

# Exklusives Update zum Ethna-AKTIV



ETHENEA

Jörg Held

Webinar | 25.04.2025



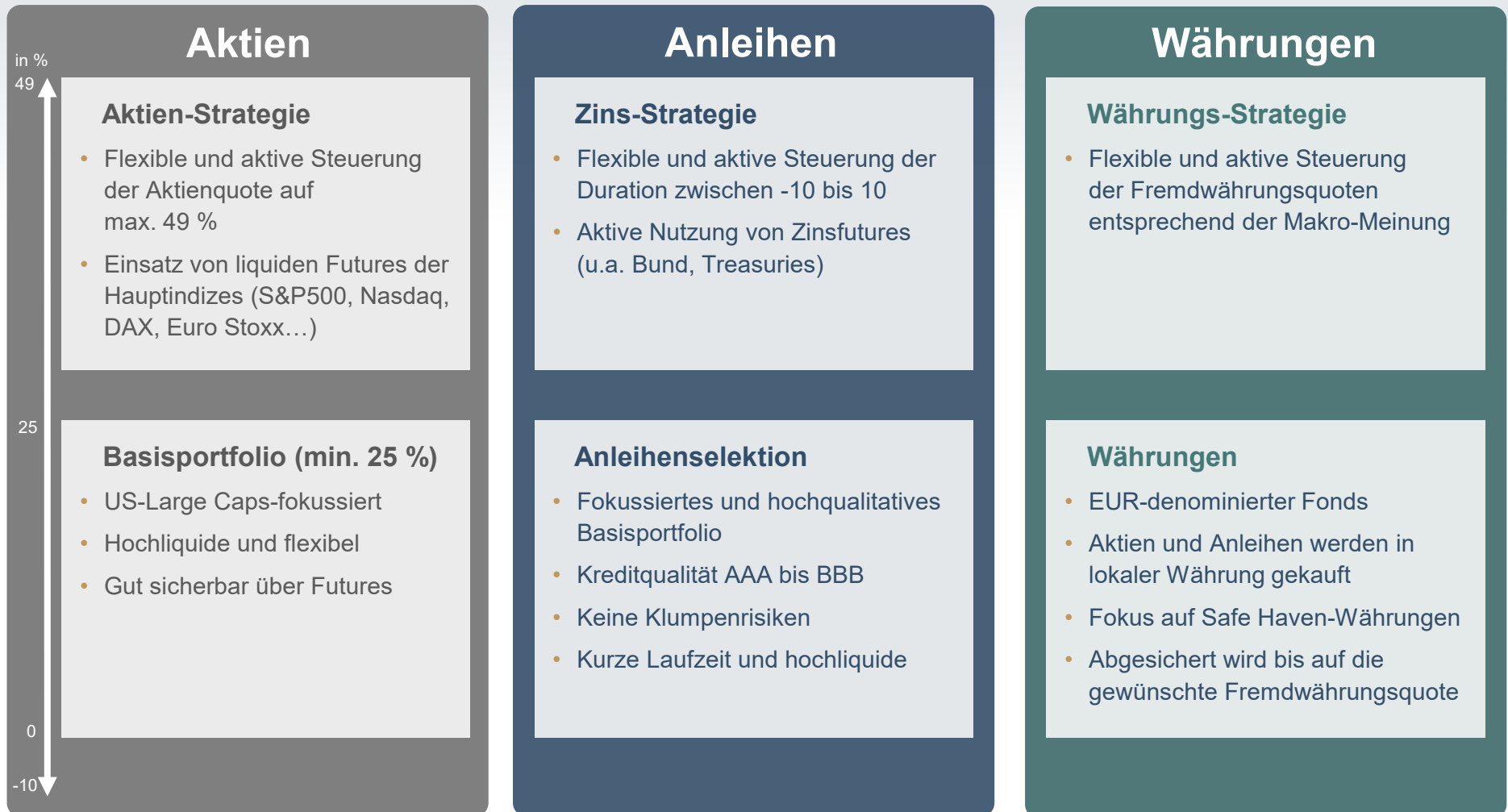
Starke Performance bei reduziertem Risiko

