



# ETHENEA

## »Quo Vadis Vermögensverwaltende Mischfonds?«

Investment & more Kongress | 2017



## Mischfonds - Marketing-Gag oder sinnvolle Ergänzung?

Mischfonds

Wohlfühlprodukte mit allerlei Fallstricken

Sind Mischfonds auch ein Rezept gegen die Zinswende?

**Mischfonds: Stunde der Wahrheit**

Vermögensverwaltende Fonds haben ausgedient

Investmentfonds

Der demographische Wandel verändert den Mischfonds

**Wunderfonds ohne Wunder**

Vermögensverwaltende Fonds

Altstars der Börse droht die zweite Reihe

## Babylonischer Spruch

**„Ein Mann sollte über sein Vermögen in drei Teilen verfügen - ein Drittel in Grund und Boden, ein Drittel in Handelsgeschäften und ein Drittel in Barvermögen.“**

## Bibel-Spruch

**„Verteil dein Gut über sieben oder gar acht Felder, denn du weißt nicht, welches Unglück über das Land kommt.“**

# Die Anlageklassen der Ethna Funds



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

Geldmarkt

Anleihen



Aktien

Futures & Optionen



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

# **ETHENEA | Anleihen**



# “Europe first”



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

1. Die US-Wirtschaft befindet sich in einer **späten Phase des Konjunkturzyklus** („soft data“ versus „hard facts“). Hier ist Raum für Enttäuschungen!
  2. Die Eurozone **wächst schneller als die USA** (Investitionen und privater Konsum nehmen zu). Stabil, aber fragil!
  3. Das **europäische politische Risiko** (Wahlen, Brexit) ist erhöht, doch in unseren Augen **übertrieben**.
- **Inflation** ist die große Unbekannte, wenngleich sie weltweit moderat geblieben ist. Die jüngste Spitze kommt vom Ölpreis-Basiseffekt und ist kurzlebig.

# 2017, das Jahr der zwei Gesichter



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

## USD- Zinskurve



### Kurzes Ende

Wir erwarten kurzfristige Zinsen von **bis zu 1,5 %** bis Jahresende

### Langes Ende

Wir sehen die Renditen 10-jähriger US-Treasuries bis Jahresmitte in einer **Trading Range von 2,25-2,75 %**

Für die zweite Jahreshälfte erwarten wir einen **Rückgang auf 2 %**

## EUR- Zinskurve



### Kurzes Ende

Wir erwarten keine signifikanten Zinsbewegungen bis Mitte 2018

### Langes Ende

In den Kernländern erwarten wir einen Anstieg der **10-jährigen Renditen auf 0,75 %**

Wir erwarten keine nachhaltigen Zinsbewegungen in der Peripherie

**Gesamter Ertrag = erwarteter plus unerwarteter Ertrag**



**„Im Umfeld niedriger Zinsen und Spreads ist das aktive Management der unerwarteten Spread- und Zinsänderungen zentral für den Erfolg“**



