

# Exklusives Update zum Ethna-AKTIV

Michael Blümke



**ETHENEA**



Ein solides Fundament mit fünf Sternen

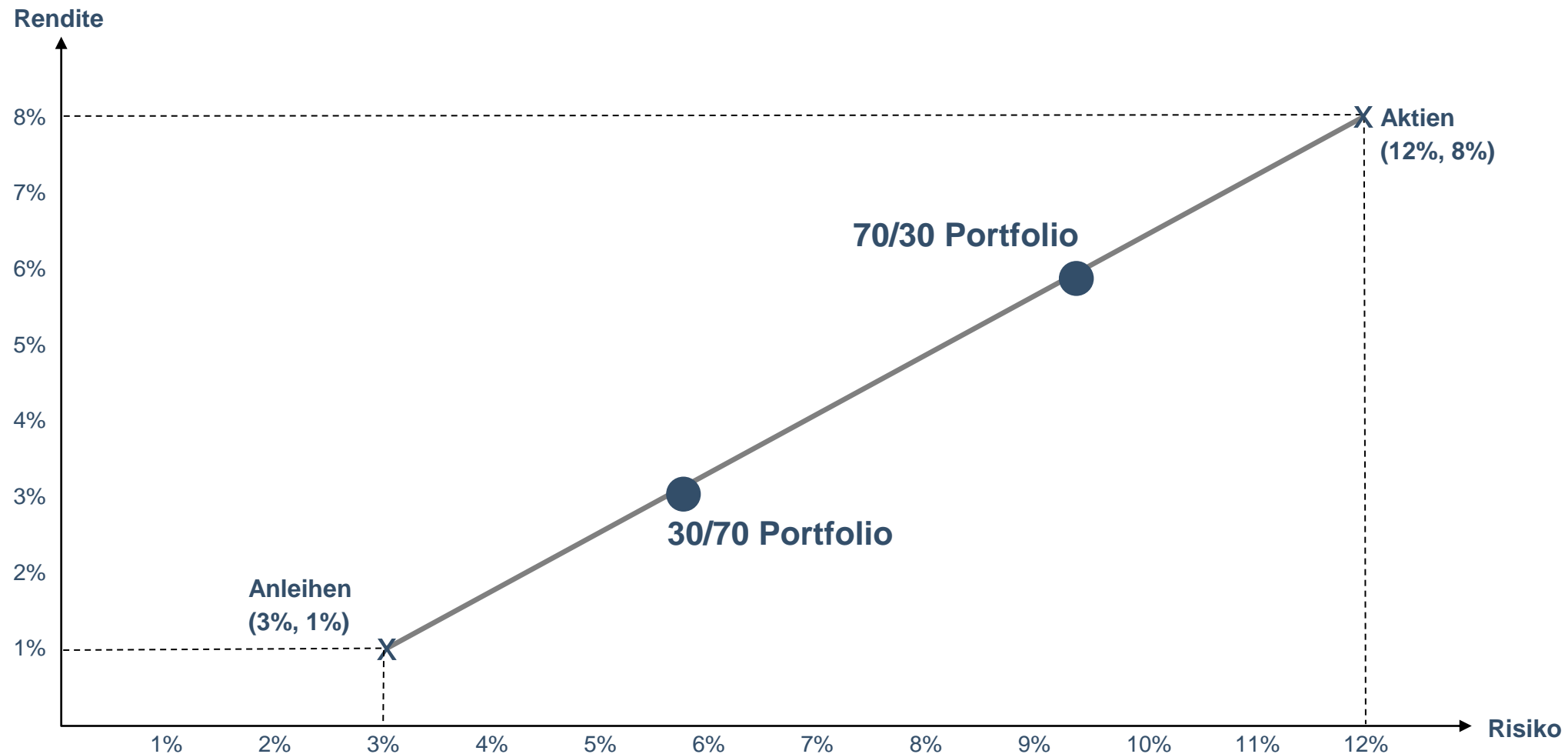
Starke Performance bei reduziertem Risiko