Stabile Positionierung durch flexible Steuerung

Überzeugende Risikokennzahlen

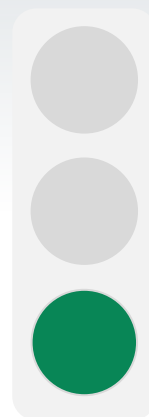
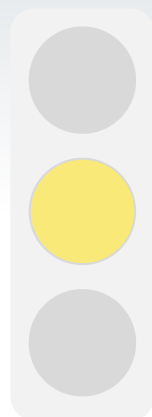
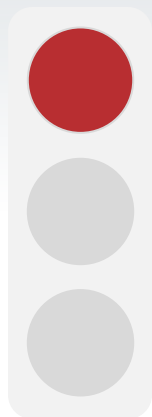
Ein solides Fundament mit vier Sternen

# Unsere Kernkompetenz: stabile Positionierung bei flexibler Steuerung



# Unsere Prinzipien auf einen Blick

Was machen wir und was nicht?



## Wir verzichten auf:

- Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung
- CoCo-Bonds und ABS-Bonds
- EM FX-Risiken

## Wir vermeiden:

- Aktien mit einer Marktkapitalisierung von  $\leq 25$  Mrd. EUR
- Geringe Emissionsvolumina
- Ewige Anleihen
- EM-Risiken
- Non-rated und High Yield-Anleihen

## Wir investieren in:

- Globale Aktien US-fokussiert
- Staatsanleihen
- Investment Grade-Anleihen
- Währungen
- Derivate der benannten Assetklassen

## Wir stehen für:

- **Flexible Asset Allokation**
- **Aktives Management**
- **Durations-Steuerung und Risiko-Management**
- **Höchste Liquiditäts- und Qualitäts-Ansprüche bei der Selektion**
- **Stabile, verständliche Basis-Portfolien**

# Ethna-AKTIV: ein solides Fundament mit vier 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 Multi-Asset Allokations-Spezialist
- 22 Jahre Track Record und ~ 2 Mrd. EUR AuM
- Völlig transparent und hoch liquide



## Ethna-AKTIV A | ★★★★★

**Morningstar Rating™** (Cautious Allocation Funds)

3 Jahre ★★★★★

5 Jahre ★★★★★

10 Jahre ★★★★★

Gesamt ★★★★★

Stand: 31.03.2025

## Morningstar Sustainability



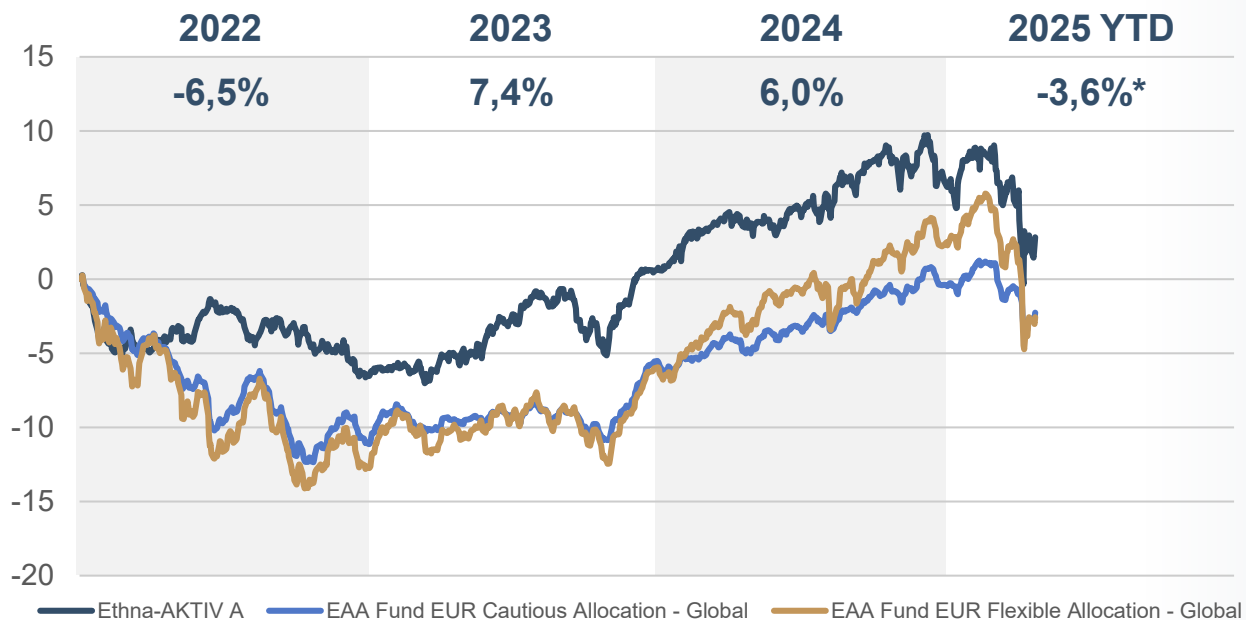
Aus 5972 Cautious Allocation Funds, Stand: 28.02.2025. Basierend auf 93.76 % der AUM von „Unternehmen“ und 100 % der AUM von „Staaten“. Die Daten beruhen nur auf Long-Positionen.