# Bond Investitionen ...

... sind wie Aktien Investitionen



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



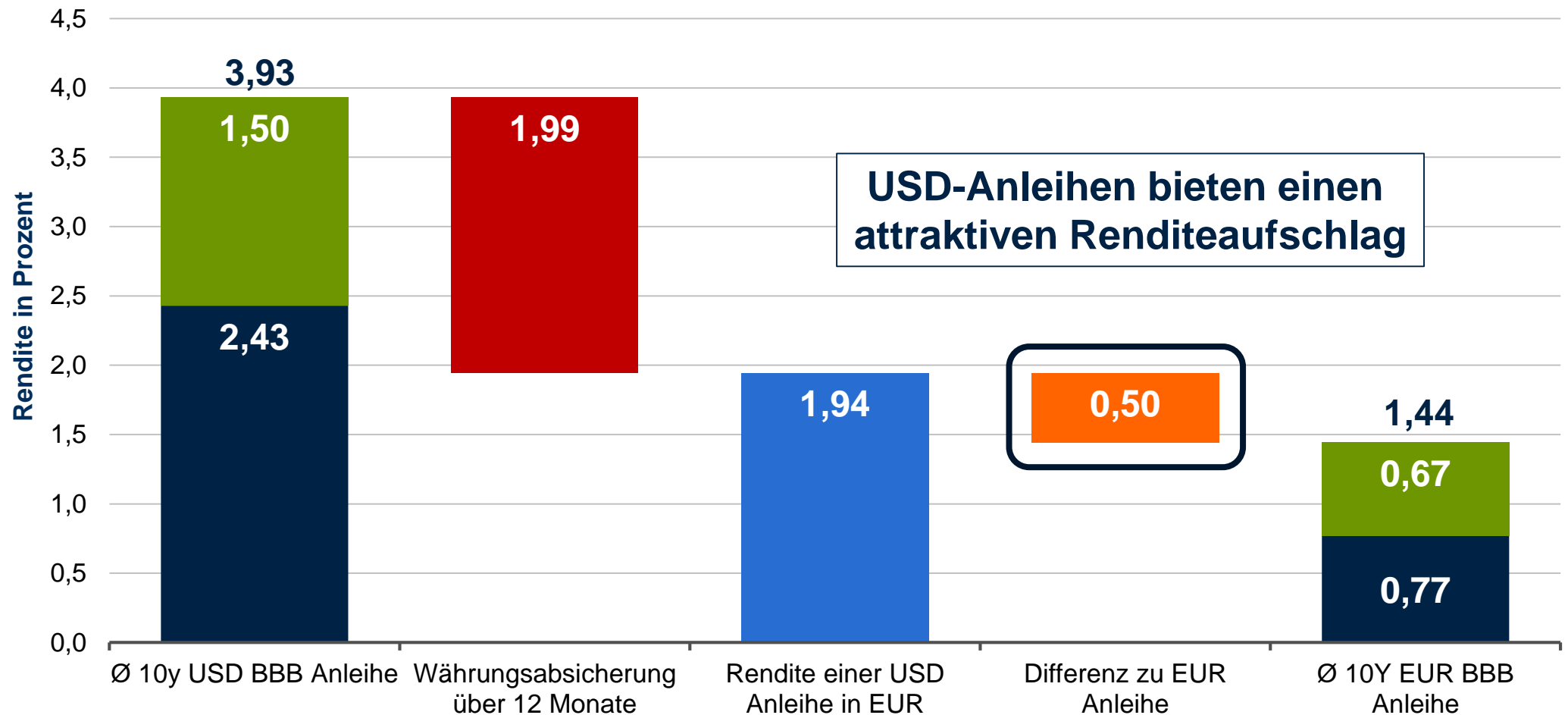
Wir kaufen Marktrichtung  
*nicht* Rendite.



# Wir bevorzugen USD-Anleihen



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



Quelle: Bloomberg, ETHENEA



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

# **ETHENEA | Aktien**



# “Europe first”



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

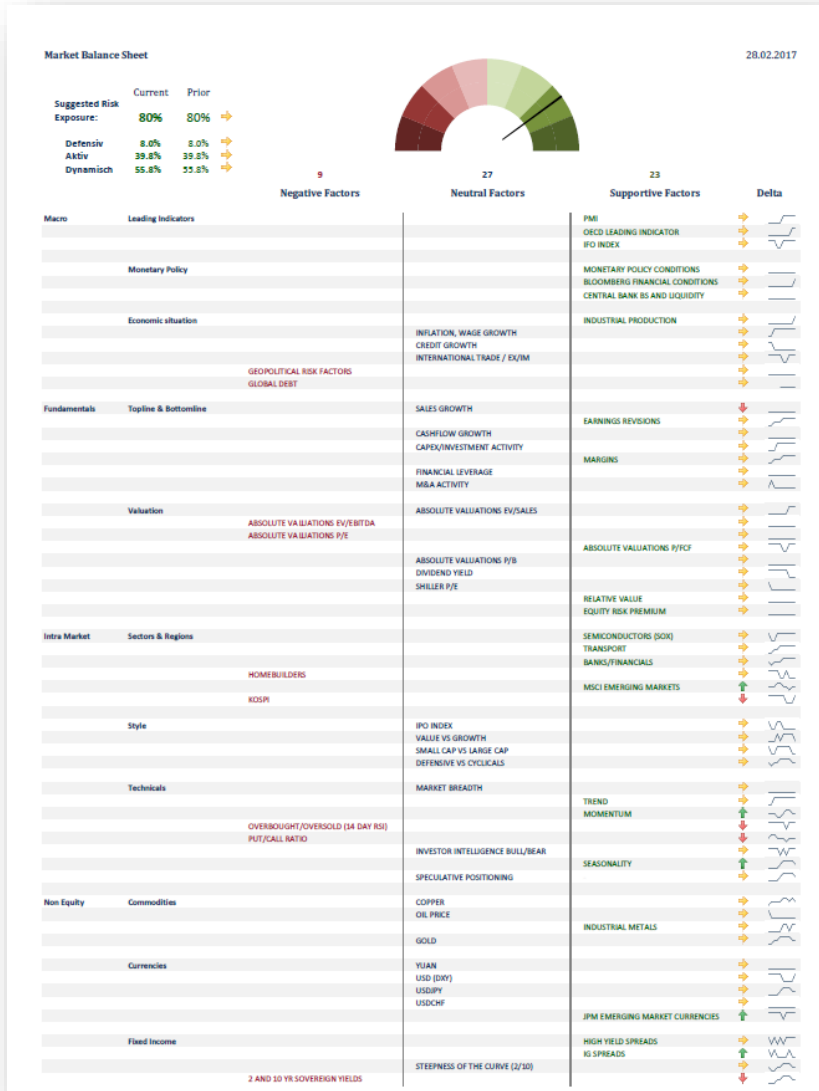
1. Die US-Wirtschaft befindet sich in einer **späten Phase des Konjunkturzyklus** („soft data“ versus „hard facts“). Hier ist Raum für Enttäuschungen!
  2. Die Eurozone **wächst schneller als die USA** (Investitionen und privater Konsum nehmen zu). Stabil, aber fragil!
  3. Das **europäische politische Risiko** (Wahlen, Brexit) ist erhöht, doch in unseren Augen **übertrieben**.
- **Höchststände** der Aktienindizes bietet **begrenzt**es Wachstumspotential.
  - Europäische Aktien sind aus **Bewertungssicht** attraktiver.

