

Exklusives Update zum Ethna-AKTIV

Michael Blümke



ETHENEA



Ein solides Fundament mit fünf Sternen

Starke Performance bei reduziertem Risiko

Stabile Positionierung bei flexibler Steuerung

Überzeugende Risikokennzahlen

Die Philosophie von ETHENEA

ETHENEAs DNA



Aktiv

- Klar definierte Sicht auf die strategische Ausrichtung des Fonds auf Basis von Fundamentalanalyse
- Reaktion auf kurzfristige Ereignisse durch taktische Anpassungen
- Portfolioliquidität ist entscheidend, um sich an veränderte Marktsituationen anzupassen

Kapitalerhalt

- Fokus auf risikoadjustierte Renditen
- Drawdowns bei Marktschwächen werden durch ein aktives Risikomanagement begrenzt

Absoluter Ertrag

- Wir folgen keinen Benchmarks
- Wir analysieren jedes einzelne Investment auf sein Risiko- und Ertragspotential



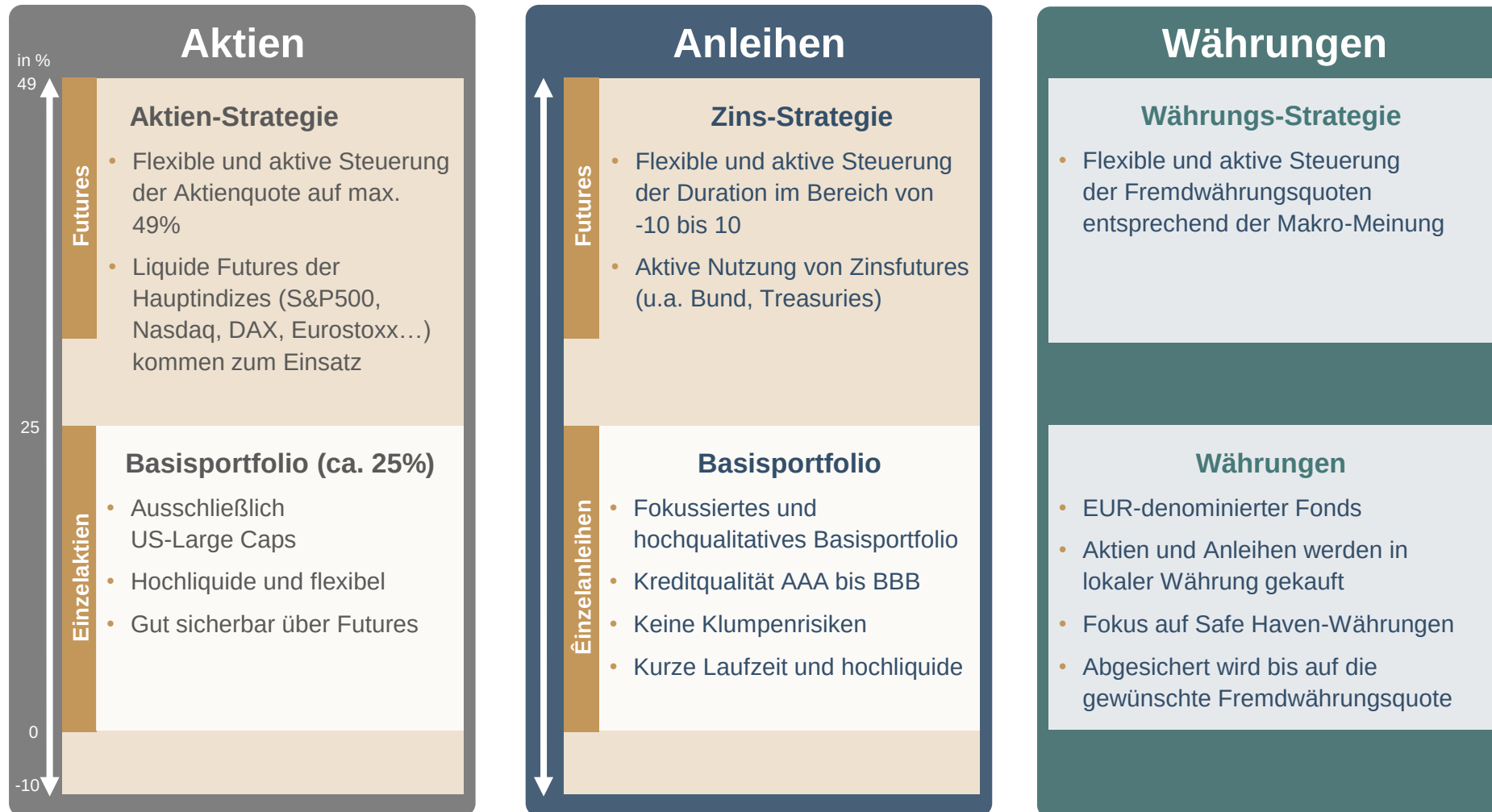
Wir investieren nur in Risiken, die wir verstehen und kontrollieren können