\*© 2025 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Weitere detailliertere Informationen über das Morningstar Rating, auch über seine Methodik, finden Sie auf: <https://ethenea.link/c2ji55>

\*\*Euro Fund Award 2025: 2. Platz in der Kategorie "Mischfonds überwiegend Anleihen" (Anteilkategorie Ethna-AKTIV (A)), Bewertungszeitraum: 20 Jahre, Stand: 01.2025

# Ethna-AKTIV: starke Performance bei reduziertem Risiko

Wertentwicklung seit 2022 in %



## Überzeugende Risikokennzahlen

Annualisierte Volatilität**	<b>5,99 %</b>					
Mod. Duration (netto)	<b>8,42</b>					
Durchschnittliches Rating***	<b>A- / A</b>					
<b>Geringes Risiko</b>	<b>Höheres Risiko</b>					
1	2	<b>3</b>	4	5	6	7

\* Stand: 24.04.2025  
 \*\* Stand: 24.04.2025 (Zeitraum: 03.01.2022-24.04.2025)  
 \*\*\* Durchschnittliches Emissionsrating des Anleihenportfolios

### 2022:

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

### 2023/24:

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

**Ideales Basisinvestment für risikobewusste Anleger!**

## Wirtschaftswachstum

- Hohe Unsicherheit und Abhängigkeit von Entscheidungen einer Person belasten die Wachstumserwartungen
  - Positiv wirken Fortschritte bei Fiskalpaketen in Europa, Deregulierung und Steuersenkungen in den USA sowie mögl. „Deals“ im Handelskrieg
  - Negativ belastet die Eskalation beim Handels- und ggf. Währungskrieg, aber auch Kosteneinsparungs- und Effizienzbemühungen der US-Regierung
- Rezessionswahrscheinlichkeit steigt, ist aber nicht unser Hauptszenario
- Arbeitsmärkte sind und bleiben trotz der hohen Unsicherheit stabil

## Inflation

- Nur langsame Rückkehr zum alten Inflationsregime
- Eskalation des Handelskrieges wirkt inflationär in den USA und desinflationär in der EZ; jeder Deal wird Unsicherheit nehmen und Vertrauen aufbauen (und umgekehrt)

## Fiskal- und Geldpolitik

- Europa erlebt nächsten „whatever it takes“-Moment (fiskalpolitische Wende in Deutschland, zusätzliche gesamteuropäische Programme?)
- USA erhöhen Schuldenobergrenze, werden Steuern senken und Deals mit allen Handelspartnern haben, außer mit China!
- EZB und Fed werden Zinsen wegen Wachstumsdelle senken, Fed ist im Dilemma wegen potenzieller Inflation

### Aktien



- Unsicherheit um Zollkrieg birgt Chancen und Risiken
- Hohe Volatilität bietet taktische Chancen
- Vorerst defensivere Ausrichtung

Taktisch: **Neutral**

Strategisch: **Neutral**

### FX



- Zins und Wachstumsdifferenz sind eingepreist
- Gefahr eines Währungskrieges macht USD schwer kalkulierbar

► **Aktuell keine USD-Position, geringer Anteil GBP, JPY**

### Anleihen (Spreads)



- Wirtschaftliche Unsicherheit lastet auf niedrigen Spreads
- Zurückhaltung bei HY-Anleihen
- Wir setzen weiter auf höchste Qualität und Bonität