# Investmentprozess: Top-down

Die „richtige“ Aktienallokation



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



## Das ETHENEA „Market Balance Sheet“

- Objektive Abwägung marktrelevanter Faktoren
  - (belastend, neutral, unterstützend)
- Rund 60 verschiedene Indikatoren in vier großen Kategorien
  - Makroökonomie, Geldpolitik
  - Fundamentaldaten, Bewertungen
  - Markttechnik
  - Rohstoffe, Währungen, Rentenmärkte
- Regelmäßiges Update
- Verhältnis positiver zu negativer Faktoren ergibt eine empfohlene Aktienrisikoneigung
  - Richtschnur für die Aktienquote in unseren Fonds
- Vorteile
  - Objektive Betrachtung der Gesamtsituation
  - Wenig Einfluss von kurzfristigen Emotionen
  - Vermeidung selektiver Informationseinschätzung

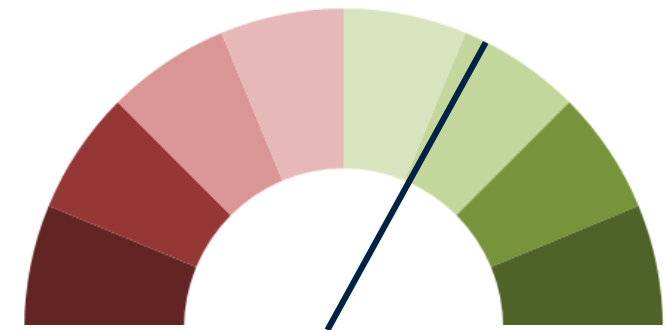
# Zusammenfassung der aktuellen Lage

Übergewicht positiver Faktoren impliziert solides Aktienumfeld



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

Positiv	Negativ
Geldpolitik	Geopolitische Risiken
Makroindikatoren	Verschuldungssituation
Gewinnrevisionen	Absolute Bewertung
Relative Bewertung	
Markttrend	
Saisonalität	