Wir investieren nur, wenn wir von der Kombination aus Risiko und Ertrag überzeugt sind

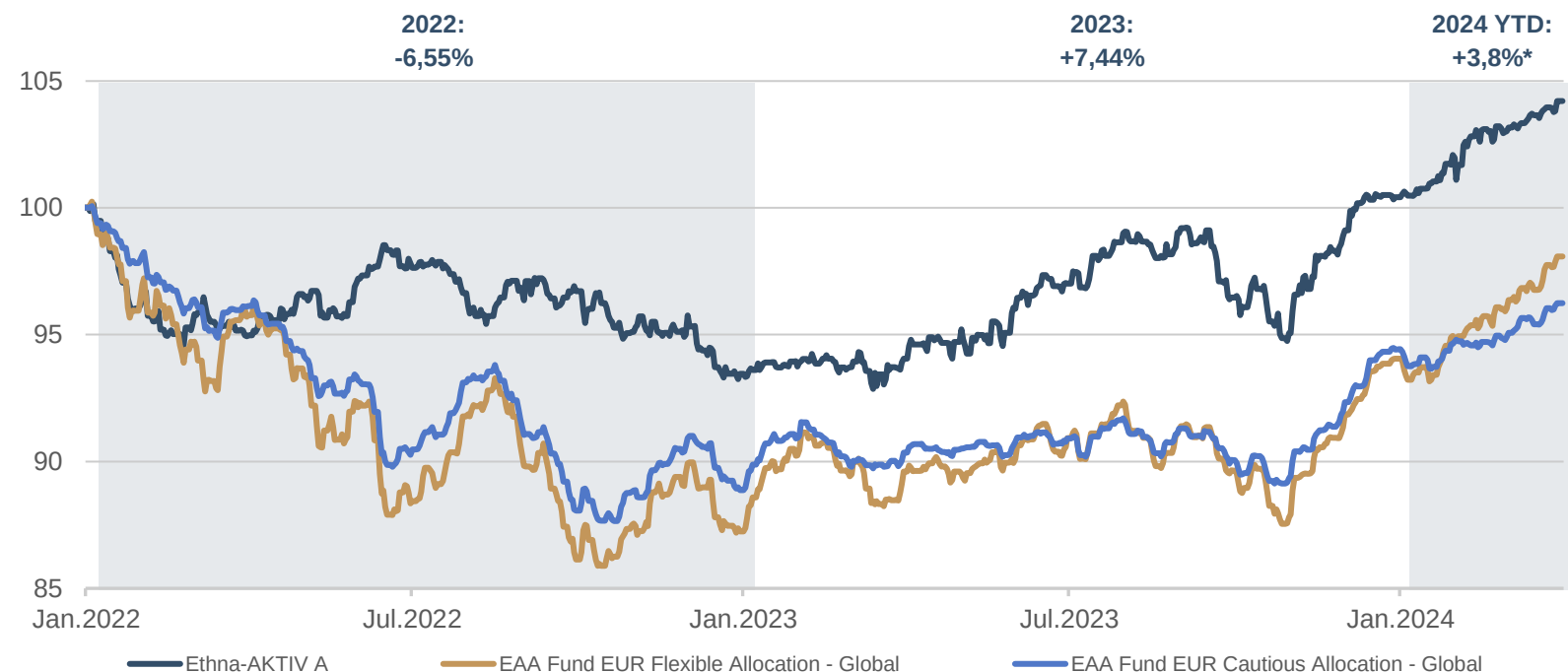


Unsere Kernkompetenz: stabile Positionierung bei flexibler Steuerung



Ethna-AKTIV: starke Performance bei reduziertem Risiko

Wertentwicklung seit 2022



Überzeugende Risikokennzahlen**

Annualisierte Volatilität 4,75%

Sharpe ratio 1,58

Durchschnittliches
Rating*** A+ bis AA-

Geringes Risiko			Höheres Risiko			
1	2	3	4	5	6	7

*Stand 28.03.2024

**Stand 28.03.2024 (Zeitraum: 05.03.2023-04.03.2024)
*** durchschnittliches Emissionsrating des Anleihenportfolios

2022:

ein historisch schwieriges Jahr für
Anleihen und Aktien,
welches insbesondere durch ein erfolgreiches
Durationmanagement gut gemeistert wurde!

