



ETHENEA

Webinar Die Fondsplattform

„Rentenmärkte: Totgesagte leben länger“

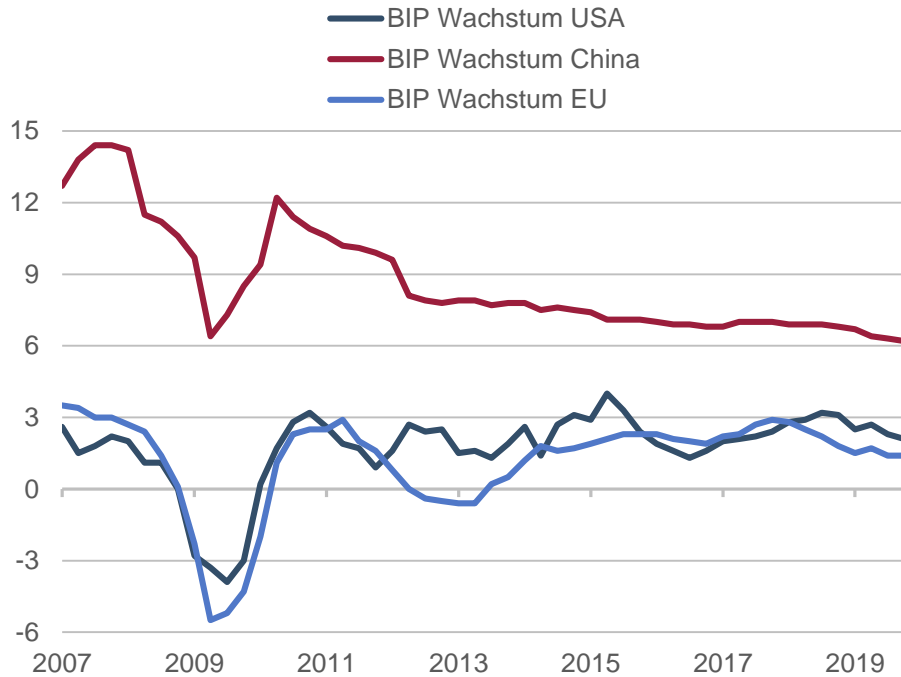
Martin Dreier

Senior Portfolio Manager / Head of Fixed Income

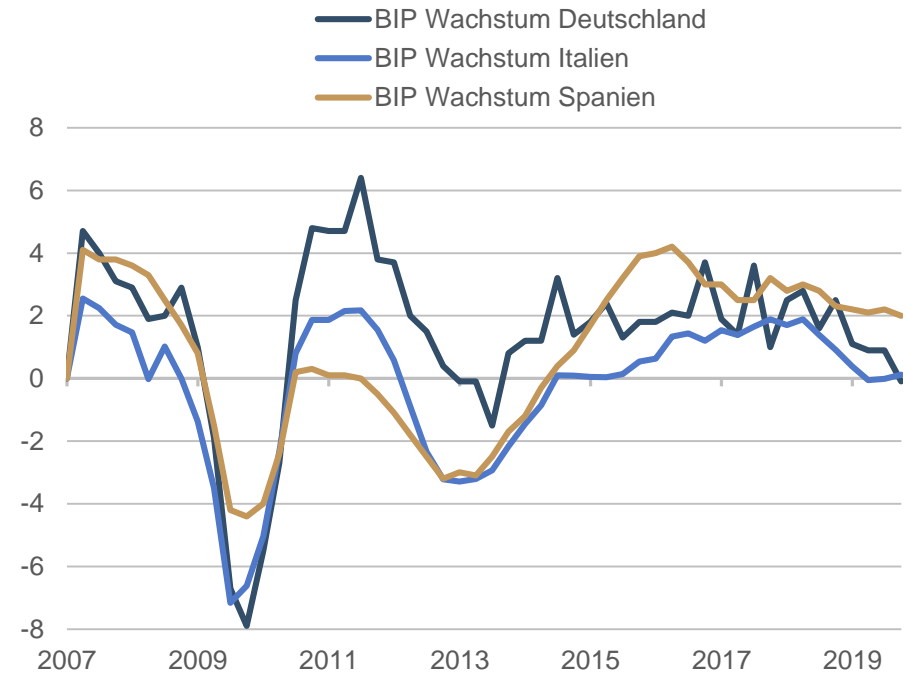
ETHENEA Independent Investors S.A.

06.02.2020

Wachstum



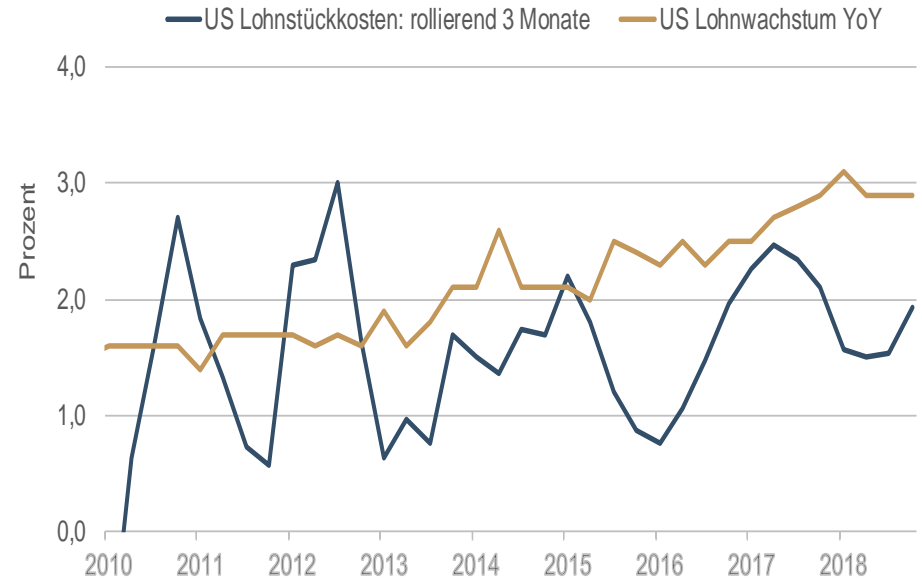
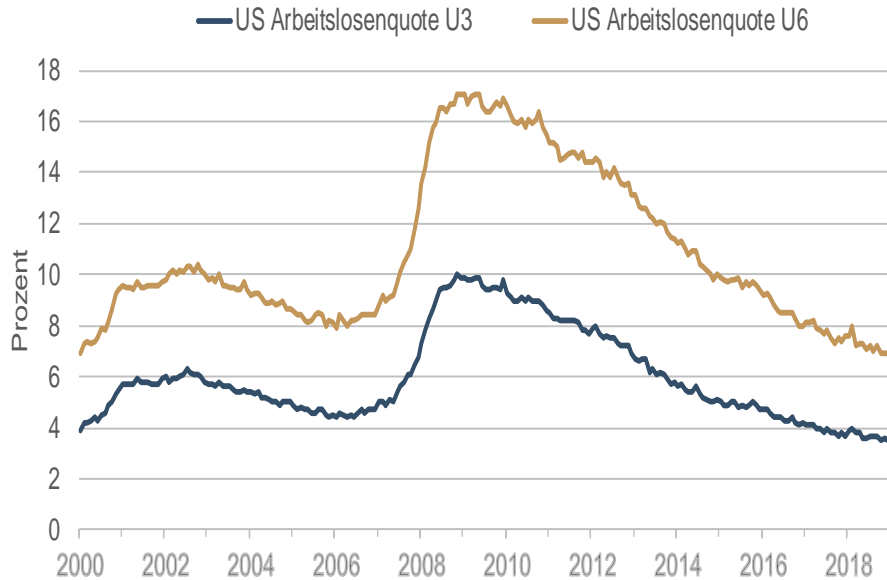
	2020 (Prognose)	2021 (Prognose)
USA	1.8	1.9
China	5.8	5.8
Europ. Union	1.0	1.3



