



Ethna-DEFENSIV



Bewährter Stabilitätsanker
in bisherigen Krisen

November 2022



Morningstar Rating™

Gilt unter anderem für die Anteilklasse Ethna-DEFENSIV (A)
Stand: 30.09.2022



Bewährter Stabilitätsanker in bisherigen Krisen

2022 stellt eine Zäsur dar. Die Zeit der Negativzinsen ist definitiv zu Ende und die Märkte stehen weiter im Bann der Geopolitik und hoher Inflation. Ein Paradigmenwechsel. Für Aktien- und Anleiheinvestoren gleichermaßen ein höchst anspruchsvolles Umfeld. Anleger müssen umdenken und mehr denn je zuvor auf Strategien setzen, die flexibel und aktiv auf die veränderten Bedingungen reagieren. Eine neue Anlegerwelt. Gefragt sind Lösungen, die stetige Einkommensströme versprechen (und einhalten) und in den Wirren der Zeit mit einer niedrigen Volatilität punkten. Der Ethna-DEFENSIV als anleihefokussierter Mischfonds hat dieses Potenzial und ist ein Stabilitätsanker im Treibsand.

Für Investoren ist das laufende Jahr bisher äußerst schwierig, denn 2022 markiert eine Zeitenwende. Die Inflation hat sich nicht verflüchtigt. Sie verharrt, dies- und jenseits des Atlantiks, auf hohem Niveau und erreicht teilweise zweistellige Raten. Um der Teuerung Herr zu werden, haben die Notenbanken kräftige Zinsanhebungen vorgenommen. Mit dem Ukraine-Krieg traten zudem enorme politische Risiken auf den Plan. Hinzu kommt, dass sich die Vorzeichen verdichten, dass zumindest Europa in eine Rezessionsphase eintritt. Diese sehr schwierige Gemengelage führt folglich zu einer Neujustierung des Kapitalmarktumfeldes.

Aktien sind nicht mehr alternativlos, denn vor dem Hintergrund weltweit steigender Zinsen ziehen sich die Anleger aus den Aktienmärkten zurück. Was die Rentenmärkte auf der anderen Seite am Unmittelbarsten trifft, ist die massive Veränderung der Politik der Notenbanken. Verunsicherung macht sich bei den Anlegern breit. Doch den Märkten ganz den Rücken

zu kehren, ist keine realistische Option. Geduld und Konzentration sind vonnöten, um passende Strategien und Lösungen in solch einem ambitionierten Umfeld bieten zu können.

Konservativer Charakter in turbulenten Märkten

Investoren suchen den optimalen Mix aus Sicherheit und Rendite. Mischfonds richten sich nach genau diesem Ansatz, bei dem der Fondsmanager sowohl in Aktien, als auch in Anleihen streuen kann. Darüber hinaus bietet eine Positionierung in beispielsweise Rohstoffe und Währungen oft weitere Investmentmöglichkeiten. Der Ethna-DEFENSIV reiht sich in die Liste der anleihefokussierten Mischfonds ein, der insbesondere an die konservativen Anleger adressiert ist.

Die Allokation bestimmt das Portfoliomanagement mittels Top-Down-Ansatz auf Basis seiner Einschätzung zu makroökonomischen Entwicklungen in Kombination mit einem Bottom-up-Prozess zur Auswahl von Anleihen. Dabei bilden Unternehmensanleihen mit sehr guter/guter Kreditqualität des Emittenten den Schwerpunkt im Fonds. Sie sind die Basis der Renditequellen („Core Income“). 2022 wurde die Position der Anleihen mit AAA-Rating erhöht. Anleihen mit niedrigerem Rating werden vom Fondsmanagement bei Bedarf hinzugemischt, sofern die Zusatzrendite die einzugehenden höheren Risiken ausgleicht. Zum Stichtag 31.10.2022 war der Ethna-DEFENSIV zu circa 90,5 Prozent in Anleihen investiert.



Spielen Aktien somit generell keine Rolle bei der Assetallokation? Nein, denn flexibel und angepasst zu agieren macht das Wesen dieses Mischfonds aus. Der Ethna-DEFENSIV ist anleihenlastig, kann aber auch bis zu 10 Prozent in Aktien investieren. So lag die Aktienquote im November 2021 noch bei 9 Prozent. Aktuell (Stichtag 31.10.) beträgt sie 0 Prozent.