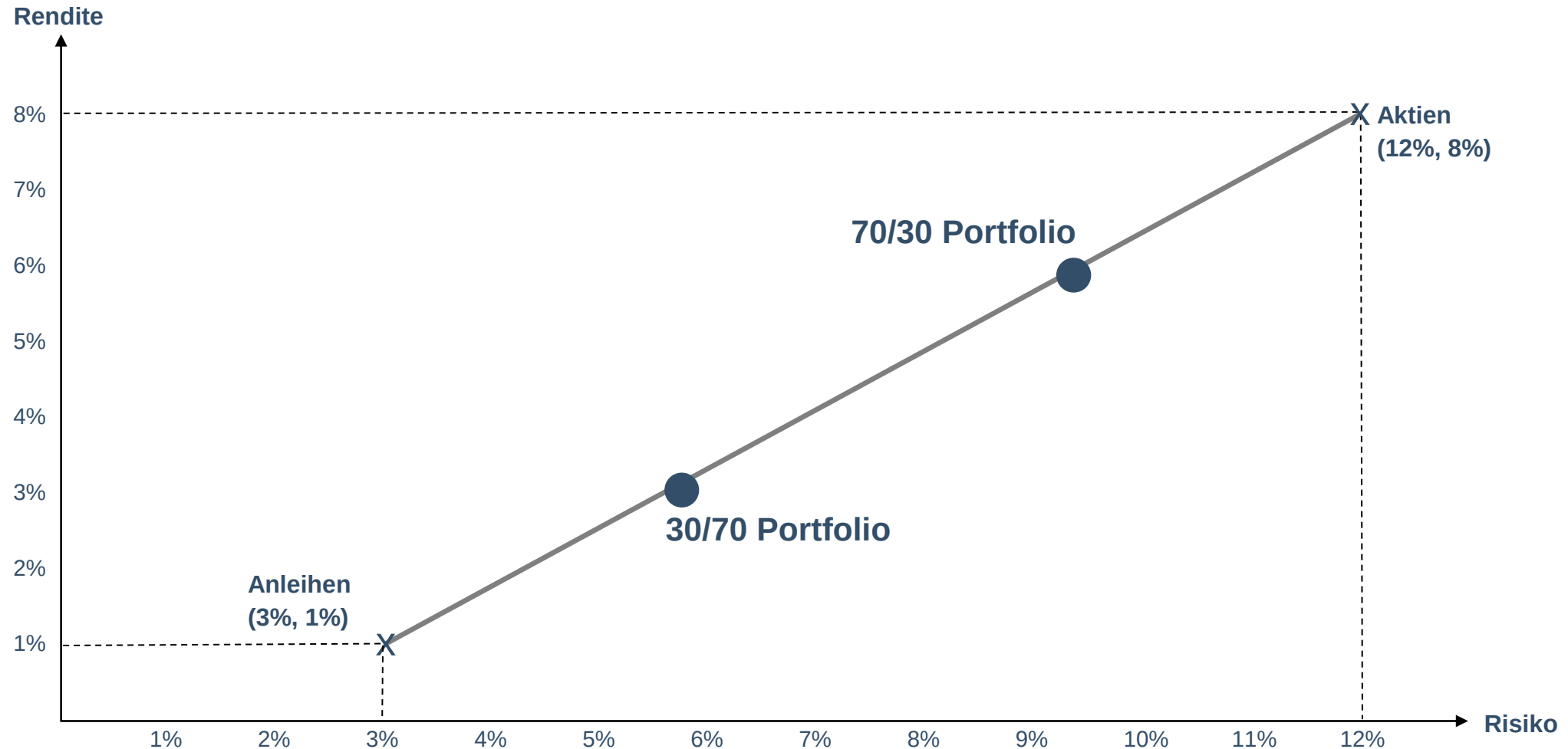
2023:

Performance Treiber über unsere
Asset-Allokation und Aktienselektion. Rechtzeitige
Erhöhung des
Aktien-Exposures war der Schlüssel.

Ideales Kerninvestment
für risikobewusste Anleger!