	2020 (Prognose)	2021 (Prognose)
Italien	0.4	0.6
Deutschland	0.6	1.2
Spanien	1.7	1.6

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

US-Arbeitsmarkt

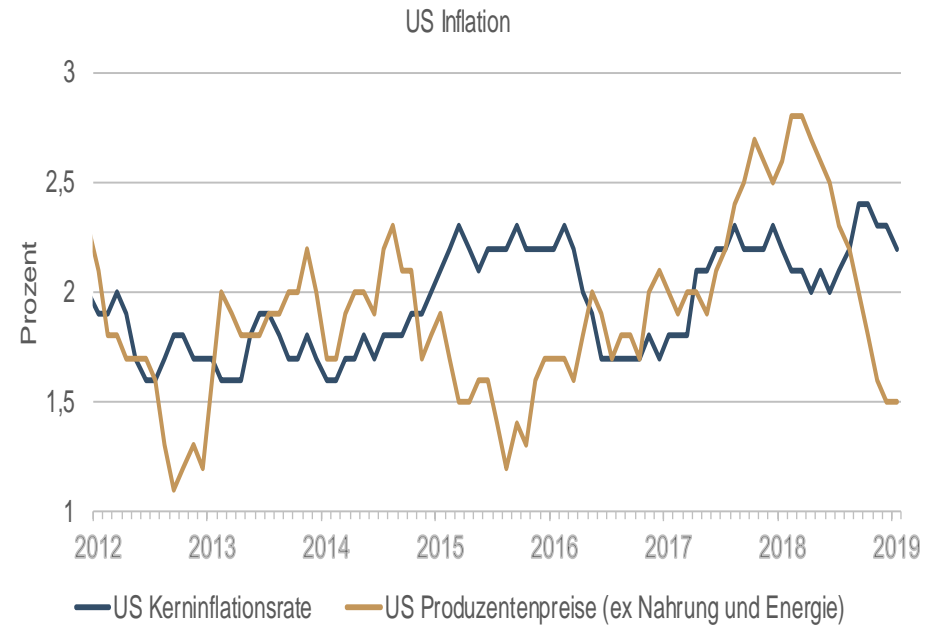
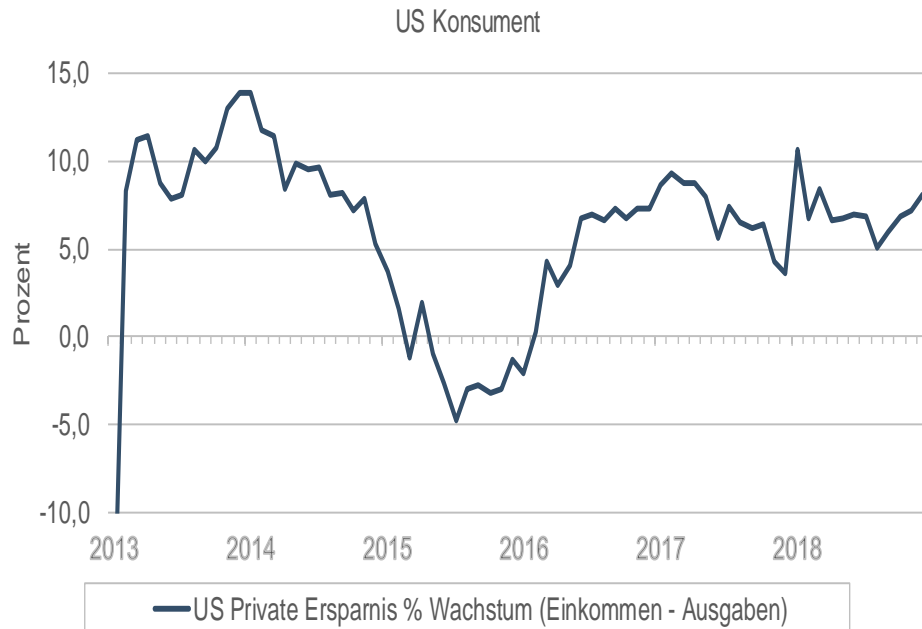