Stabile Positionierung bei flexibler Steuerung

Überzeugende Risikokennzahlen

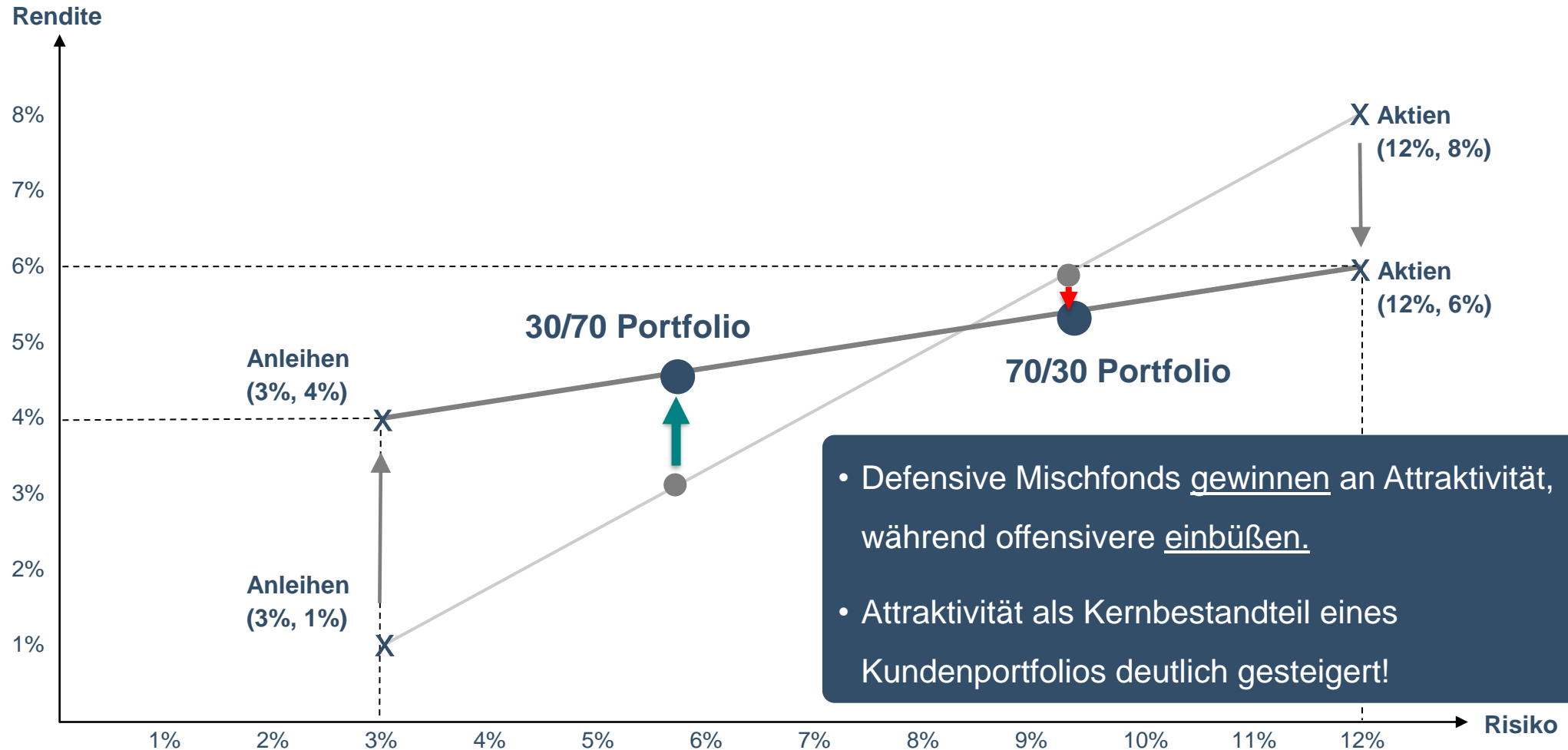
# Risiko-Rendite-Profil eines Multi-Asset-Portfolios