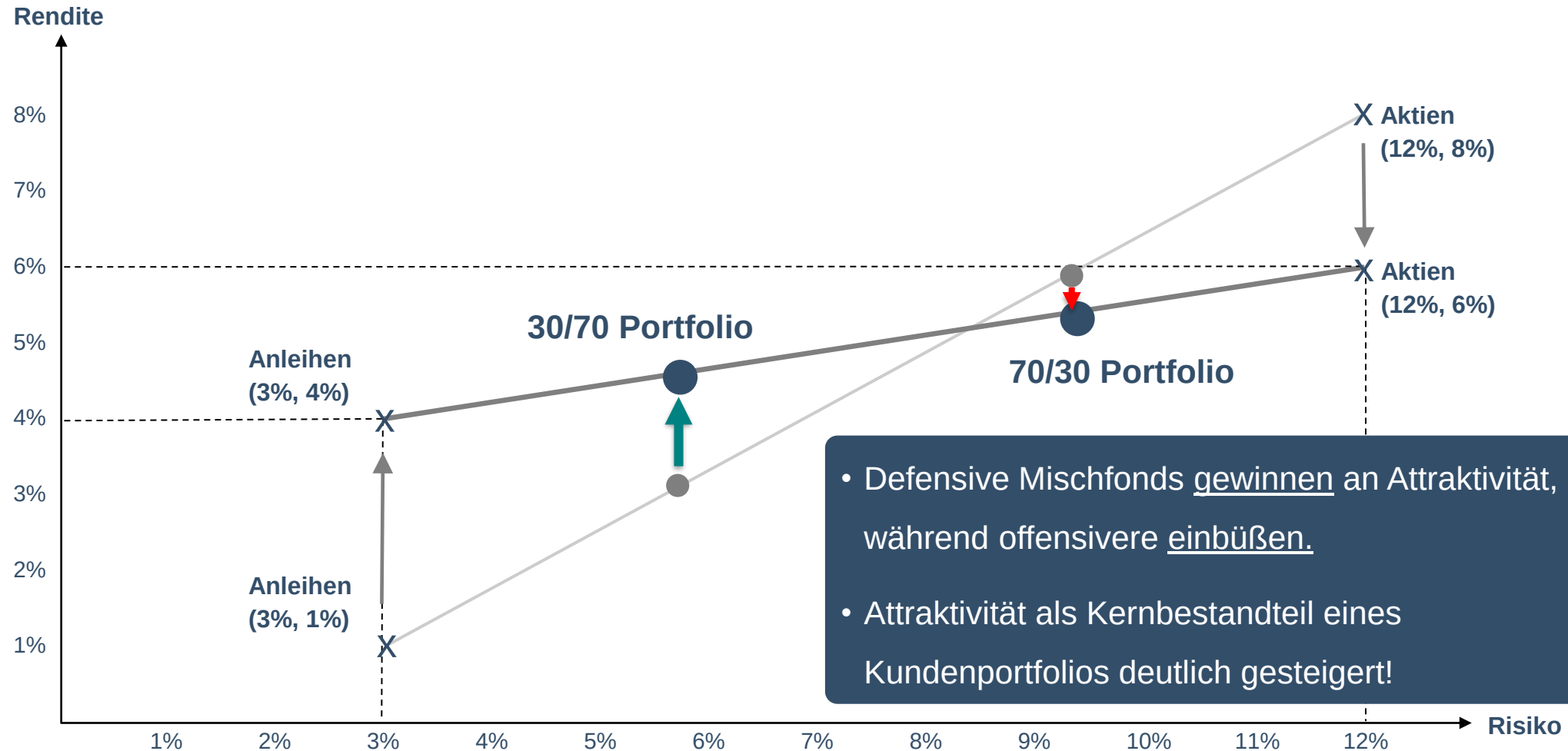
Risiko-Rendite-Profil eines Multi-Asset-Portfolios