Vollbeschäftigung

Zunahme der Lohnstückkosten unterhalb des Lohnwachstums

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

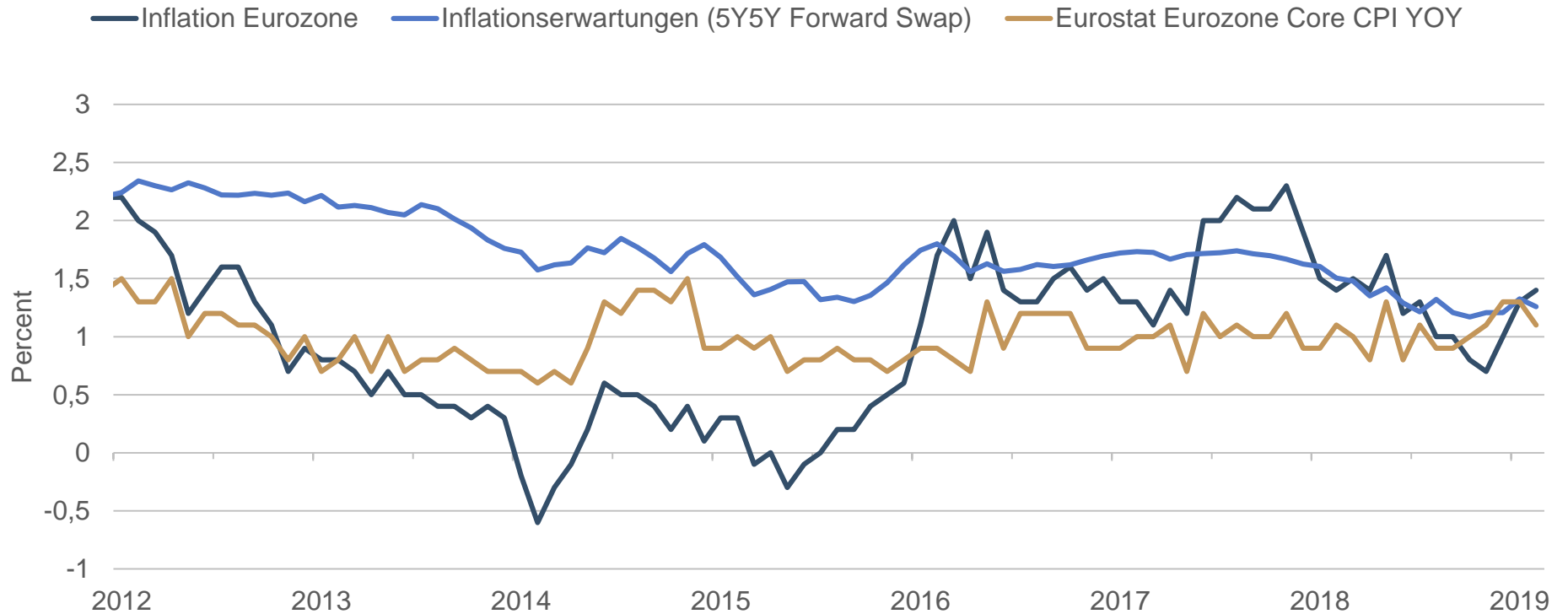
US Konsument und Inflation



Zurückhaltender Konsum = weiterhin geringer Preisdruck

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

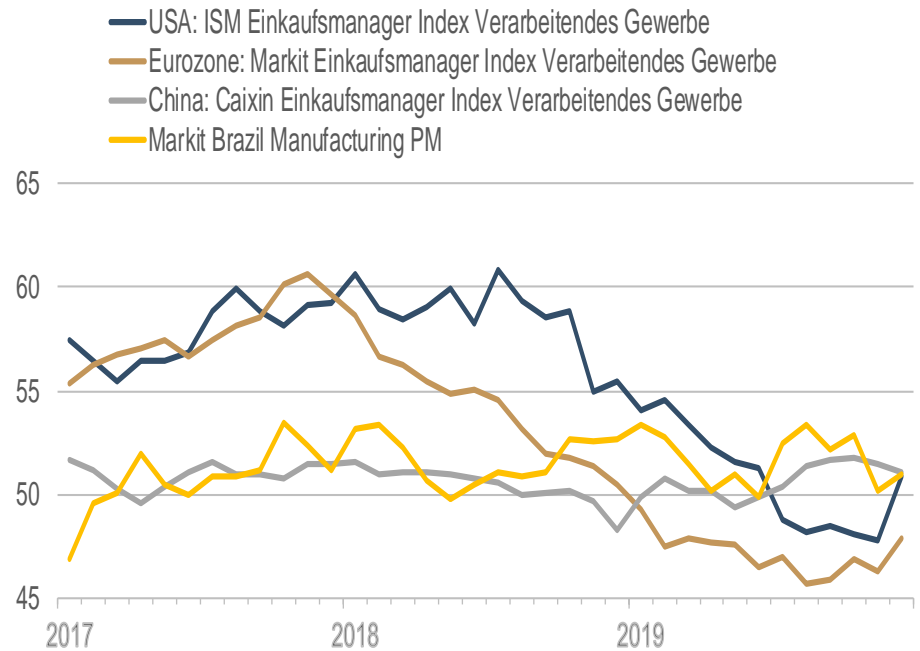
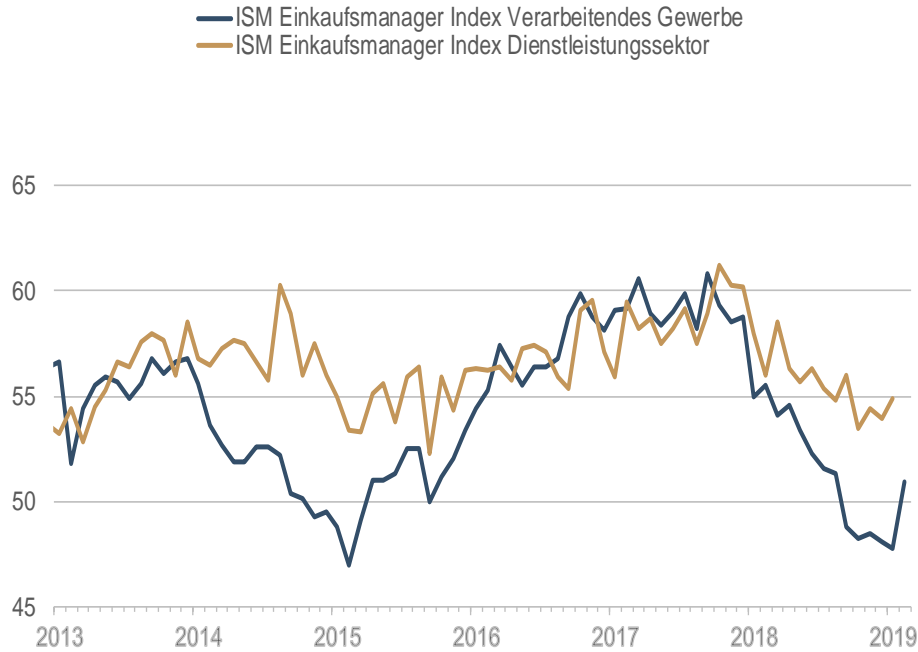
Inflation Euroraum