Empfohlenes Risikoexposure: **Aktuell**  
65 %

Leicht überdurchschnittliches Aktienrisiko gerechtfertigt

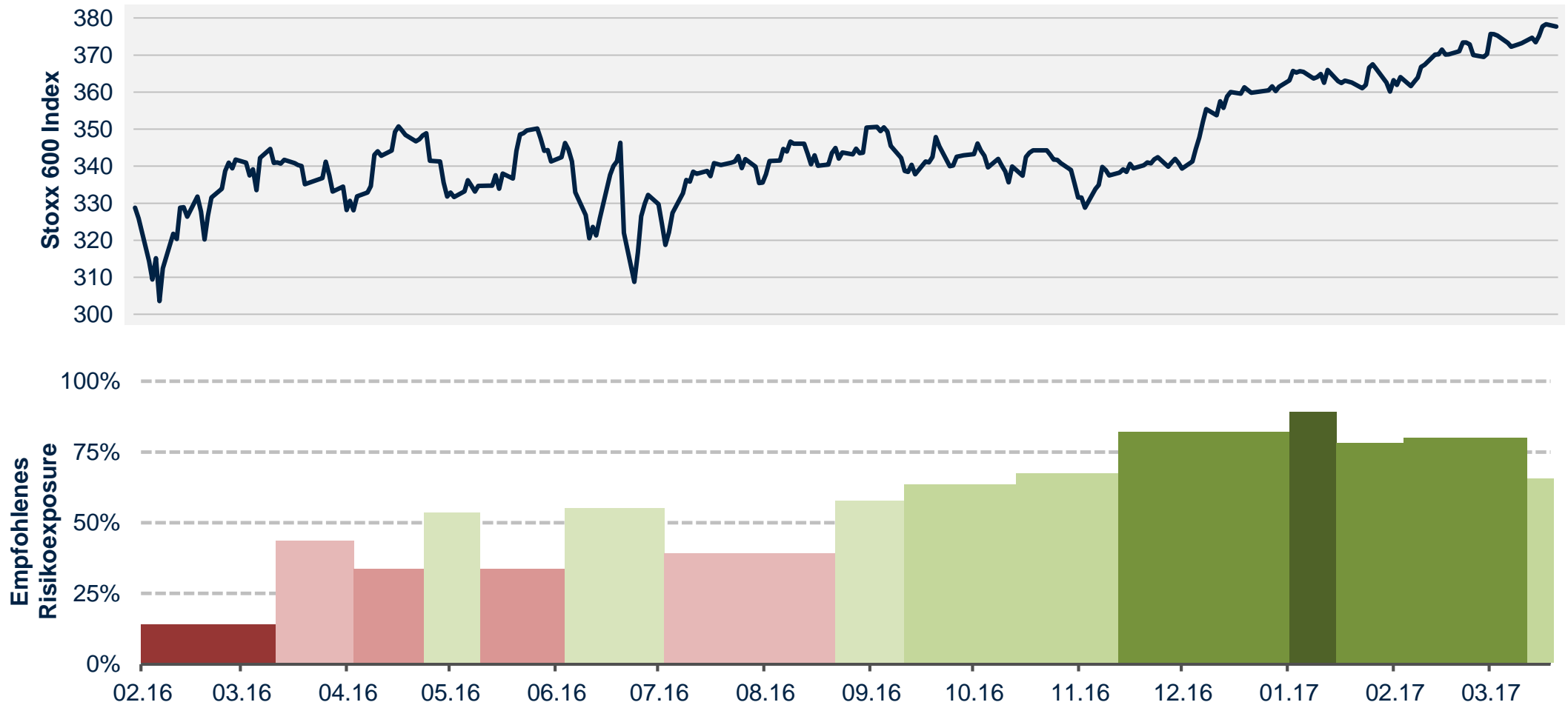


# Das Market Balance Sheet im Zeitablauf

Erhebliche Verbesserung der Rahmenbedingungen im Verlauf von 2016



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



Stand: 20.03.2017  
Quelle: Bloomberg, ETHENEA

# Investmentprozess im Überblick



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*



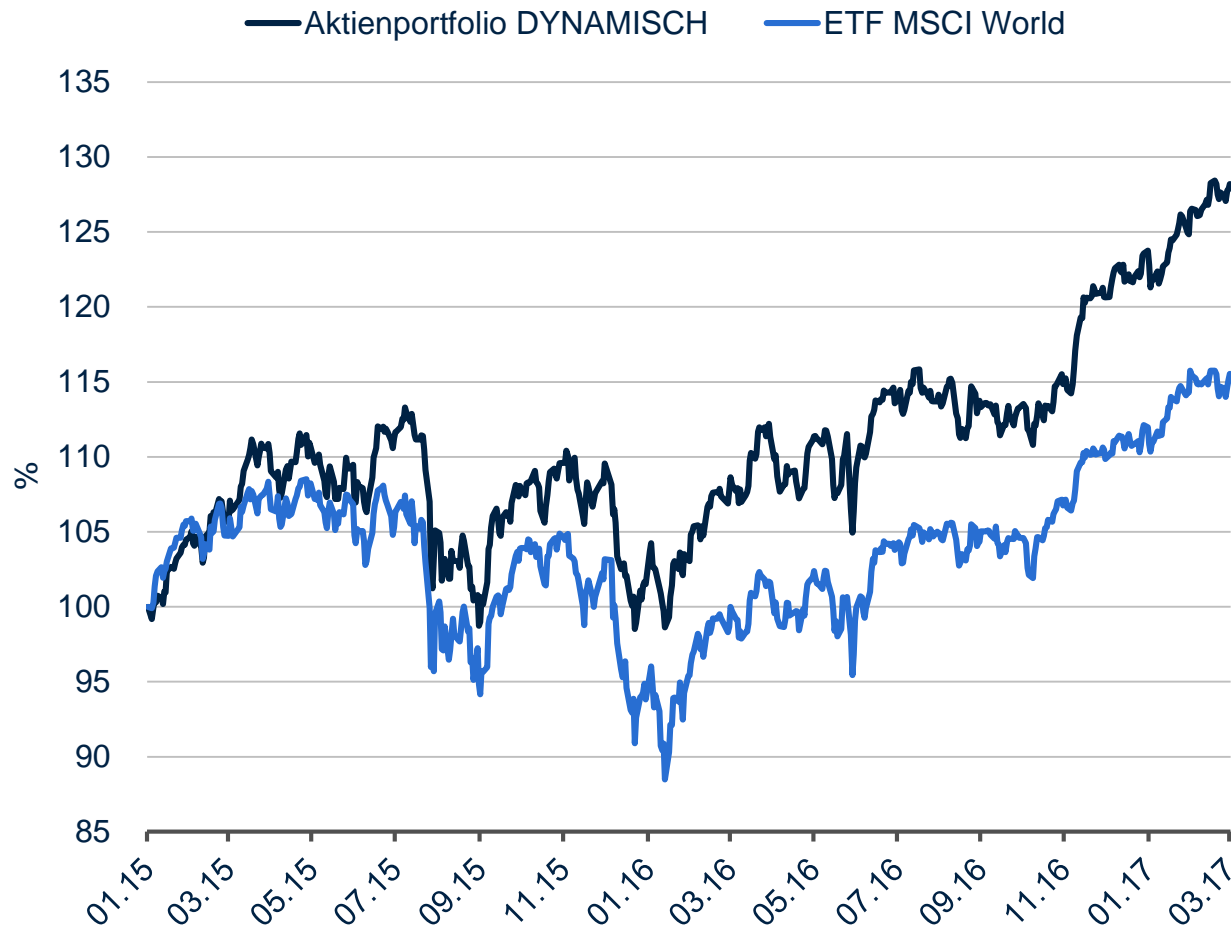


# Was bringt die Bottom-up-Selektion?

Aktien-Alpha im Ethna-DYNAMISCH



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



Performance	ETF MSCI Welt	Aktienportfolio DYNAMISCH	$\alpha$
2015	3,17 %	9,55 %	<b>6,39 %</b>