Schematische Darstellung eines Zwei-Assets-Portfolios

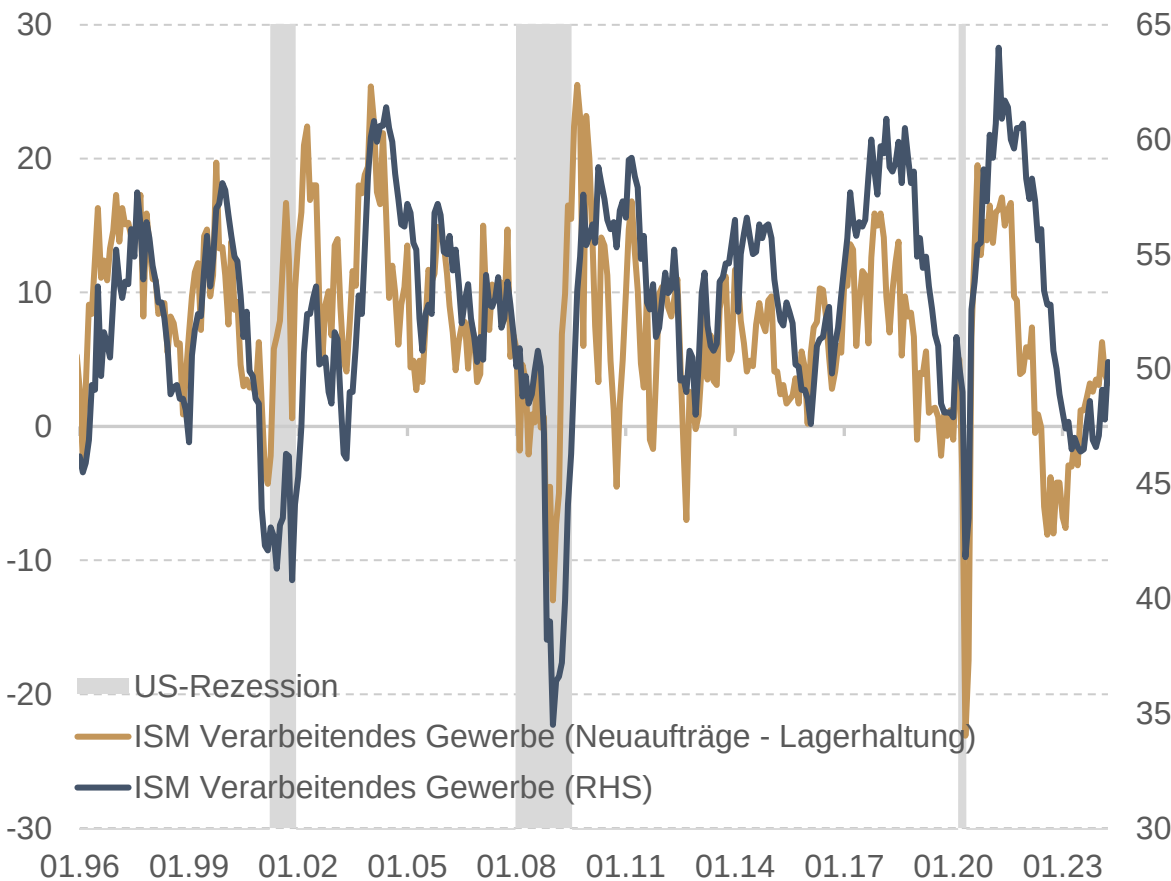


Risiko-Rendite-Profil eines Multi-Asset-Portfolios

Defensive Mischfonds profitieren überproportional vom Renditeanstieg

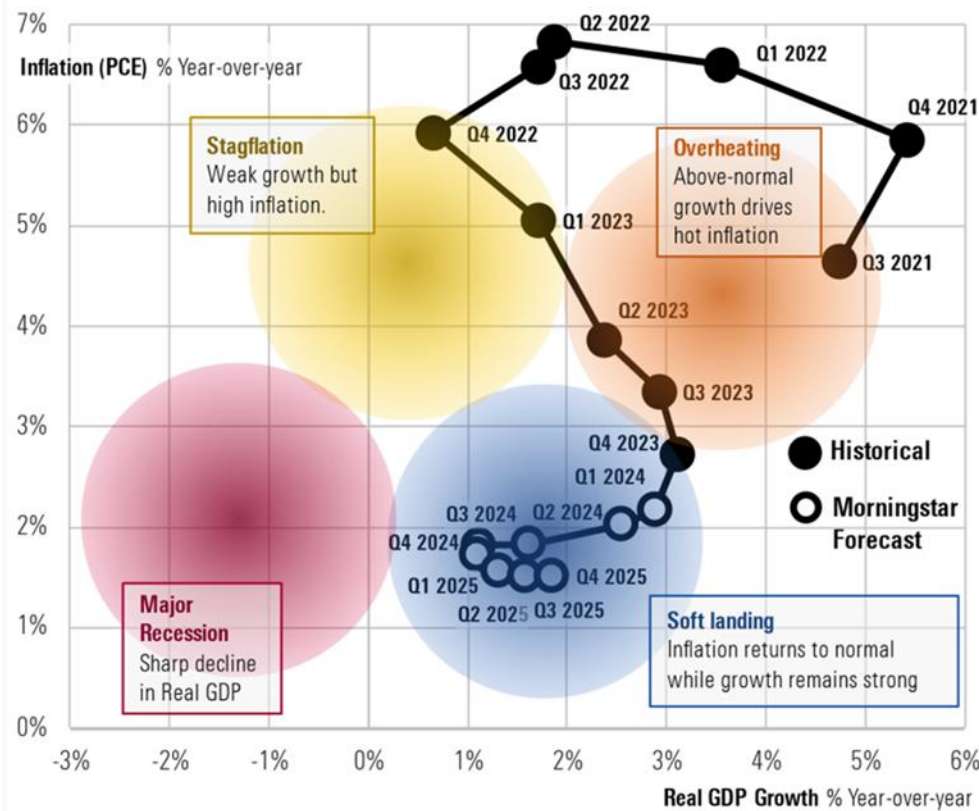


Moderates Wachstum und hartnäckige Inflation



Quelle: Bloomberg; Stand: 02.04.2024

Inflation Versus GDP Growth Scenarios



Source: Bureau of Economic Analysis, Survey of Professional Forecasters, Morningstar.

Wirtschaftswachstum

- Aktuelle Talsohle wird von moderatem Wachstum abgelöst
- Wachstumsüberraschung möglich
- Starke Differenzierung zwischen USA und Rest der Welt
- Keine globale Rezession ohne Rezession in den USA

Inflation

- Inflationshöhepunkt ist überschritten, aber keine rasche Rückkehr zum alten Inflationsregime
- Kerninflation bleibt weiter über dem Inflationsziel

Fiskal- und Geldpolitik

- EZB und Fed werden zu Zinssenkungen übergehen
- Überhöhte Zinssenkungsphantasien sind mittlerweile relativiert
- Langfristige Zinsen angesichts der Wachstums- und Inflationsaussichten zu tief
- Fiskalpakete wirken weiter unterstützend und inflationär
- Wahljahr (nicht nur) in den USA

Unsere Kernüberzeugungen

Die Umsetzung

Aktien



- Fundamentale Risiken werden überschätzt
- Bewertungen im fairen bis attraktiven Bereich
- Konsolidierungen sind Kaufgelegenheiten

Taktisch: **Neutral**

Strategisch: **Neutral**

FX



- Keine starke Meinung zu USD
- Stark unterbewerteter Yen bietet asymmetrische Chance

➤ Angemessene Kernpositionen in Safe-Haven-FX: **USD und YEN**

Anleihen



- Chance-Risiko Verhältnis aktuell als neutral zu bewerten
- Zurückhaltung bei HY-Anleihen
- Stabilität im Portfolio