Kein Inflationsdruck in der Eurozone

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

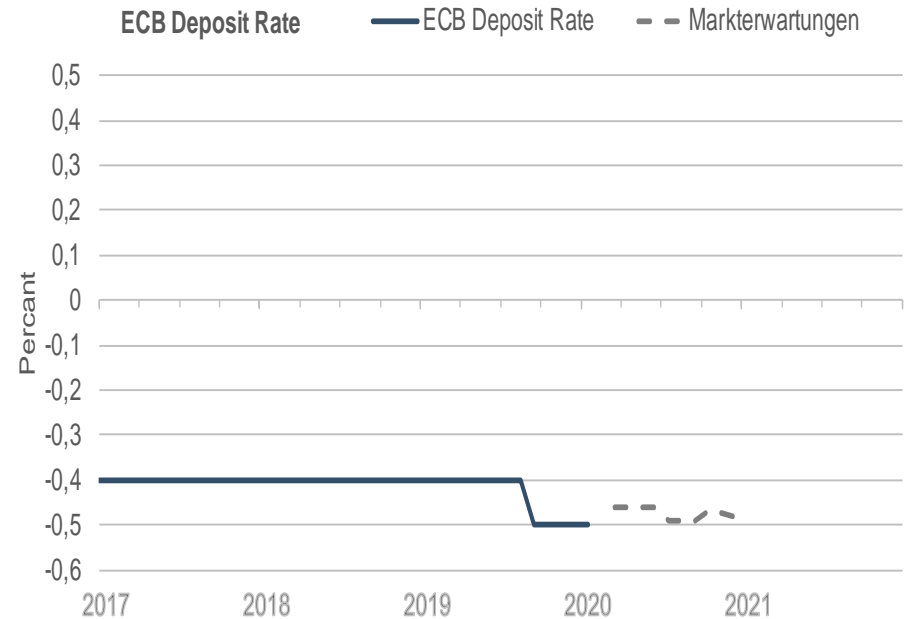
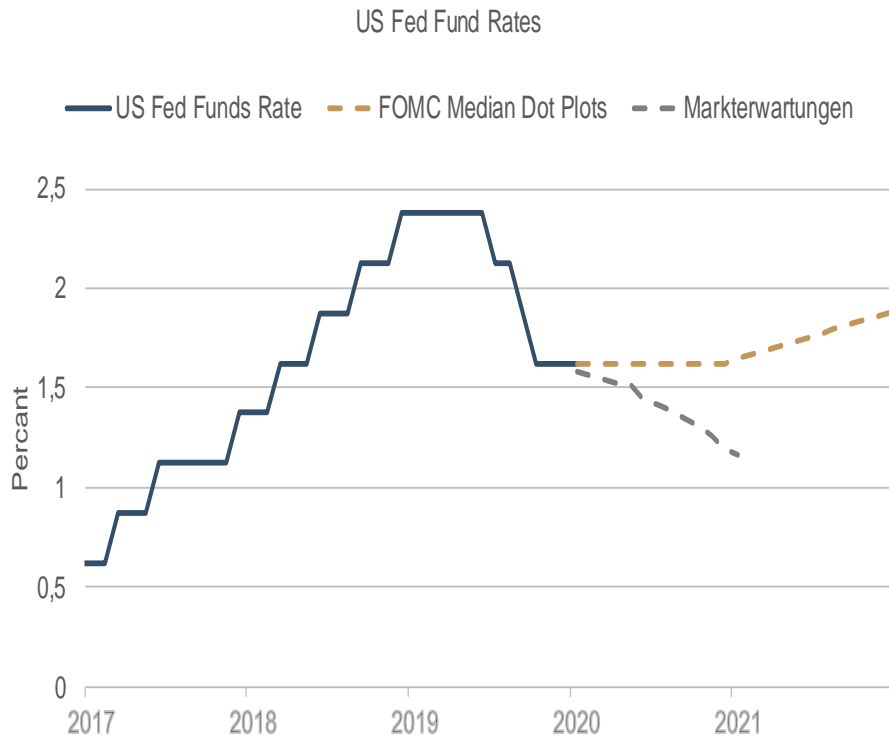
Einkaufsmanager Indizes