## Schematische Darstellung eines Zwei-Assets-Portfolios



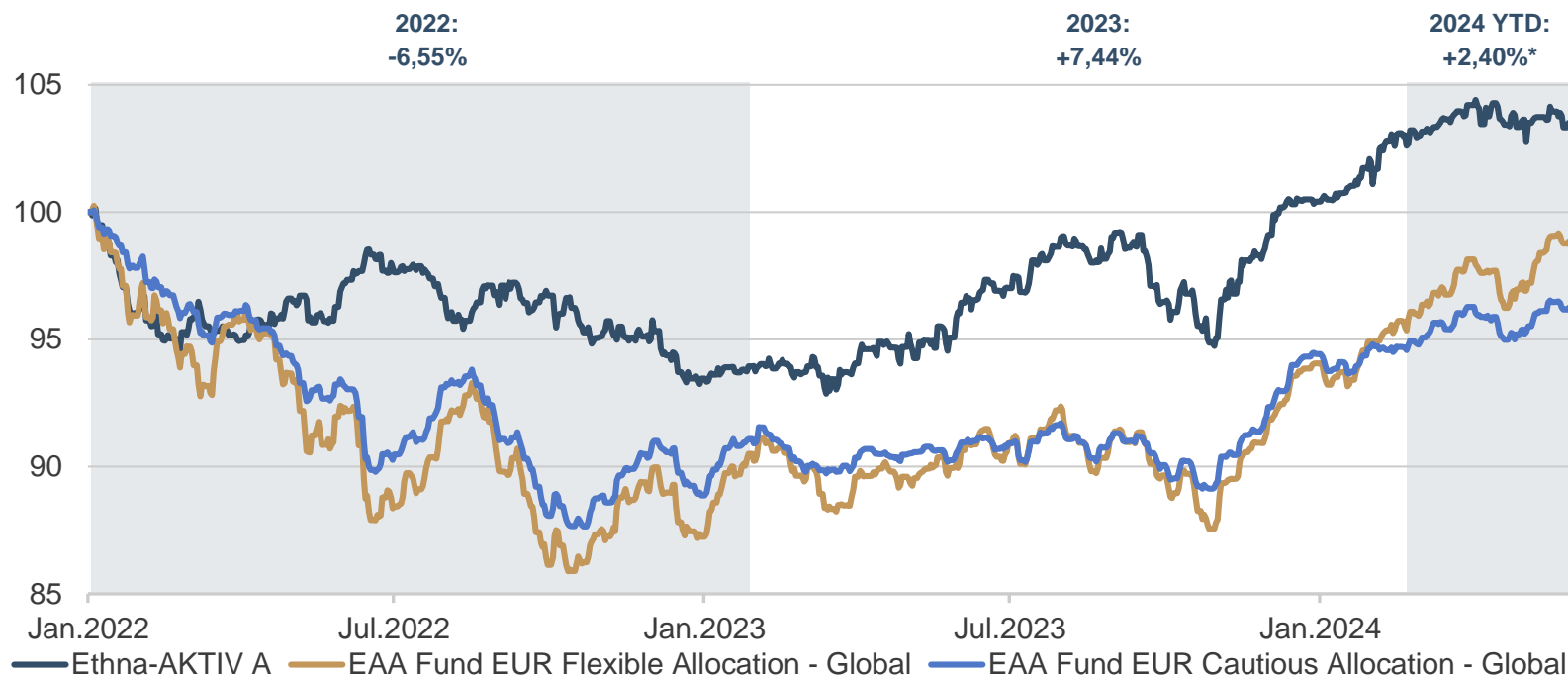
# Risiko-Rendite-Profil eines Multi-Asset-Portfolios

Defensive Mischfonds profitieren überproportional vom Renditeanstieg



# Ethna-AKTIV: starke Performance bei reduziertem Risiko

## Wertentwicklung seit 2022



### Überzeugende Risikokennzahlen\*\*

Annualisierte Volatilität	4,54%
Durchschnittliches Rating***	AA- bis A+
Geringes Risiko	Höheres Risiko
1 2 <b>3</b> 4 5 6 7	

\*Stand 31/05/2024

\*\*Stand 31/05/2024 (Zeitraum: 03/01/2022-31/05/2024)  
\*\*\* durchschnittliches Emissionsrating des Anleihenportfolios