Taktisch: **Neutral**

Strategisch: **Neutral**

Zinsen

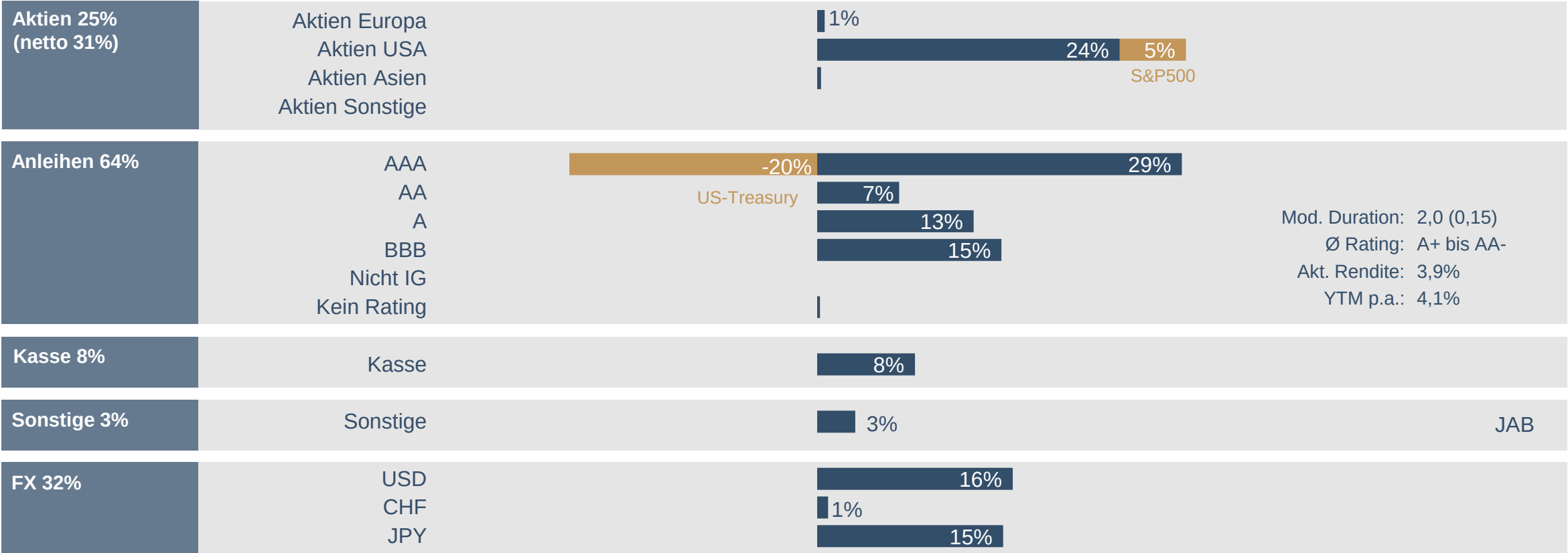


- Zinshoch erreicht
- Zinsrückgang vor dem Hintergrund wirtschaftlicher Stärke und Verschuldungsproblematik zu schnell