Verarbeitendes Gewerbe: Achilles-Sehne der Weltkonjunktur

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

Notenbanken - Zinspolitik



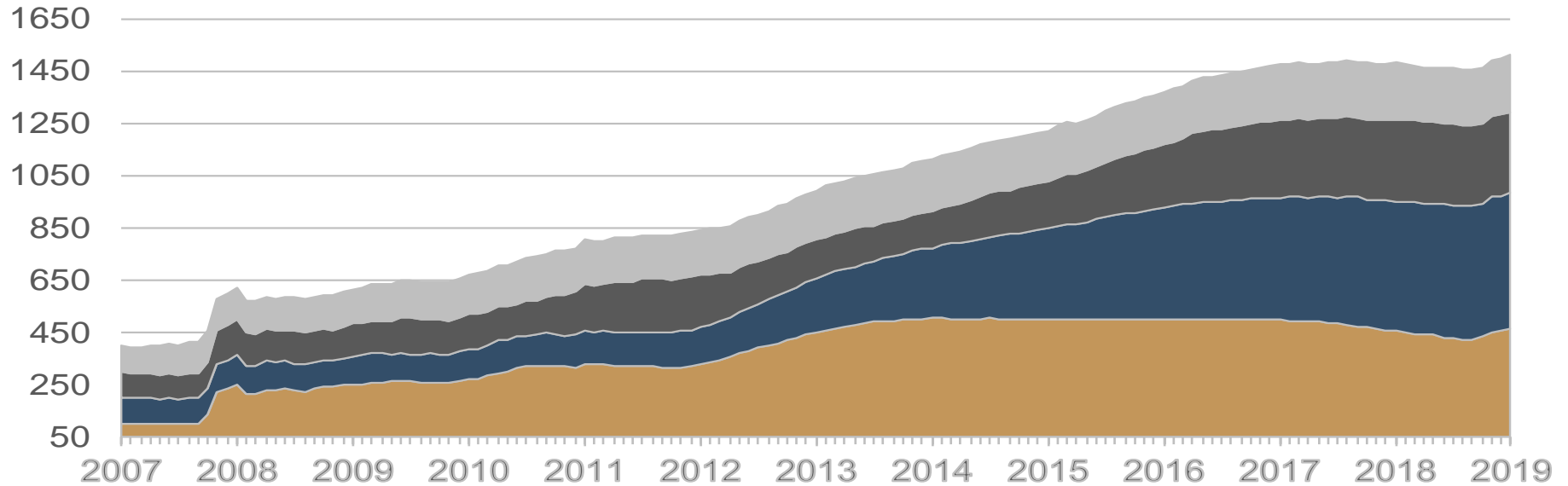
Marktkonsensus: Zinsen bleiben niedrig

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

Zentralbanken

Zentralbankbilanzen, 31.12.2007 = 100

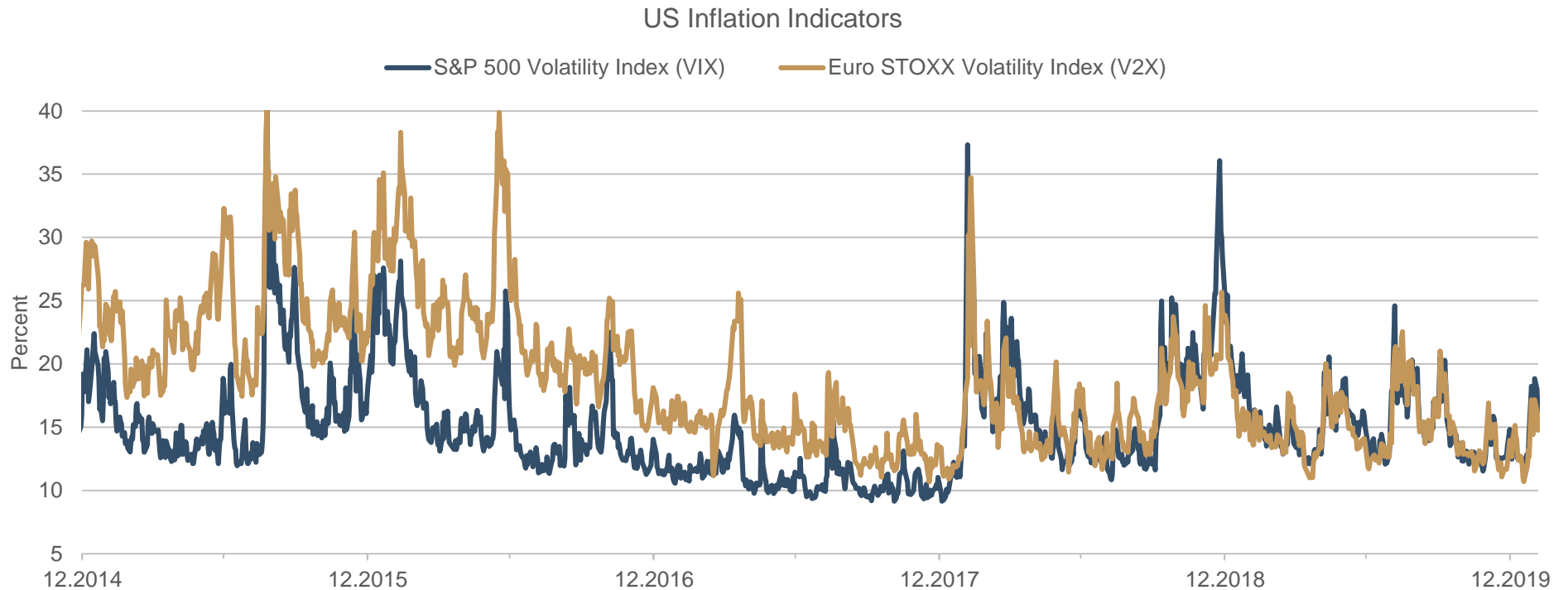
FED BoJ EZB CBC



Ankaufsprogramme: kein Ende in Sicht

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

Volatilität Aktienmärkte USA und Europa



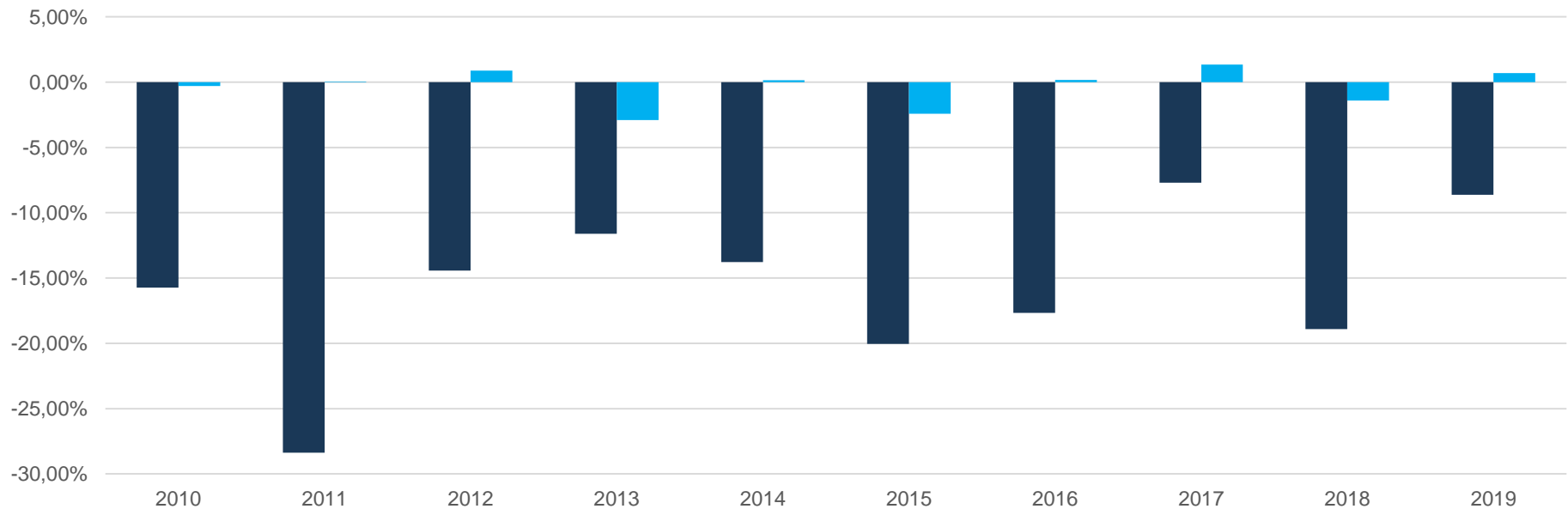
Dauerhaft niedrige Volatilität?