Taktisch: **Untergewichten**

Strategisch: **Neutral**

### Anleihen (Zinsen)



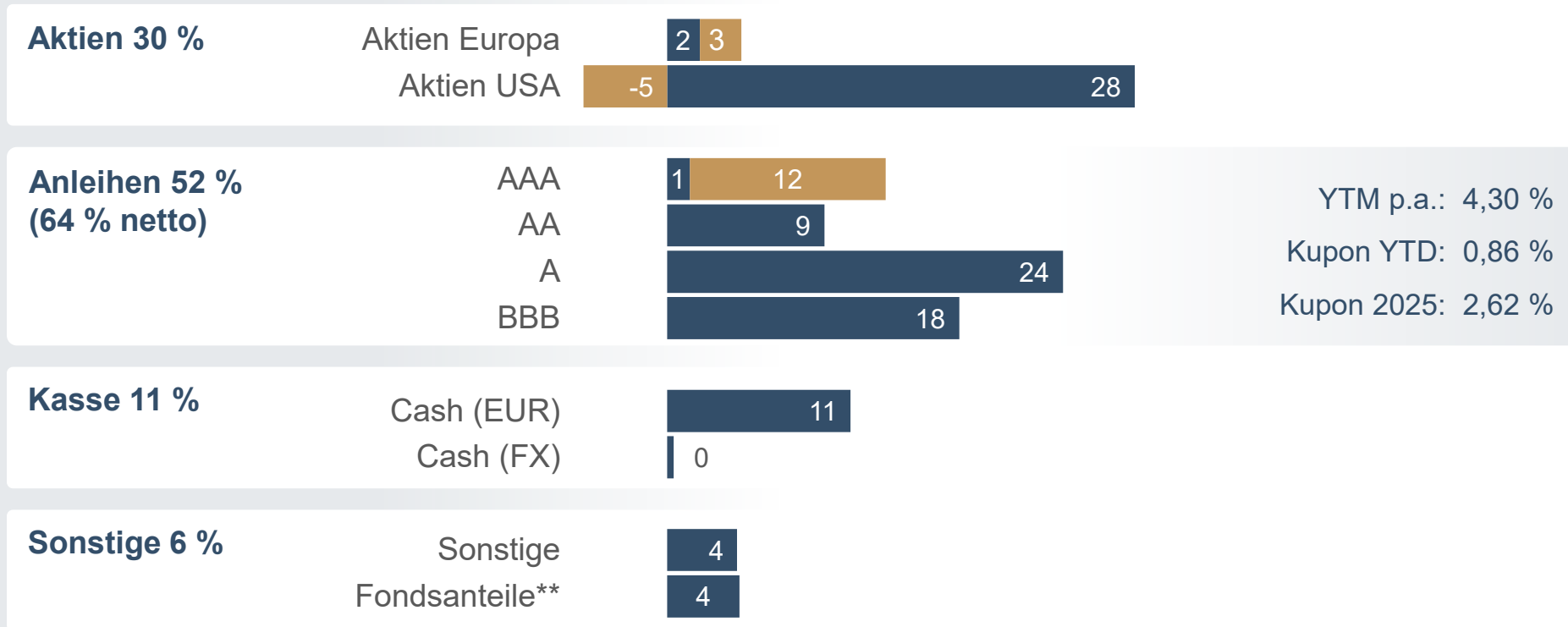
- Zollkrieg wirkt sich regional unterschiedlich auf Inflation aus (USA höher, EZ tiefer)
- Steigende Schulden = höhere Zinsen
- Geringeres Wachstum = tiefere Zinsen
- EZB und Fed (im Dilemma) werden Zinsen weiter senken

Taktisch: **Neutral** (länger in EZ)