Taktisch: **Mod. Duration um 0**

Strategisch: **Mod. Duration um 3**

Aktuelle Assetallokation



Mod. Duration: 2,0 (0,15)
Ø Rating: A+ bis AA-
Akt. Rendite: 3,9%
YTM p.a.: 4,1%

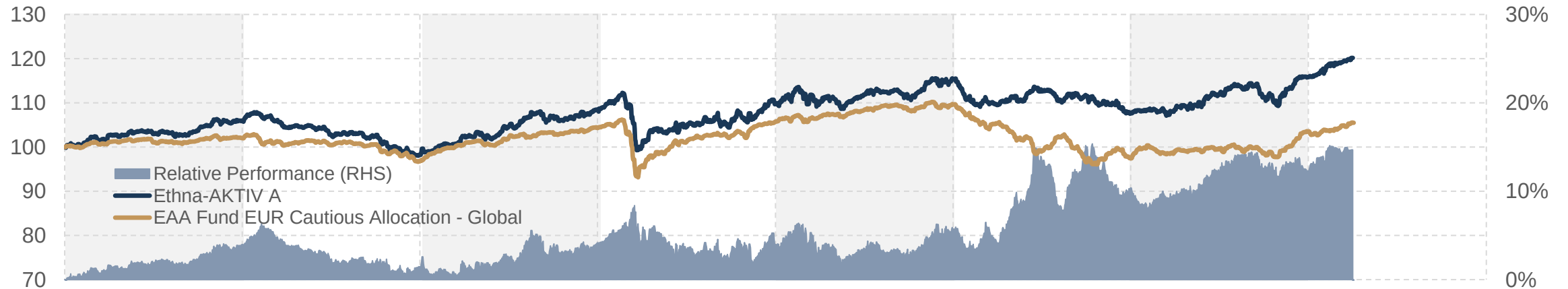
■ Einzeltitelauswahl
■ Derivate

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand 28.03.2024

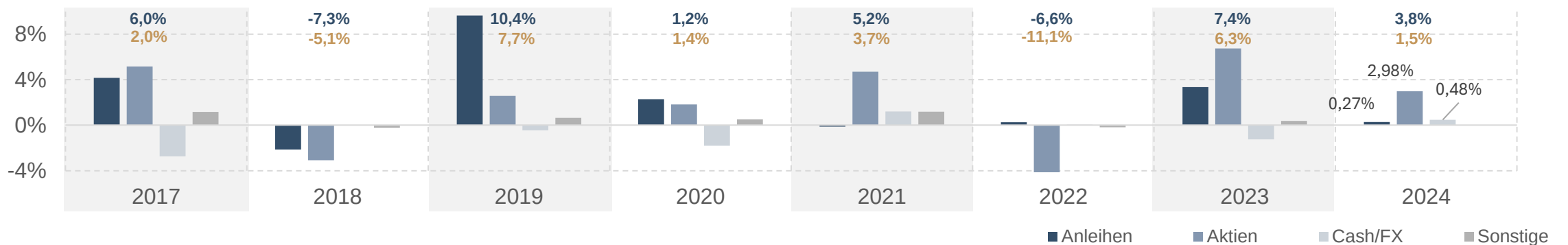
Track Record

Absolute and relative Performance seit 2017

Relative Performance



Performance-Kontribution



Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand: 31.03.2024

Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten. Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für laufende oder künftige Ergebnisse. Der Wert der Anteile kann schwanken. Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Alle dem Fonds in Rechnung gestellten und in die tägliche NAV-Berechnung einbezogenen Kosten wurden den entsprechenden Kategorien zugeordnet, basierend auf dem durchschnittlichen Anteil jeder Kategorie am Fondsvolumen.

Ethna-AKTIV: ein solides Fundament mit fünf Sternen

und Ihre gute Grundlage für jedes Portfolio



...

Unser Erfolgsrezept

- Konzentration auf die Kernkompetenz
= Fokus auf Asset Allokation
- Agile Reaktionsfähigkeit in jedem Marktumfeld
- Stabilität im Team

Der Unterschied zu unseren Peers

- Benchmarkunabhängige Portfoliokonstruktion
- Gründer und Eigentümer ist auch CIO
- Aktives Drawdown-Management
- Entscheidungsfähigkeit zu unkonventionellen Positionen

Unsere Stärken

- Langjähriger Multiasset-Allokations-Spezialist
- 22 Jahre Track Record und > 2 Mrd. EUR AuM
- Völlig transparent und hoch liquide
- Sales-Team flächendeckend präsent

Ethna-AKTIV A* | ★★★★★

Morningstar Rating™ (relative to category)

3 Jahre ★★★★★

5 Jahre ★★★★★

10 Jahre ★★★★★

Gesamt ★★★★★

Morningstar
Sustainability



Aus 5 987 Fonds der Kategorie „EUR Cautious Allocation- Global“, Stand: 30.11.2023. Basierend auf 87,98% der AUM von „Unternehmen“ und 100% der AUM von „Staaten“. Die Daten beruhen nur auf Long-Positionen.

* Die besten 10% der Fonds erhalten fünf Sterne.
Stand: 31.01.2024



ETHENEA

Vielen Dank für Ihre
Aufmerksamkeit!

Nicht zur Weitergabe und nur für professionelle Anleger



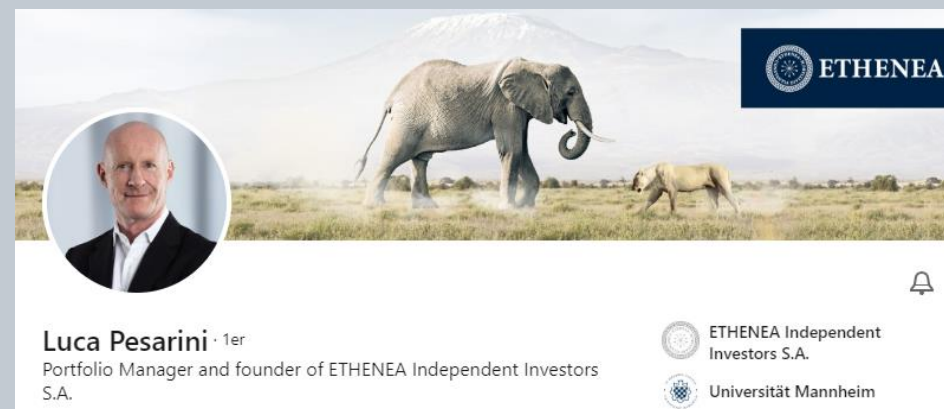
Wir würden uns
freuen, wenn Sie
uns auf LinkedIn
folgen



[Click here](#)