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

Sichere Häfen

Europa

Performance von IG Unternehmensanleihen vs Max Drawdown Aktien



- Euro-Assets \neq Sicherer Hafen

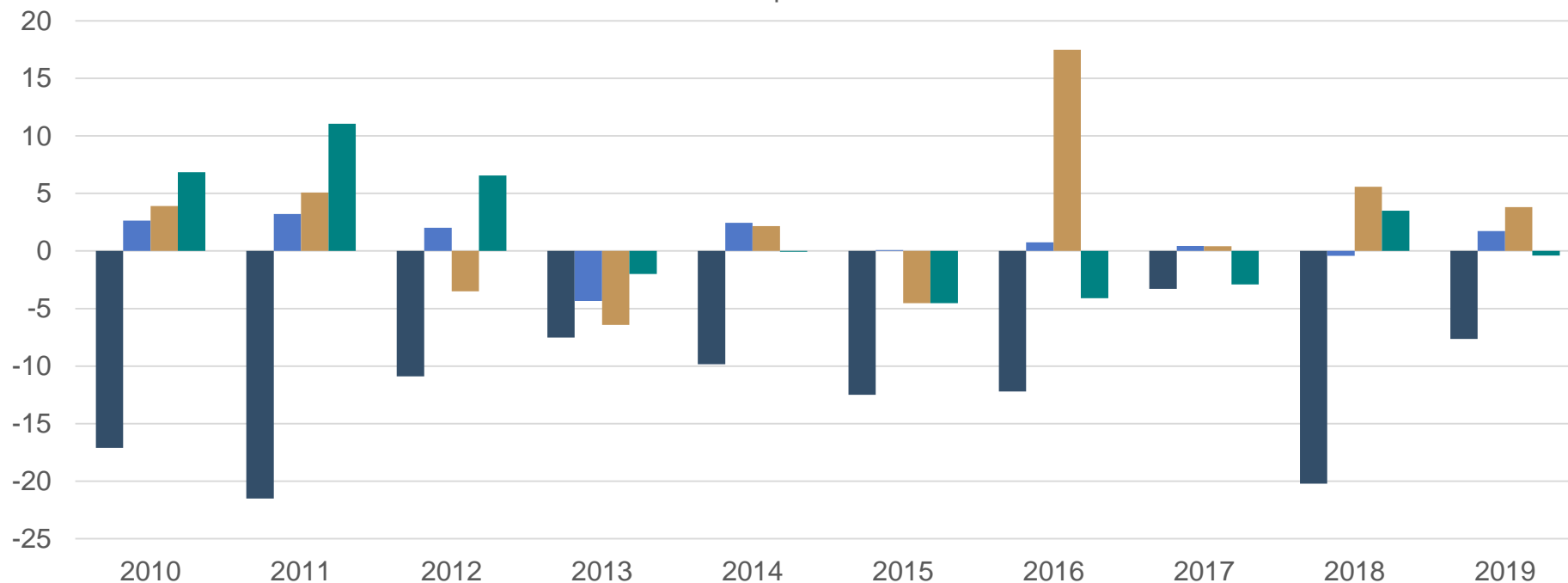
Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

Sichere Häfen

USA

Performance von IG Unternehmensanleihen, Gold und USD/EUR vs Max Drawdown Aktien

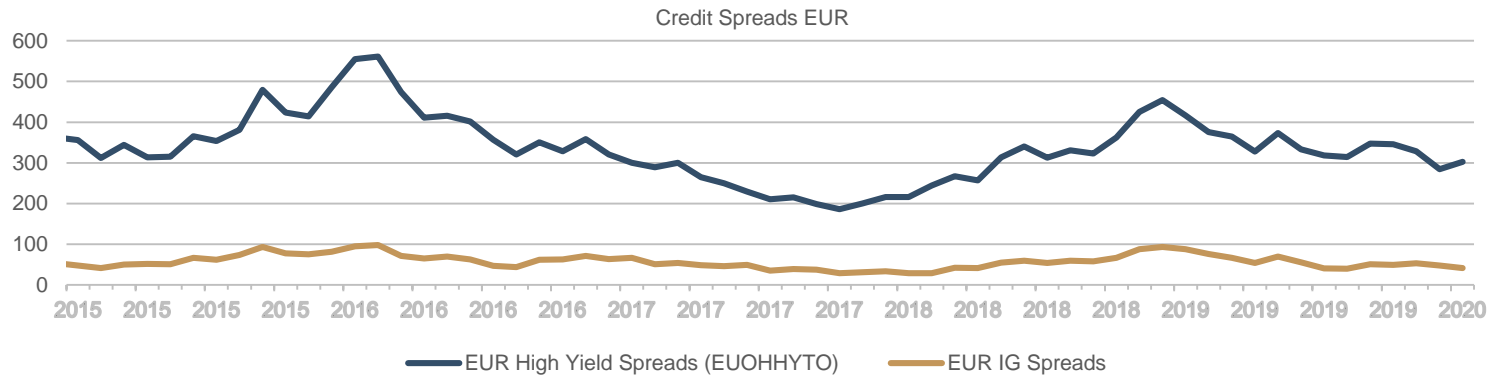
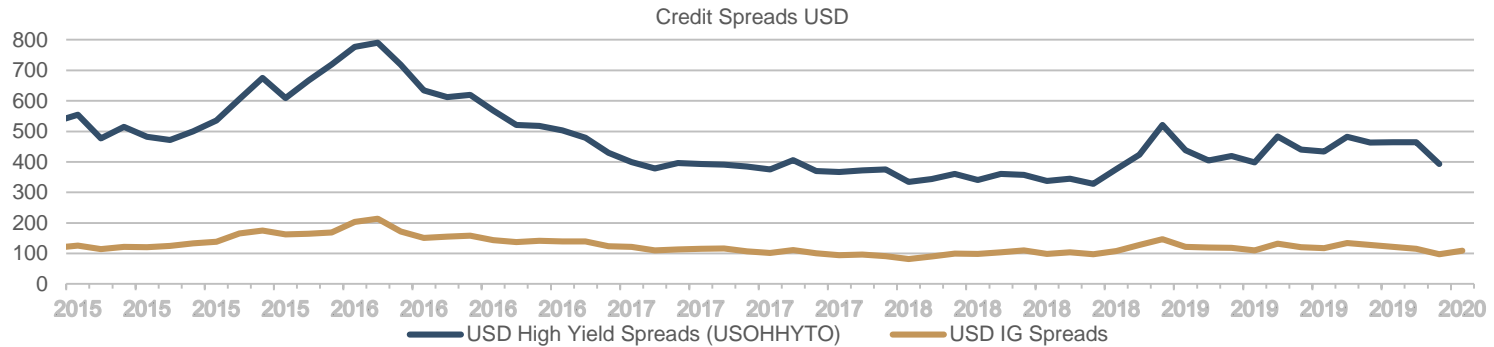
■ Maxdd ■ FI perf ■ Gold ■ USD