2016	6,48 %	10,11 %	<b>3,63 %</b>
2017	5,17 %	6,28 %	<b>1,11 %</b>

Maximum Drawdown	ETF MSCI Welt	Aktienportfolio DYNAMISCH
2015	-13,2 %	-13,2 %
2016	-14,2 %	-10,1 %

Volatilität	ETF MSCI Welt	Aktienportfolio DYNAMISCH
2015	14,0 %	12,5 %
2016	14,0 %	12,5 %

\*iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF (Acc)  
ISIN: IE00B441G979

Stand: 31.03.2017  
Quelle: ETHENEA

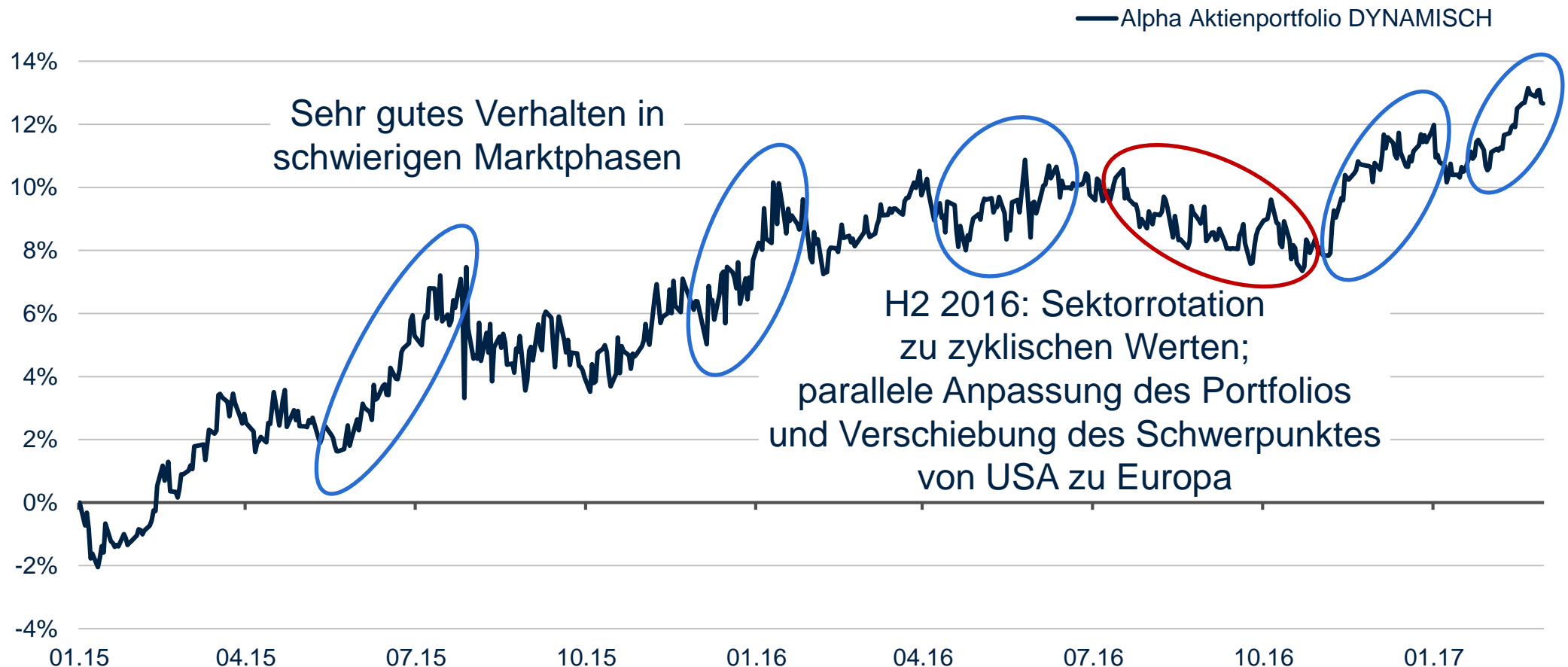
Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten. Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für laufende oder künftige Ergebnisse. Der Wert der Anteile kann schwanken. Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und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