Strategisch: **Neutral**

# Aktuelle Positionierung

Ethna-AKTIV\*



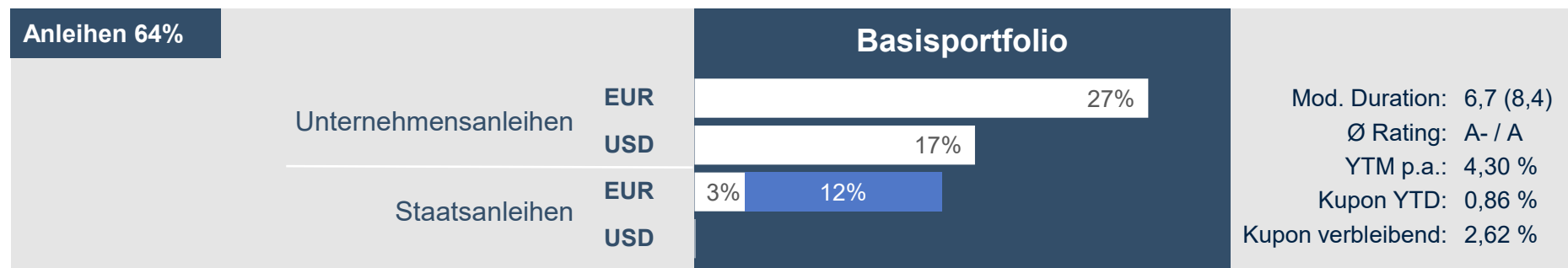
**Aktuell investiert zu 112 %**

■ Einzeltitelauswahl  
■ Futures

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA

Stand: 24.04.2025 \* Alle Werte in % \*\* Bei Anteilen an anderen Investmentfonds liegt die Obergrenze bei 10 % des Fondsvermögens.

## Zusammensetzung des Anleihenportfolios



Sektor Allokation	Anteil (%)
Finanzwesen	<b>16,85</b>
Versorger	<b>12,12</b>
Regierung	<b>4,29</b>
Energie	<b>4,28</b>
Konsum, zyklisch	<b>3,48</b>
Arzneimittel & Gesundheit	<b>2,95</b>
Rohstoffe	<b>2,24</b>
Konsum, nichtzyklisch	<b>2,12</b>
Technologie	<b>1,76</b>
Kommunikation	<b>1,59</b>

Top 10-Anleihen	Anteil (%)
Raiffeisen Schweiz (2028)	<b>1,69</b>
BFCM (2029)	<b>1,65</b>
Zürcher Kantonalbank (2029)	<b>1,65</b>
OMV AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	<b>1,61</b>
Raiffeisen CH v.24(2032)	<b>1,61</b>
RWE Finance US LLC 144A Green Bond (2034)	<b>1,40</b>
Staatsanleihe Spanien (04.2034)	<b>1,34</b>
European Investment Bank (EIB) (2039)	<b>1,23</b>
Walmart Inc. Reg.S. v.09(2034)	<b>1,10</b>
Staatsanleihe Spanien (10.2033)	<b>1,10</b>

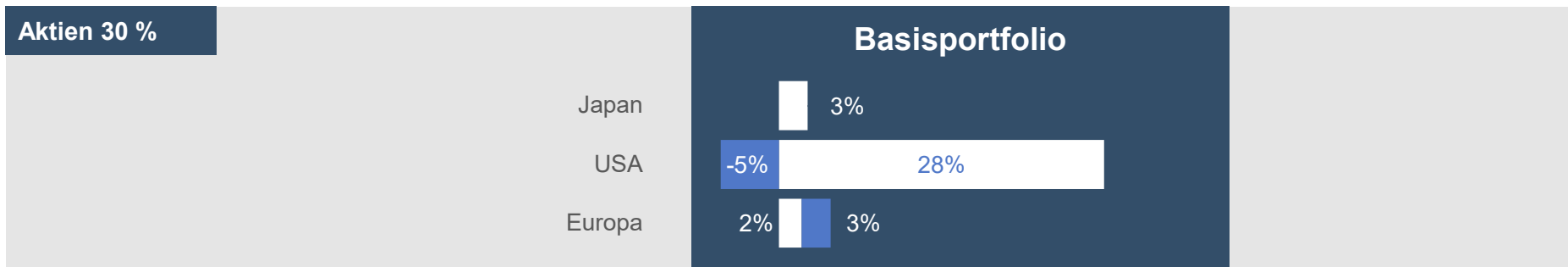
 Einzeltitelauswahl

 Derivate

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand 24.04.2025

Nur für Informationszwecke – ausschließlich für professionelle Investoren

## Zusammensetzung des Aktienportfolios



Sektor-Allokation	Anteil (%)
Technologie	<b>10,44</b>
Finanzwesen	<b>6,07</b>
Kommunikation	<b>2,91</b>
Industrie	<b>2,80</b>
Arzneimittel & Gesundheit	<b>2,47</b>
Konsum, nichtzyklisch	<b>1,72</b>
Konsum, zyklisch	<b>1,34</b>
Energie	<b>1,27</b>
Rohstoffe	<b>1,07</b>
Versorger	<b>0,00</b>