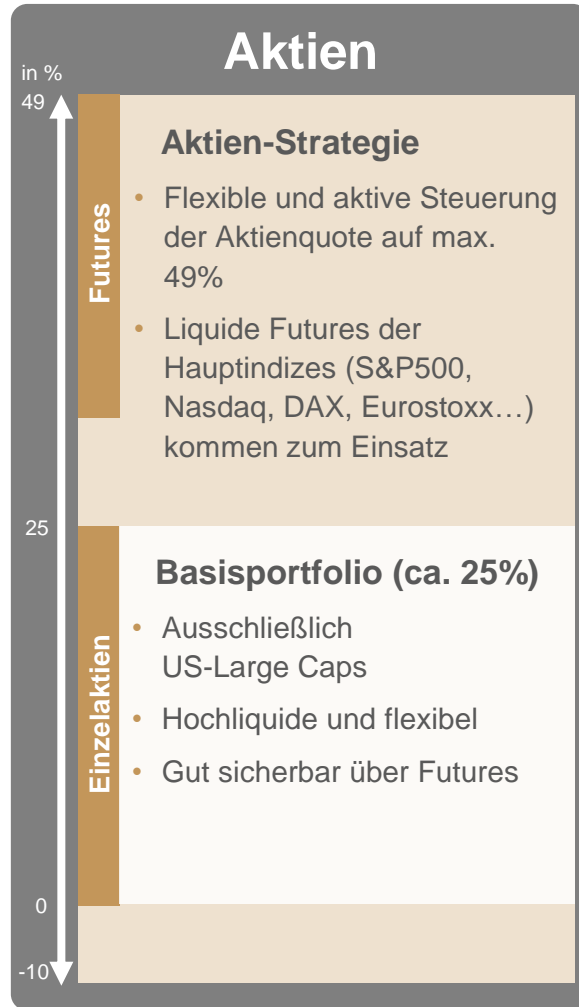
### 2022:

ein historisch schwieriges Jahr für Anleihen und Aktien, welches insbesondere durch ein erfolgreiches Durationsmanagement 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!**



## Wirtschaftswachstum

- Aktuelle Talsohle wird von moderatem Wachstum abgelöst
- Wachstumsüberraschung möglich
- 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

- Zinshoch ist erreicht
- EZB und Fed werden zu Zinssenkungen übergehen
- Überhöhte Zinssenkungsphantasien sind mittlerweile relativiert
- 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
- Angemessene Kernpositionen in Safe-Haven-FX: **USD**