# Aktien-Alpha im Ethna-DYNAMISCH

Konsistente Outperformance durch disziplinierten Prozess



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



Stand: 31.03.2017  
Quelle: ETHENEA

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.

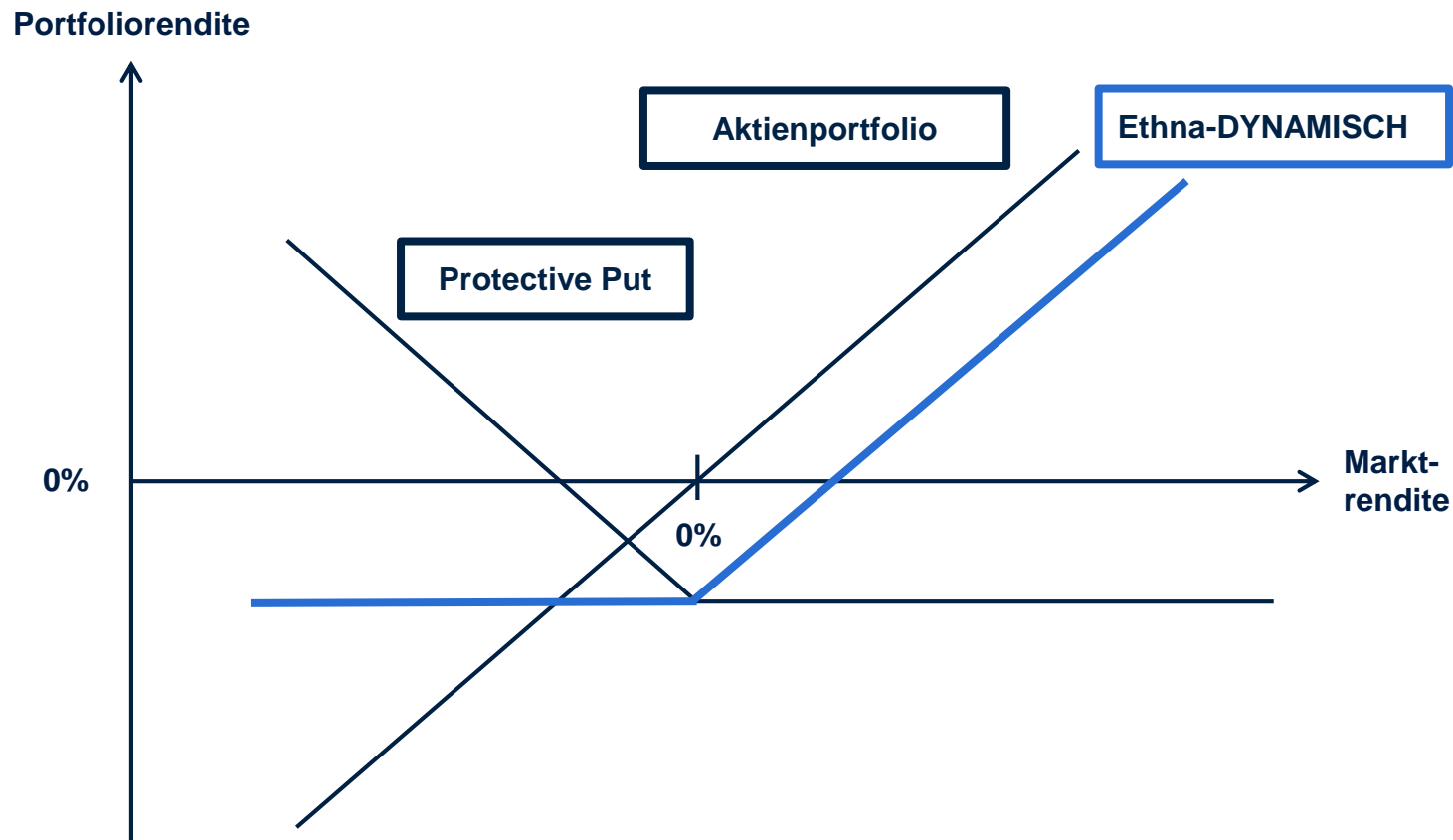
# Aktienrisikomanagement mit Protective Puts