Top 10-Aktien	Anteil (%)
NVIDIA Corporation	<b>3,75</b>
Alphabet Inc.	<b>2,49</b>
VISA Inc.	<b>1,74</b>
Microsoft Corporation	<b>1,72</b>
UBS Group AG	<b>1,63</b>
International Business Machines Corporation	<b>1,00</b>
3M Co.	<b>0,86</b>
Morgan Stanley	<b>0,85</b>
Advanced Micro Devices Inc.	<b>0,79</b>
Caterpillar Inc.	<b>0,71</b>

Einzeltitelauswahl

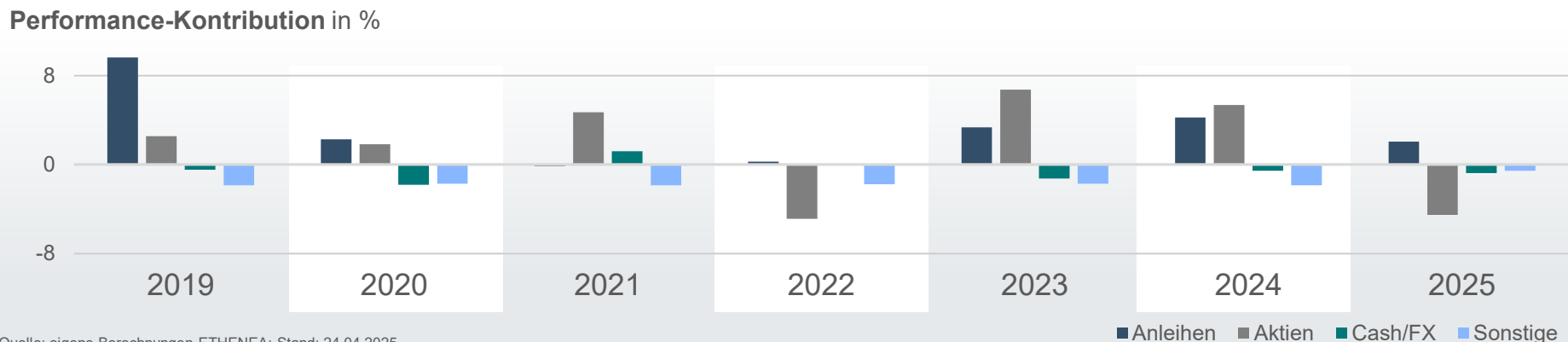
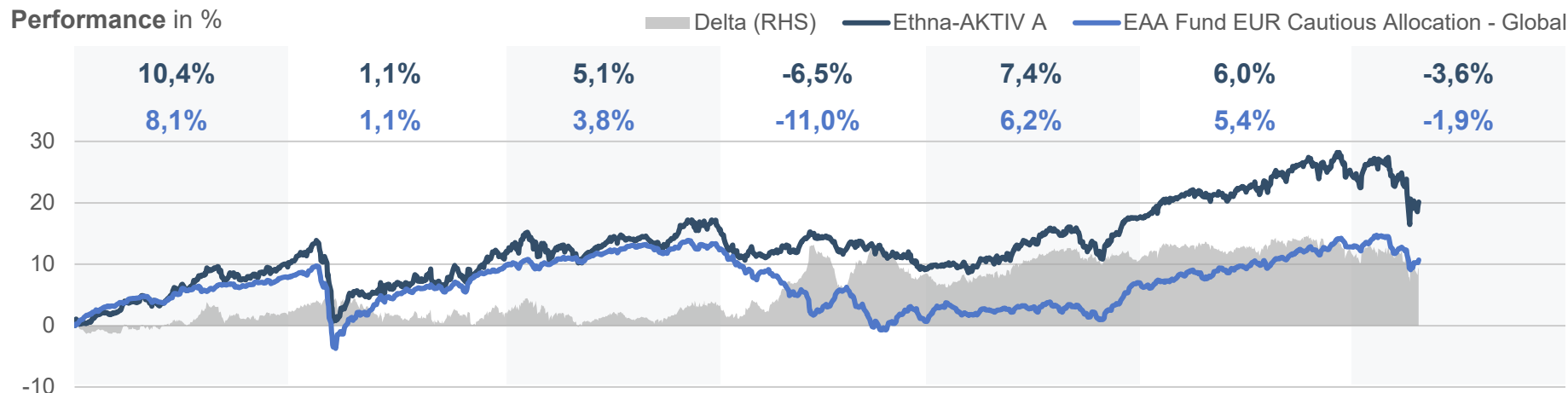
Derivate