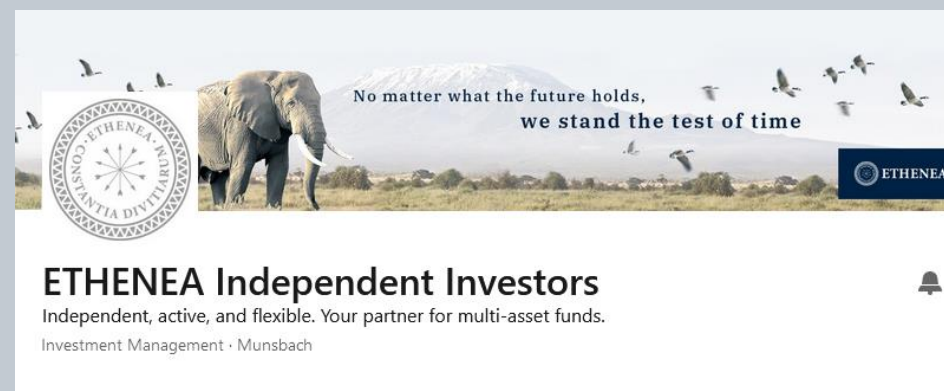


[Click here](#)



Luca Pesarini · 1er
Portfolio Manager and founder of ETHENEA Independent Investors S.A.

ETHENEA Independent Investors S.A.
Universität Mannheim



ETHENEA Independent Investors
Independent, active, and flexible. Your partner for multi-asset funds.
Investment Management · Munsbach

No matter what the future holds,
we stand the test of time

Dies ist eine Werbemitteilung.

Diese Präsentation ist ein vorläufiges und nicht endgültiges Dokument. Diese Präsentation muss vertraulich und persönlich behandelt werden und ihr Inhalt darf nicht an andere Personen weitergegeben werden. Dieses Dokument ist Marketingmaterial und dient ausschließlich der Produktinformation. Dieses Dokument ist kein Forschungs-/Analysebericht und ist nicht als solcher beabsichtigt. Die gesetzlichen Anforderungen, die die Unparteilichkeit von Forschungsmaterial garantieren, wurden somit nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor der Herausgabe dieser Publikation ist nicht anwendbar. 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; Société Générale 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: Belgien, 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. Anleger können sich auf der Homepage unter www.ethenea.com und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen. Informationen für Anleger in der Schweiz: Das Domizilland des Investmentfonds ist Luxemburg. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, E-Mail: info@ethenea.com. Dieses Dokument darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung von ETHENEA Independent Investors S.A. weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln verändert, reproduziert, weitergegeben oder Dritten zugänglich gemacht werden. Das Urheberrecht liegt bei ETHENEA Independent Investors S.A.. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Die Verteilung dieses Dokuments oder darin enthaltener Informationen an Kleinanleger gemäß den Regeln der MiFID II ist nicht gestattet, und diese Informationen dürfen nicht dazu verwendet werden, ihre Anlageentscheidung zu beeinflussen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich nicht an Personen in Rechtsordnungen oder Ländern, in denen eine solche Nutzung oder Verteilung gegen geltende lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde, und sind auch nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen in diesen Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt. Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die USA oder an eine US-Person (im Sinne von Rule 902, Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung) gesendet, in die USA mitgenommen oder in den USA verteilt werden. Dieses Dokument darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder als eine Empfehlung, in einer bestimmten Art und Weise zu handeln, verwendet oder betrachtet werden. Es dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar und ist auch nicht als solche gedacht. Insbesondere stellt sie weder eine persönliche Empfehlung dar noch berücksichtigt sie die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse der Anleger. Die Empfänger müssen ein eigenes unabhängiges Urteil über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen im Hinblick auf ihre eigenen Anlageziele, ihre Erfahrung, ihre steuerliche, rechtliche, geschäftliche und finanzielle Lage oder ihre individuellen Bedürfnisse abgeben. Kunden sollten, falls erforderlich, professionellen Rat einholen. Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument basiert auf Informationen, die aus öffentlich zugänglichen Quellen, geschützten Daten sowie Quellen Dritter stammen. ETHENEA Independent Investors S.A. prüft die Informationen weder auf ihre Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Eignung für die Zwecke der Investoren noch gibt sie eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie dafür ab. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen, einschließlich Leistungs- und Renditeschätzungen, spiegeln die aktuellen Ansichten des/der Verfasser(s) wider. Sie entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine ausdrückliche oder implizite Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Kursschwankungen der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, ihre Rendite sowie Zins- und Wechselkursänderungen bedeuten, dass der Wert, Preis oder Ertrag aus den in diesem Dokument erwähnten Anlagen fallen oder steigen kann und in keiner Weise garantiert wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Schätzungen und Beurteilungen basieren auf verschiedenen Faktoren, unter anderem auf dem letzten Preis, dem geschätzten Wert der zugrundeliegenden Vermögenswerte und Marktliquiditätsfaktoren sowie auf weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Der Preis, der Wert und alle Einnahmen, die sich aus einer in diesem Dokument erwähnten Investition ergeben, können sowohl steigen als auch fallen. Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle in diesem Dokument enthaltenen Risikoüberlegungen sind nicht als Offenlegung aller Risiken oder endgültige Handhabung der erwähnten Risiken zu betrachten.

Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2024) Alle Rechte vorbehalten.