Erzeugung eines asymmetrischen Risiko-Rendite-Profiles auf Fondsebene



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

## Aktienportfolio + Protective Put = Long Call



**Unbegrenzt  
Upsidepotenzial in  
Bullenmärkten**

**Versicherungsprämien  
drücken Rendite in  
Seitwärtsmärkten**

**Verluste ab Strike-Level (ca.  
5-10% otm) begrenzt auf  
Versicherungsprämien in  
Bärenmärkten**



**ETHENEA**  
*managing the Ethna Funds*

# **ETHENEA | Aktuelles**



# Das Portfolio Management Team



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



*Sitzend (v.l.n.r.):* Daniel Stefanetti, Guido Barthels, Luca Pesarini, Arnoldo Valsangiacomo, Christian Schmitt, Peter Steffen;  
*Stehend (v.l.n.r.):* Simon Oeser, Fabian Scheler, Ralf Müller, Roland Kremer, Jörg Held, Matthias Brachtel, Niels Slikker,  
Yves Longchamp - Head of Research bei ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG; nicht abgebildet: Thomas Herbert

# Zuständigkeiten im Portfolio Management



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

	<b>Ethna-AKTIV</b>	<b>Ethna-DEFENSIV</b>	<b>Ethna-DYNAMISCH</b>
Strategie & Asset Allocation	<b>L. Pesarini &amp; A. Valsangiacomo</b> + Investmentkomitee	<b>G. Barthels &amp; D. Stefanetti</b> + Investmentkomitee	<b>P. Steffen &amp; C. Schmitt</b> + Investmentkomitee
Aktien	<b>C. Schmitt &amp; P. Steffen</b> + Team	<b>D. Stefanetti</b> + Team	<b>P. Steffen &amp; C. Schmitt</b> + Team
Anleihen	<b>Thomas Herbert, Simon Oeser &amp; Niels Slikker</b> + Team	<b>G. Barthels &amp; D. Stefanetti</b> + Team	<b>P. Steffen &amp; C. Schmitt</b> + Team
Devisen & Derivate	<b>A. Valsangiacomo &amp; L. Pesarini</b> + Team	<b>G. Barthels &amp; D. Stefanetti</b> + Team	<b>P. Steffen &amp; C. Schmitt</b> + Team

# Zuständigkeiten im Überblick



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

## Portfolio Management

- Definition und Umsetzung der Anlagestrategie
- Verantwortlich für die Performance
- Gemeinsame Interpretation der volkswirtschaftlichen Analyse
- Spezialisierung nach Anlageklassen
- Execution

## Research (Makro)

Intern & Extern

- Volkswirtschaftliche Analyse (Indikatoren, Devisen, Regionen ...)
- Im Auftrag des Portfolio Managements

## Research (Mikro)

Intern & Extern

- Bottom-up-Analyse der Unternehmen und Titel
- Spezialisierung nach Sektoren
- Unternehmensbesuche
- Im Auftrag des Portfolio Managements

## Risiko- management

- Risikocontrolling (intern) und Datamanagement
- Risikomanagement (extern über IPConcept)

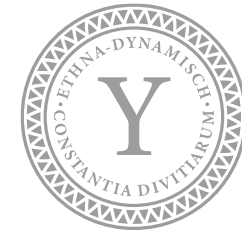
Synergien

**Konstantes Fondsmanagement mit langjähriger Erfahrung**



	<b>Ethna-DEFENSIV</b>	<b>Ethna-AKTIV</b>	<b>Ethna-DYNAMISCH</b>
<b>Aktienquote</b>	0 % - 10 % Schwerpunkt Anleihen	0 % - 49 %	0 % - 70 % Schwerpunkt Aktien
<b>Investitionsraum</b>	Welt (OECD)	Welt (OECD)	Welt (OECD)
<b>Volatilität</b>	unter 4 %	unter 6 %	ca. 10 %
<b>Erstausgabe</b>	02/04/2007	15/02/2002 (A) 16/07/2009 (T)	10/11/2009
<b>NAV</b> (per 31.03.2017)	€ 1,083.74 Mio.	€ 6,761.06 Mio.	€ 239.66 Mio.