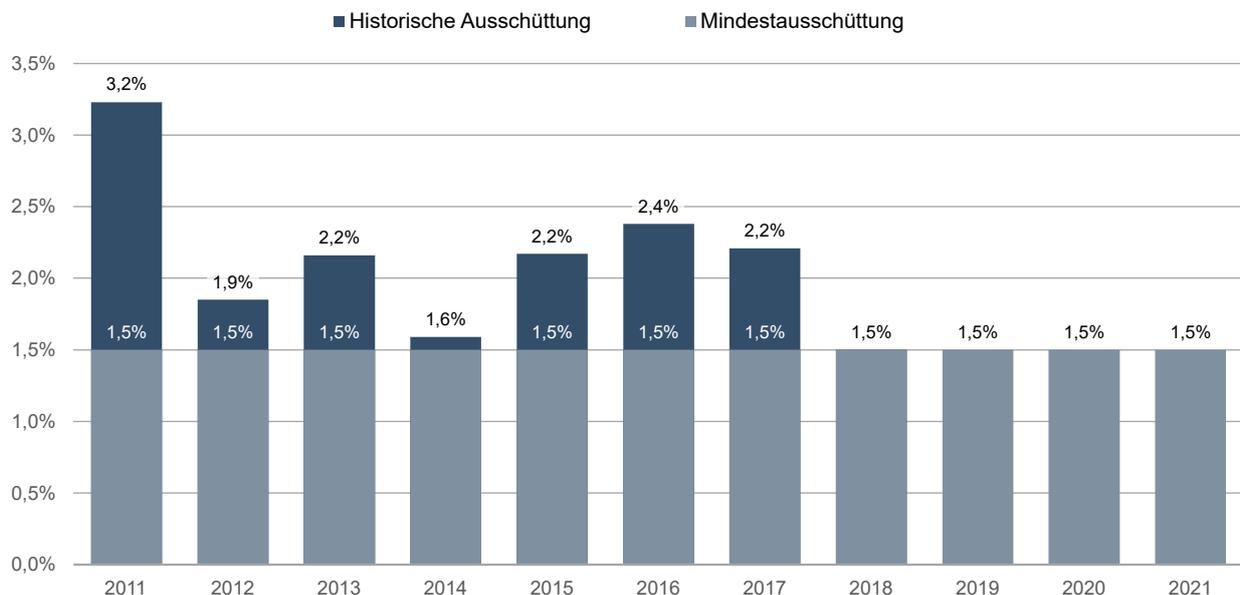
Niedriges Volatilitätsziel und solides Ausschüttungsversprechen

2022 wurden die Märkte durch eine Flut verschiedener Dinge nachhaltig erschüttert. Die Volatilität ist wieder ein Thema geworden. Aktuell ist der VIX, der die erwartete Schwankungsbreite bzw. Volatilität angibt, nach einem relativ ruhigen Sommer wieder über die 30er-Marke gestiegen; deutlich oberhalb des langfristigen Durchschnitts. Konservativen Anlegern ist das eher ein Graus; sie fokussieren ihren Blick auf

Produkte, deren Volatilität überschaubar ist. Das Fondsmanagement hat sich seit Auflage des Ethna-DEFENSIV im April 2007 das Ziel auf die Fahnen geschrieben, die Volatilität unter 4 Prozent zu halten. Die annualisierte Volatilität (12 Monate) lag Ende Oktober 2022 bei 3,04 Prozent (Ethna-DEFENSIV (T)).

Die Erträge des Fonds sollen eine Mindestausschüttung von 1,5 Prozent pro Jahr ermöglichen. Das ist rückblickend auch immer der Fall gewesen. Das Krisenjahr 2020 schloss der Fonds mit einer respektablen Wertentwicklung von 2,6 Prozent ab. Hier zahlte sich wiederum die aktive Steuerung des Portfolios aus. Im Oktober 2022 wies der Ethna-DEFENSIV (T) eine Jahresperformance von -3,17 Prozent aus. Doch aufgrund seiner ausgewogenen diversifizierten Anlagestrategie fällt der Abschlag weit weniger aus, als bei Mischfondsprodukten mit einem relativ hohen Aktienexposure, sowie Fonds mit einer zu offensiven Positionierung auf der Anleihe Seite.