### Anleihen



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

Taktisch: **Neutral**

Strategisch: **Neutral**

### Zinsen

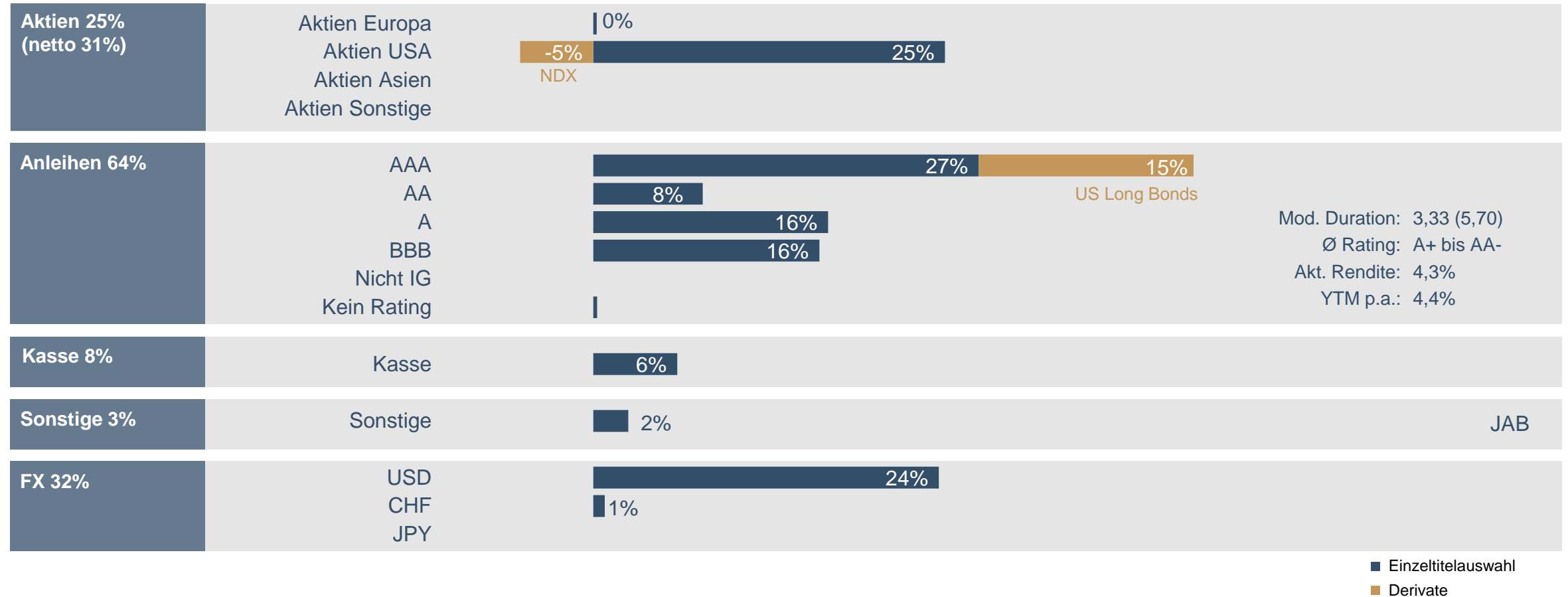


- Zinshoch ist erreicht
- Sukzessive Erhöhung der Zinssensitivität wird jetzt vorgenommen

Taktisch: **Mod. Duration um 5**

Strategisch: **Mod. Duration um 5**

## Aktuelle Assetallokation



Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand 31.05.2024

# 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 6 024 Cautious Allocation Fonds, Stand: 31.03.2024. Basierend auf 94,20% 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: 30.04.2024**

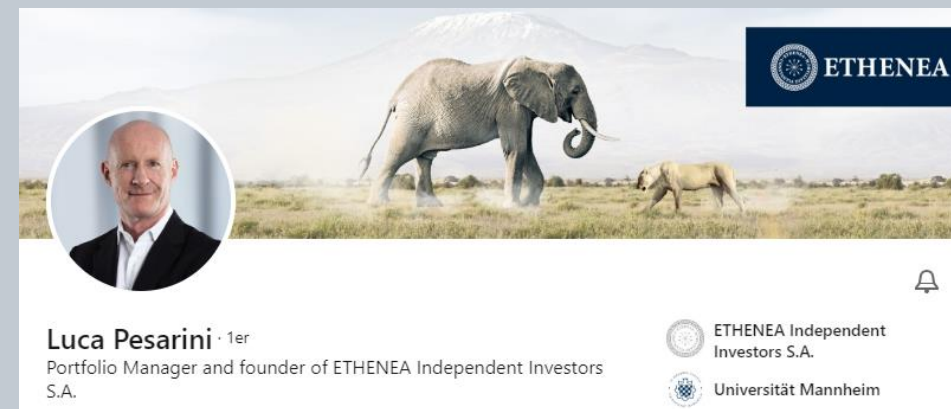
Wir würden uns  
freuen, wenn Sie uns  
auf LinkedIn folgen




[Click here](#)



[Click here](#)

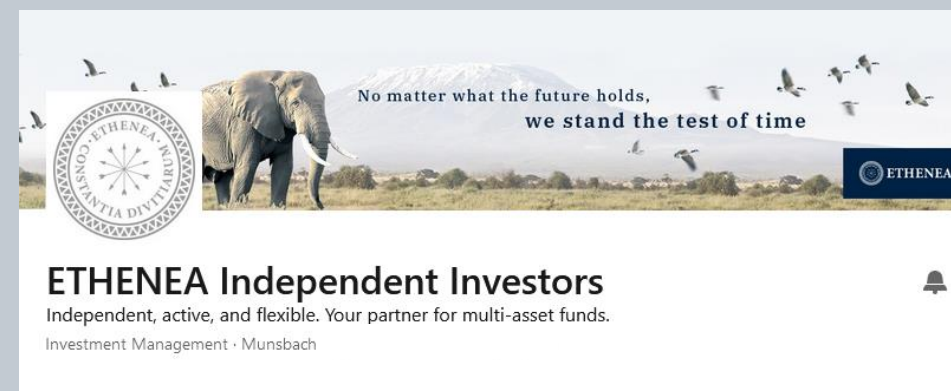


ETHENEA



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

ETHENEA Independent Investors S.A.  
Universität Mannheim



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



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

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; 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](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 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.