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand 24.04.2025

Nur für Informationszwecke – ausschließlich für professionelle Investoren

# Ethna-AKTIV: Performance seit 2019

Attraktive absolute and relative Performance im Vergleich zur Peergroup



Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand: 24.04.2025



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.

# Nachhaltigkeitsprozess

Alle ETHENEA Fonds sind als **Artikel 8-Fonds** (SFDR) eingestuft

**ESG-Kriterien** fließen auf jeder Ebene der Portfoliokonstruktion bei allen ETHENEA-Fonds ein



Für das ESG-Research arbeiten wir mit einem unabhängigen und spezialisierten Datenlieferanten zusammen  

## 1 Umfassende Exklusion

Eine auf verschiedenen Produkt<sup>1</sup>- und Standard<sup>2</sup>-Kriterien basierende Prüfung schließt Investitionen in problematische Unternehmen von vornherein aus; außerdem werden Staatsanleihen unfreier<sup>3</sup> Länder ausgeschlossen

## 2 ESG-Mindeststandards

Emittenten von Aktien und Anleihen, die unsere kombinierten Mindeststandards für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung nicht erfüllen, werden ausgeschlossen

## 3 Individuelle ESG - Analyse

Neben den traditionellen Parametern für die Risiko-/ Ertragsersparungen fließen auch individuelle Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien in die Bewertung jedes Emittenten und jedes einzelnen Wertpapiers ein

Die folgenden Ausschlüsse werden in Schritt 1 angewendet:

1. Unternehmen mit Kerngeschäft in den Bereichen Rüstung, Tabak, Pornographie und/oder Kohleabbau/-handel
2. Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact (ohne positiven Ausblick)
3. Länder, die in der jährlichen Analyse von Freedom House als "unfrei" deklariert werden ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org))

Signatory of:



# Portfolio Management-Team

Ethna-AKTIV



Jörg Held

- Portfolio Manager mit über 30 Jahren Berufserfahrung in der Finanzindustrie
- Seit 2014 ist Jörg Held als Portfolio Manager und Head of Portfolio Management (Execution), verantwortlich für die Asset Allokation und Selektion aller Fonds
- Seit Februar 2024 übernimmt er zusätzlich Verantwortung als Head of Portfolio Management



Luca Pesarini

- Der diplomierte Betriebswirt ist Portfolio Manager und Chief Investment Officer mit mehr als 30 Jahren Erfahrung
- Gründete im Jahr 2010 zusammen mit Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
- Zuvor war er langjähriges Vorstandsmitglied bei der Bank Julius Bär (Deutschland) AG



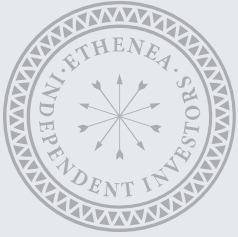
Michael Blümke

- Abschluss in Betriebswirtschaftslehre, CFA und CAIA Charterholder und Portfolio Manager mit mehr als 15 Jahren Erfahrung in der Vermögensverwaltung.
- Seit 2018 Portfolio Manager bei ETHENEA
- Vorherige Arbeitgeber sind u.a. Versicherungskammer Bayern und Tecta Invest GmbH

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](http://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: 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](http://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](mailto: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 und 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. (2025) Alle Rechte vorbehalten.




**ETHENA**

Folgen Sie  
**Luca Pesarini**  
Gründer der ETHENA



**LinkedIn**

Mehr Insights  
auf LinkedIn:

#FollowTheElephant 

Folgen Sie  
ETHENA auf  
**LinkedIn**



**ETHENEA**