Ausschüttungen der letzten Jahre



Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA
Stand: 31.10.2022



Zu den Charakteristika des Fonds gehört zudem, dass das Fondsmanagement eine klare Präferenz für kurze Laufzeiten hat, um die Zinssensitivität niedrig zu halten. Zum 31.10. lag der Anteil der Anleihen am Fondsvermögen, die eine Restlaufzeit zwischen 0 und 3 Jahren aufwiesen, bei rund 52 Prozent. In Erwartung weiter steigender Zinsen wurde auch die Duration seit Februar 2022 mit zeitweisem Einsatz von Zinsfutures deutlich nach unten angepasst.

Der Ethna-DEFENSIV hat eine klar wahrnehmbare Konzentration auf den US-Markt. Entsprechende US denominated-Anleihen machen rund 2/3 im Portfolio aus und sind weitgehend gegen Währungsschwankungen abgesichert. Für das Portfoliomanagement punkten die USA mit klaren Vorteilen gegenüber Europa.

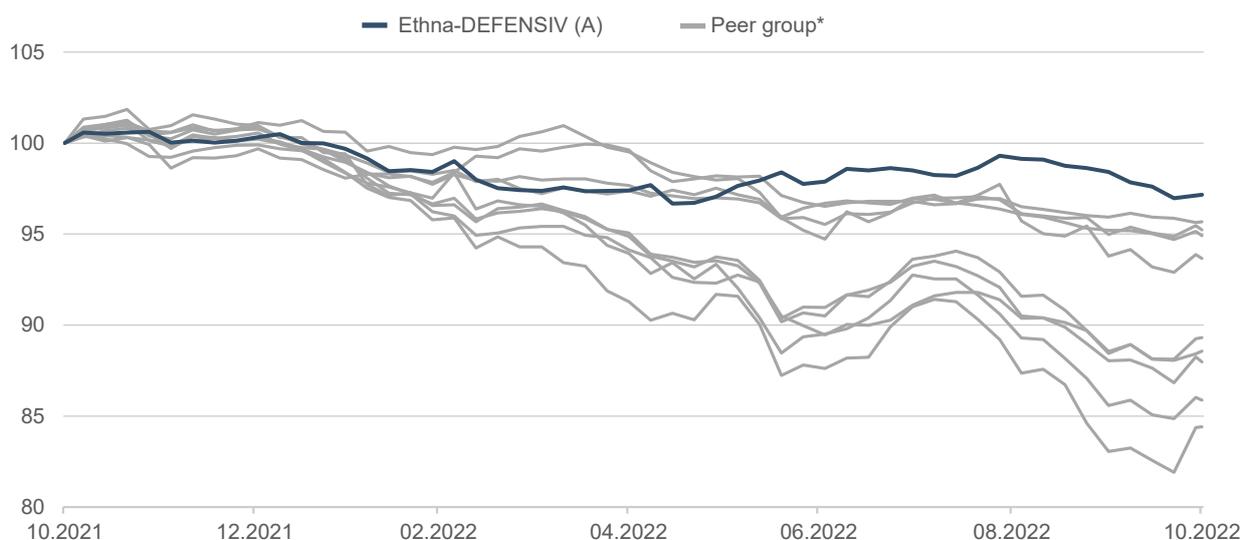
Auch das Thema ESG spielt eine gewichtige Rolle. So wurde der Fonds mit einem Morningstar Sustainability

Rating von 4 Globes ausgezeichnet. Der ESG-Investmentansatz besteht, wie bei den anderen Ethna-Fonds auch, aus einem dreistufigen Prozess. Dabei greift das Management zudem auf die externe Expertise von Morningstar Sustainalytics zurück.

Der Konkurrenz voraus

Den Vergleich in der Peer-Group braucht der Fonds wirklich nicht zu scheuen. Ganz im Gegenteil. Auf 1-Jahressicht verweist der Ethna-DEFENSIV seine Wettbewerber in die Schranken und auch im mittel- und längerfristigen Vergleich überzeugt das Portfoliomanagement mit seiner guten Leistung.

Ethna-DEFENSIV und Wettbewerber im Vergleich



- * Peer group:
- Die wichtigsten konservativen Fonds aus der Morningstar-Kategorie: EAA FUND Global EUR Cautious Allocation - Global
 - Standardabweichung der wöchentlichen Renditen: weniger als 6,5
 - Mehr als 5 Jahre Track Record
 - Domizil: Ganz Europa

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.

