1,87
US92826C8394	VISA Inc.	USD	121	0	583	355,0500	176.360,36	3,41
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	733	0	733	228,8200	142.902,84	2,76
							4.237.700,82	**81,94**
Vereinigtes Königreich								
US0420682058	ARM Holdings Plc. ADR	USD	0	0	950	161,7400	130.913,35	2,53
							130.913,35	**2,53**
Börsengehandelte Wertpapiere							**5.032.085,40**	**97,28**
Nicht notierte Wertpapiere								
China								
US05606L1008	BYD Co. Ltd. ADR	USD	1.153	0	1.153	93,8000	92.145,69	1,78
							92.145,69	**1,78**
Nicht notierte Wertpapiere							**92.145,69**	**1,78**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**5.124.231,09**	**99,06**
Wertpapiervermögen							**5.124.231,09**	**99,06**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**49.153,81**	**0,95**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-1.040,79**	**-0,01**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**5.172.344,11**	**100,00**

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4607
Hongkong-Dollar	HKD	1	9,2133
Japanischer Yen	JPY	1	169,5175
Schwedische Krone	SEK	1	11,1857
Schweizer Franken	CHF	1	0,9340
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.583,6734
US-Dollar	USD	1	1,1737

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft CASE Invest ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable in Form einer société anonyme) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Sie wurde am 19. April 2023 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde im Recueil électronique des sociétés et associations („RESA") des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B277361 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die CASE Invest, SICAV („die Gesellschaft") ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (Société d'Investissement à Capital Variable) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010") in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds.

Die 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 22. Dezember 2023 in Kraft und wurden am 22. Januar 2024 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155.427 eingetragen.

Da der Fonds CASE Invest zum 30. Juni 2025 nur aus einem Teilfonds, dem CASE Invest - Sustainable Future UCITS ETF besteht, entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des CASE Invest - Sustainable Future UCITS ETF gleichzeitig der zusammengefassten Aufstellung des Fonds CASE Invest.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; AKTIENWERTBERECHNUNG

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

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

   Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag vorzunehmen.

   Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichtserstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen") an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt.

   Bei einem Teilfonds mit mehreren Aktienklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Aktienklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienklasse geteilt.

   Bei einer Aktienklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Aktienklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Aktienklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Aktienklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Aktienklassen wird das jeweilige Netto-Aktienklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Aktienklasse reduziert.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Teilfondsvermögen 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 einzelnen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

      Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds 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 Finanzinstrumenten 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 Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft
Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg der sog. „*taxe d'abonnement*" in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*" von, 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist.

Investiert der Teilfonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) kann eine Reduzierung der „*taxe d'abonnement*" gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen.

Die „*taxe d'abonnement*" ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*" ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*" findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen 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 Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär
Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Teilfonds.

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 Körperschaftssteuer.

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Der Verwaltungsrat kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Die Ertragsverwendung der jeweiligen Aktienklasse des jeweiligen Teilfonds findet in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2025

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES TEILFONDS

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

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

7.) 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 getätigten Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Änderungen des Verkaufsprospekts
Mit Wirkung zum 10. April 2025 wurde das Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Taxe d'abonnement: Streichung Taxe d'abonnement für die börsennotierte Aktienklasse (Acc) im Einklang mit Artikel 175 (g) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
- Veröffentlichung des Portfolio Composition File: Portfolio Composition File wird zukünftig auf der Internetseite www.ethenea.com mindestens monatlich mit maximal einem Monat Verzögerung veröffentlicht.
- Änderungen im RTS-Anhang

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 Konflikts 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.

9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

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

10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft 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 der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft **Gesellschaftssitz**	**CASE Invest** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	
Verwaltungsratsvorsitzender	Marcelino Komes ETHENEA Independent Investors S.A.
Verwaltungsratsmitglieder	Bernd Hoberg ETHENEA Independent Investors S.A.
	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
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	
Verwaltungsratsvorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Verwaltungsratsmitglieder:	Jörg Hügel IPConcept (Luxemburg) S.A.
	Julien Zimmer JULZIM S.à r.l.-S
Verwahrstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	**MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG** Freigutstrasse 26 CH-8002 Zürich

CASE INVEST - SUSTAINABLE FUTURE UCITS ETF

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft des Fonds	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

PRODUCTION: KNEIP (WWW.KNEIP.COM)