In Stressphasen ist Diversifikation außerhalb EUR hilfreich

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

Kreditrisikoprämien



Kreditrisikoprämien eng, aber fair

Quelle: Bloomberg Finance L.P., ETHENEA; Stand: 31.01.2020

Kernüberzeugungen

Chancen

- Wachstum bleibt auf absehbare Zeit niedrig, aber positiv
- Kaum Inflationsdruck in Europa, moderater Inflationsdruck in den USA
- Zentralbanken bleiben akkomodierend
- Unternehmen günstig und langfristig finanziert – Ausfallrisiken bleiben gering
- Risikoprämien fair, aber komprimiert

Risiken

- Inflationenüberraschungen
- US-Wahl
- Abschwächung US-Konsum
- Eskalation Coronavirus
- Starke Wachstumsabschwächung
- Brexit

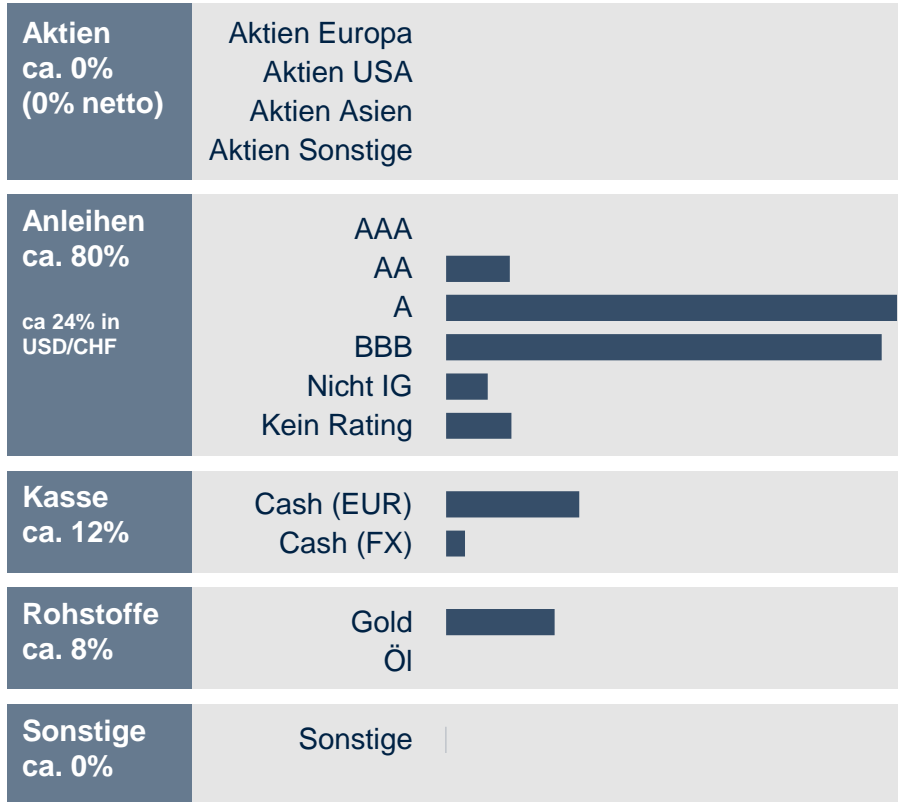
Schlussfolgerungen

- Selektion wird zunehmend wichtiger
- Der Euroraum hat seinen Status als Safe Haven Asset verloren
 - Diversifikation in USD oder CHF Assets
- Inflationsüberraschungen können nicht ausgeschlossen werden
 - Flexible Durationssteuerung notwendig

Aktuelle Asset Allocation

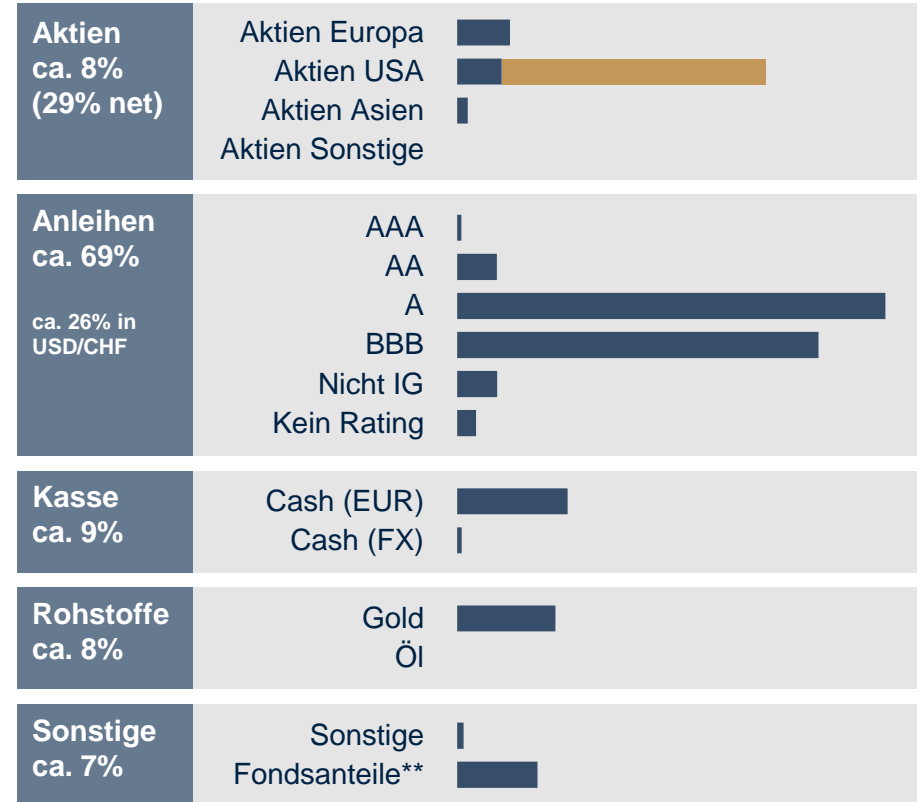
Ethna-DEFENSIV

0% 10% 20% 30%



Ethna-AKTIV

0% 10% 20% 30%



■ Einzeltitelauswahl
■ Derivate

Quelle: ETHENEA

Stand: 31.01.2020

** Anteile an anderen Investmentfonds, die Höchstgrenze liegt bei insgesamt 10 % des Fondsvermögens



Anhang



ETHENEA



Ethna Funds

Übersicht Performance



Ethna-DEFENSIV (A)

Ethna-AKTIV (A)

Ethna-DYNAMISCH (A)

YTD	1,72 %	1,73 %	0,22 %
1 Jahr	7,97 %	10,86 %	8,70 %
3 Jahre (p.a.)	2,24 %	3,19 %	3,33 %
5 Jahre (p.a.)	1,10 %	0,80 %	2,46 %
10 Jahre (p.a.)	2,89 %	3,38 %	5,00 %
Seit Auflegung	67,62 %	187,25 %	72,20 %
Annualisierte Volatilität (12 Mon.)	3,43 %	3,76 %	5,49 %
Sharpe Ratio (12 Mon.)	2,37	2,99	1,61
NIW (Mio. EUR)*	453,22	3.443,39	230,85

* Der angezeigte Nettoinventarwert (NIW) bezieht sich auf das gesamte Fondsvolumen.

Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten. Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Der Wert der Anteile kann schwanken. Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Stand 31.01.2020
Quelle: ETHENEA

Überblick Ethna-Fonds

Anteilsklassen in EUR (weitere Anteilsklassen erhältlich)

	Anteils- klasse	ISIN	Erstausgabe	Volatilität	Investitions- raum	Aktienquote	Management- vergütung
Ethna- DEFENSIV	(A)	LU0279509904	02.04.2007	unter 4%	OECD	0% - 10%	0,80%
	(T)	LU0279509144	02.04.2007				0,80%
	(SIA-A)	LU0868353987	01.01.2013				0,50%
	(SIA-T)	LU0868354365	01.01.2013				0,50%
Ethna- AKTIV	(A)	LU0136412771	15.02.2002	unter 6%	OECD	0% - 49%	1,50%
	(T)	LU0431139764	16.07.2009				1,50%
	(SIA-A)	LU0841179350	03.04.2013				0,90%
	(SIA-T)	LU0841179863	19.11.2012				0,90%
Ethna- DYNAMISCH	(A)	LU0455734433	10.11.2009	unter 10%	OECD	0% - 100%	1,60%
	(T)	LU0455735596	10.11.2009				1,60%
	(SIA-A)	LU0985193357	18.02.2014				0,80%
	(SIA-T)	LU0985193431	18.02.2014				0,80%

Wichtige Hinweise

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 wird ausschließlich zu Informations- und Diskussionszwecken bereitgestellt und ist ausschließlich für professionelle Anleger im Sinne von MiFID bestimmt. (Professioneller Anleger ist jeder Anleger, der im Sinne von Anhang II der Richtlinie 2004/39/EG als professioneller Kunde angesehen wird oder auf Antrag als ein professioneller Kunde behandelt werden kann.) Es ist zu beachten, dass dieses Dokument keine Angebotsunterlage für die Vermarktung von Anteilen des Fonds darstellt oder als solches angesehen werden kann, was bedeutet, dass keine Anlageentscheidung auf Basis dieser Präsentation getroffen werden kann. Jedes Ersuchen oder jeder Antrag, auf der Grundlage dieses Dokuments zu investieren, wird daher abgelehnt. Es ist ebenfalls wichtig zu beachten, dass dieses Dokument an Sie persönlich gerichtet ist und weder dieses Dokument noch dessen Inhalt an eine andere Person weitergegeben werden darf.

Bei der Anlage in Investmentfonds besteht, wie bei jeder Anlage in Wertpapiere und vergleichbaren Vermögenswerten, das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten. Dies hat zur Folge, dass die Preise der Fondsanteile und die Höhe der Erträge schwanken und nicht garantiert werden können. Die Kosten der Fondsanlage beeinflussen das tatsächliche Anlageergebnis. Es kann keine Zusicherung gemacht werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Allein verbindliche Grundlage für den Anteilerwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekte und Berichte), aus denen Sie die ausführlichen Informationen zu den potenziellen Risiken entnehmen können. Diese sind in deutscher Sprache, neben der Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. und der Depotbank, auch bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen kostenlos erhältlich. Diese sind: Belgien: CACEIS Belgium SA/NV, Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320, B-1000 Brussels; DEUTSCHE BANK AG, Brussels branch, Marnixlaan 13-15, B-1000 Brussels; Deutschland: DZ BANK AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Platz der Republik, D-60265 Frankfurt am Main; Frankreich: CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris; Italien: State Street Bank S.p.A., Via Ferrante Aporti, 10, IT-20125 Milan; Liechtenstein: SIGMA BANK AG, Feldkircher Strasse 2, FL-9494 Schaan; Luxemburg: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen; Luxembourg; Portugal: Abanca Corporación Bancaria S.A., Sucursal em Portugal, Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisboa; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich, Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Spanien: Capital Strategies Partners, A.V., S.A., Paseo de La Castellana, 178, 3 izda., ES-28046 Madrid; ALLFUNDS BANK, S.A., C/ Estafeta, 6 (la Moraleja), Edificio 3 – Complejo Plaza de la Fuente, ES-28109 Alcobendas (Madrid); Österreich: ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien. Die Verkaufsunterlagen finden Sie u.a. auf www.ethenea.com/fonds. Die Wesentlichen Anlegerinformationen werden Ihnen dort in der jeweils gültigen Amtssprache des Vertriebslandes zur Verfügung gestellt.

Bei diesem Fondsporträt handelt es sich um Werbematerial und kein investmentrechtliches Pflichtdokument. Es dient lediglich der Information für den Anleger. Alle hier veröffentlichten Angaben gelten ausschließlich der Produktbeschreibung. Sie stellen keine Anlageberatung dar und beinhalten kein Angebot des Beratungsvertrages oder Auskunftsvertrages und keine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren. Der Inhalt ist sorgfältig recherchiert, zusammengestellt und geprüft. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden.

Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten die keinen Indikator für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß den Vertragsbestimmungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten. Die Wertentwicklungsberechnung erfolgt nach der BVI Methode, das heißt, ein Ausgabeaufschlag, Transaktionskosten (wie Ordergebühren und Maklercourtage) sowie Depot- und andere Verwaltungsgebühren sind in der Berechnung nicht enthalten. Das Anlageergebnis würde unter der Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages geringer ausfallen. Sollten Sie zur Funktion und den Risiken dieser Kapitalanlage noch Fragen haben, wenden Sie sich bitte an Ihren Finanzberater.

In verschiedenen Ländern dürfen Fonds nur angeboten werden, wenn eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde erlangt wurde. Sofern eine solche Genehmigung nicht vorliegt, darf dieses Informationsdokument anderen Personen nicht zugänglich gemacht werden. Insbesondere richtet sich dieses Informationsdokument weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA. Bitte setzen Sie sich gegebenenfalls mit einer örtlichen Vertriebsstelle in Verbindung. Personen, die in den Besitz dieser Information gelangen, haben sich über die in dem jeweiligen Land geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen. Stand der rechtlichen Hinweise: 01.01.2020

Die angegebenen Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig durch, bevor Sie investieren.

ETHENEA Independent Investors S.A.

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