Quelle: Morningstar
Stand: 31.10.2022



Portfoliomanagement-Team | Ethna-DEFENSIV

Luca Pesarini hatte nach seinem Abschluss in Betriebswirtschaftslehre verschiedene Positionen in der Finanzindustrie inne. Zuletzt war er ein langjähriges Vorstandsmitglied bei der Bank Julius Bär (Deutschland) AG mit Sitz in Frankfurt. Im Jahr 2010 gründete er zusammen mit Arnaldo Valsangiacomo die Kapitalverwaltungsgesellschaft ETHENA Independent Investors S.A..



Dr. Volker Schmidt bringt mit mehr als 20 Jahren Erfahrung in der Finanzindustrie seine langjährige Expertise in das Portfolio Management Team von ETHENA ein. Er begann seine berufliche Laufbahn 1997 als OTC-Derivatehändler bei der Dresdner Bank Luxembourg S.A., bevor er im Jahr 2000 in den Bereich Asset Liability Management der Landesbank Rheinland-Pfalz wechselte. Im Anschluss daran übernahm er die Funktion des Asset Managers bei der LBBW Luxembourg S.A.. Bevor Dr. Volker Schmidt im November 2017 Teil des Portfolio Management Teams von ETHENA wurde, war er Asset Manager bei YCAP Asset Management (Europe).



Arnaldo Valsangiacomo verfügt über umfassende Erfahrung und Expertise in verschiedenen Positionen im Finanzsektor der Schweiz. Zuletzt war er als stellvertretender Direktor bei der ING Bank Lugano mit den Zuständigkeitsbereichen Private Banking und Trading Advisory betraut. Im Jahre 2010 gründete er zusammen mit Luca Pesarini die Kapitalverwaltungsgesellschaft ETHENA Independent Investors S.A..





Der Ethna-DEFENSIV ist ein aktiv gemanagter, anleihenzentrierter Mischfonds. Den Kern des Portfolios bilden dabei hochwertige und sorgsam ausgewählte Unternehmensanleihen mit gutem Rating. Durch adäquate Anpassungen am Portfolio gelingt es dem Fondsmanagement-Team auch in sehr dynamischen Marktphasen immer wieder, die Volatilität bei unter 4 Prozent – und somit sehr niedrig – zu halten. Das **5-Sterne Overall-Rating* von Morningstar** bestätigt die ausgezeichnete Performance des Fonds. Schlagkräftige Argumente einer Strategie, die für Stabilität in turbulenten Marktphasen einsteht und sich somit insbesondere für konservative Anleger als langfristiges Basisinvestment eignet.

*Gilt unter anderem für die Anteilklasse Ethna-DEFENSIV (A) | Stand: 30.09.2022



Scannen Sie den QR-Code und finden Sie alle Informationen und Dokumente zum Ethna-DEFENSIV auf der [Fondsseite](#).



Dies ist eine Werbemitteilung.