Performance	Ethna-DEFENSIV (A)	Ethna-AKTIV (A)	Ethna-DYNAMISCH (A)
YTD	0,73 %	2,72 %	3,29 %
3 Jahre (p.a.)	1,81 %	1,40 %	4,06 %
5 Jahre (p.a.)	3,13 %	3,54 %	5,98 %
10 Jahre (p.a.)		3,68 %	
Seit Auflegung	58,21 %	167,35 %	59,69 %
Annualisierte Volatilität (12 Mon.)	2,17 %	2,87 %	5,30 %
Sharpe Ratio (12 Mon.)	-0,10	0,89	1,51
NIW (Mio. EUR)*	1.083,74	6.761,06	239,66

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.

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

# Retail – Ihre Ansprechpartner

Business Development Services - Deutschland



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



Nord/Ost

**Reiner Brandt**

Business Development Services - Manager

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4105

Mobile +49 (0)174 198 83 70

r.brandt@ethenea.com



**John Korter**

Head of Business Development Services -  
Germany & Austria

Phone +352 276 921 - 1101

Mobile +49 (0)151 624 158 47

j.korter@ethenea.com



Mitte

**Frank Prüfer**

Business Development Services - Senior Manager

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4105

Mobile +49 (0)174 100 03 88

f.pruefer@ethenea.com



**Micha Siegle**

Business Development Services - Support

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4105

Fax +49 (0)69 719 14 24 - 4960

m.siegle@ethenea.com



Süd

**Michael Ruppenthal, CIIA, CEFA**

Deputy Head of Business Development Services -  
Germany, Team Leader - Retail & Institutional

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4105

Mobile +49 (0)174 395 23 34

m.ruppenthal@ethenea.com

**ETHENEA Independent Investors Services  
(Deutschland) GmbH**

Kennedyallee 76

60596 Frankfurt am Main · Germany

# Banken – Ihre Ansprechpartner

Business Development Services - Deutschland



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds



Nord/Ost

**Ronny Alsleben**

Business Development Services - Manager

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4104

Mobile +49 (0)151 423 170 01

r.alsleben@ethenea.com



Mitte

**Fabian Strube, CIIA, CEFA**

Business Development Services - Executive

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4104

Mobile +49 (0)174 100 11 36

f.strube@ethenea.com



Süd

**Florian Barber**

Business Development Services - Senior Manager

Team Leader - Banks

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4104

Mobile +49 (0)172 747 84 88

f.barber@ethenea.com



**John Korter**

Head of Business Development Services -  
Germany & Austria

Phone +352 276 921 - 1101

Mobile +49 (0)151 624 158 47

j.korter@ethenea.com



**Reykja Uekermann**

Business Development Services - Support

Phone +49 (0)69 719 14 24 - 4104

Fax +49 (0)69 719 14 24 - 4960

r.uekermann@ethenea.com

**ETHENEA Independent Investors Services  
(Deutschland) GmbH**

Kennedyallee 76

60596 Frankfurt am Main · Germany

# Wichtige Hinweise



**ETHENEA**  
managing the Ethna Funds

**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.**

Diese Präsentation ist ein vorläufiges und nicht endgültiges Dokument, das ausschließlich zu Informations- und Diskussionszwecken bereitgestellt wird und ausschließlich für professionelle Anleger im Sinne von MiFID bestimmt ist. 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: Volksbank AG, Feldkircher Strasse 2, FL-9494 Schaan; Luxemburg: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen; Luxembourg; Portugal: Deutsche Bank AG - Sucursal em Portugal, Rua Castilho, 20, 1250-069 Lisbon; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, In Gassen 6, 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](http://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.

Die Zahlenschreibweise in den Grafiken entspricht dem Englischen. Die angegebenen Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. **Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt sorgfältig durch, bevor Sie investieren.** Alle Angaben (sofern nicht anders vermerkt): Stand 21.03.2017.

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · L-5365 Munsbach · R.C.S. Luxembourg B 155427

Phone +352 27 69 21 0 · Fax +352 27 69 21 1099 · [info@ethenea.com](mailto:info@ethenea.com) · [ethenea.com](http://ethenea.com)