Sie dient ausschließlich der Produktinformationsvermittlung und ist kein gesetzlich oder regulatorisch erforderliches Pflichtdokument. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Fondsanteilen oder zur Tätigkeit sonstiger Transaktionen dar. Sie dienen lediglich dem Leser, ein Verständnis über die wesentlichen Merkmale des Fonds wie bspw. den Anlageprozess zu schaffen und sind weder ganz noch in Teilen als Anlageempfehlung gedacht. Sie ersetzen weder eigene Überlegungen noch sonstige rechtliche, steuerrechtliche oder finanzielle Informationen und Beratungen. Weder die Verwaltungsgesellschaft, noch deren Mitarbeiter oder Organe können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung der Inhalte aus diesem Dokument oder in sonstigem Zusammenhang mit diesem Dokument unmittelbar oder mittelbar entstanden sind. Allein verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die aktuell gültigen Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (Verkaufsprospekt, KIIDs, in Ergänzung dazu auch der Halbjahres- und Jahresbericht), denen Sie ausführliche Informationen zum Erwerb des Fonds sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnehmen 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: CACEIS Belgium SA/NV, Avenue du Port / Havenlaan 86C b 320, B-1000 Bruxelles; Deutschland: DZ BANK AG, Platz der Republik, D-60265 Frankfurt am Main; 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; Liechtenstein: SIGMA Bank AG, Feldkircher Strasse 2, FL-9494 Schaan; Luxemburg: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen; Österreich: ERSTE BANK der österreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien; 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: Deutschland: DZ BANK AG, Platz der Republik, D-60265 Frankfurt am Main; Frankreich, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen; 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. Ersteller: ETHENEA Independent Investors S.A.. Eine Weitergabe dieses Dokuments an Personen mit Sitz in Staaten, in denen der Fonds zum Vertrieb nicht gestattet ist oder in denen eine Zulassung zum Vertrieb erforderlich ist, ist untersagt. Anteile dürfen Personen in solchen Ländern nur angeboten werden, wenn dieses Angebot in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechtsvorschriften steht und sichergestellt ist, dass die Verbreitung und Veröffentlichung dieser Unterlage sowie ein Angebot oder ein Verkauf von Anteilen in der jeweiligen Rechtsordnung keinen Beschränkungen unterworfen ist. Insbesondere wird der Fonds weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an US Personen (im Sinne von Rule 902 der Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in geltender Fassung) oder in deren Auftrag, für deren Rechnung oder zugunsten einer US Person handelnden Personen angeboten. Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Schwankungen im Wert der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, deren Erträge sowie Veränderungen der Zinsen und Wechselkurse bedeuten, dass der Wert von Anteilen in einem Fonds sowie die Erträge daraus sinken wie auch steigen können und nicht garantiert sind. Die hierin enthaltenen Bewertungen beruhen auf mehreren Faktoren, unter anderem auf den aktuellen Preisen, der Schätzung des Werts der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände und der Marktliquidität sowie weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Grundsätzlich können Preise, Werte und Erträge sowohl steigen als auch fallen bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals und Annahmen und Informationen können sich ohne vorherige Vorankündigung ändern. Der Wert des investierten Kapitals bzw. der Kurs von Fondsanteilen wie auch die daraus fließenden Erträge und Ausschüttungsbeträge sind Schwankungen unterworfen oder können ganz entfallen. Eine positive Performance (Wertentwicklung) in der Vergangenheit ist daher keine Garantie für eine positive Performance in der Zukunft. Insbesondere kann die Erhaltung des investierten Kapitals nicht garantiert werden; es gibt somit keine Gewähr dafür, dass der Wert des eingesetzten Kapitals bzw. der gehaltenen Fondsanteile bei einem Verkauf bzw. einer Rücknahme dem ursprünglich eingesetzten Kapital entspricht. Anlagen in Fremdwährungen sind zusätzlichen Wechselkursschwankungen bzw. Währungsrisiken unterworfen, d.h., die Wertentwicklung solcher Anlagen hängt auch von der Volatilität der Fremdwährung ab, welche sich negativ auf den Wert des investierten Kapitals auswirken kann. Holdings und Allokationen können sich ändern. Die Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie Depot- und andere Verwahrstellengebühren sind in der Berechnung nicht enthalten. Das Anlageergebnis würde unter Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages geringer ausfallen. Es kann keine Gewähr übernommen werden, dass die Marktprognosen erzielt werden. Jegliche Erörterung der Risiken in dieser Publikation sollte nicht als Offenlegung sämtlicher Risiken oder abschließende Behandlung der erwähnten Risiken angesehen werden. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit oder Aktualität kann keine Gewähr übernommen werden. Inhalte und Informationen unterliegen dem Urheberrecht. Es kann nicht garantiert werden, dass das Dokument allen gesetzlichen oder regulatorischen Anforderungen entspricht, welche andere Länder außer Luxemburg dafür definiert haben.

Hinweis: Die wichtigsten Fachbegriffe finden Sie im Glossar unter www.ethenea.com/glossar. Informationen für Anleger in der Schweiz: Herkunftsland der kollektiven Kapitalanlage ist Luxemburg. Vertreterin in der Schweiz ist die IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. Prospekt, die wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID), Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2022) Alle Rechte vorbehalten.

Copyright © 2022 Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Stand des Morningstar Ratings: 09/2022. Weitere detailliertere Informationen über das Morningstar Rating, auch über seine Methodik, finden Sie auf: <https://bit.ly/3uHKL7>



ETHENEAE

