



ETHENEA
managing the Ethna Funds



- **15 Jahre Track Record**
- **6,62%** annualisierte Rendite
- **2,75%** annualisierte Volatilität (12 Mt.)
- Fokus auf **Kapitalerhalt**



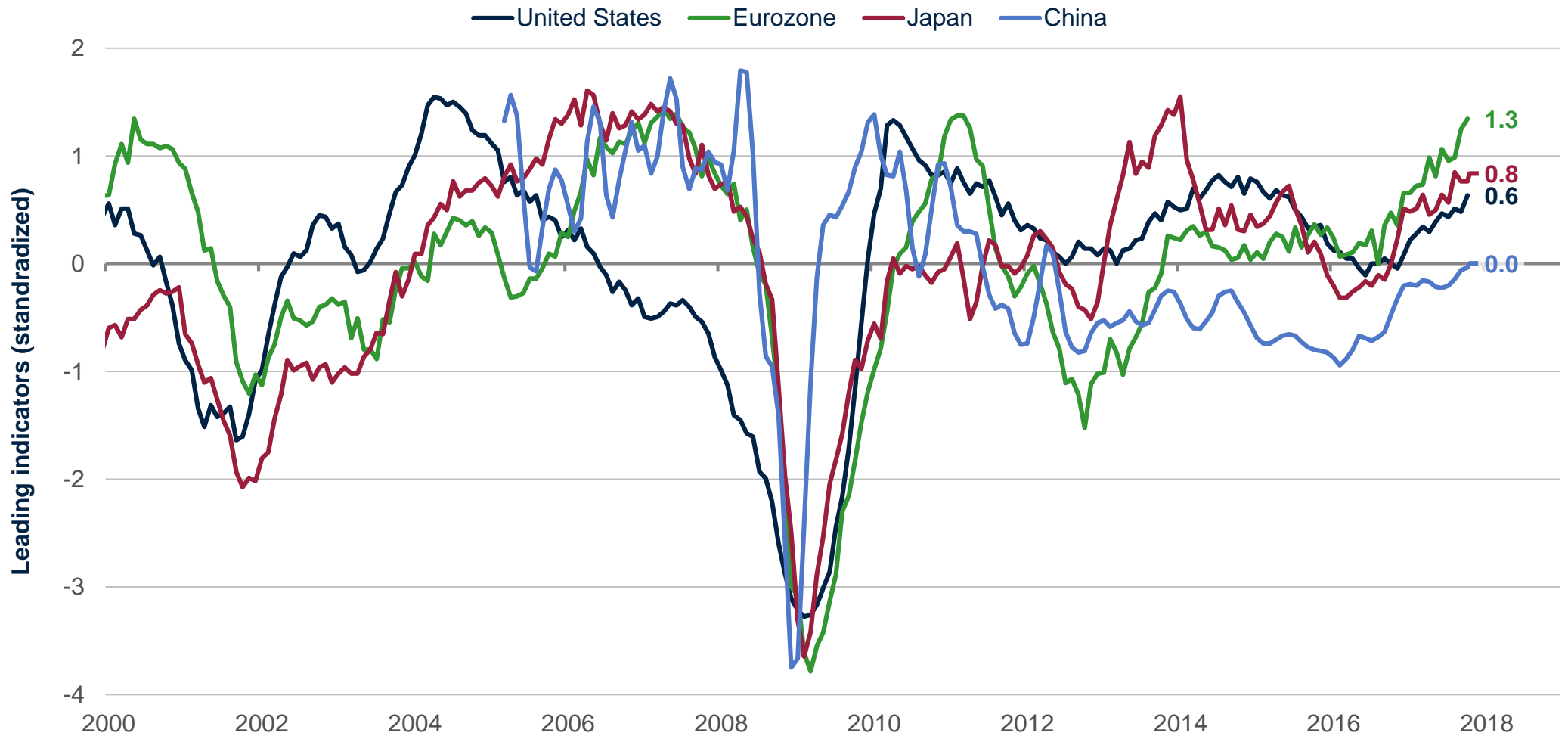
ETHENEA
managing the Ethna Funds

Makroökonomischer Ausblick

Unser makroökonomischer Ausblick ist weitestgehend positiv.

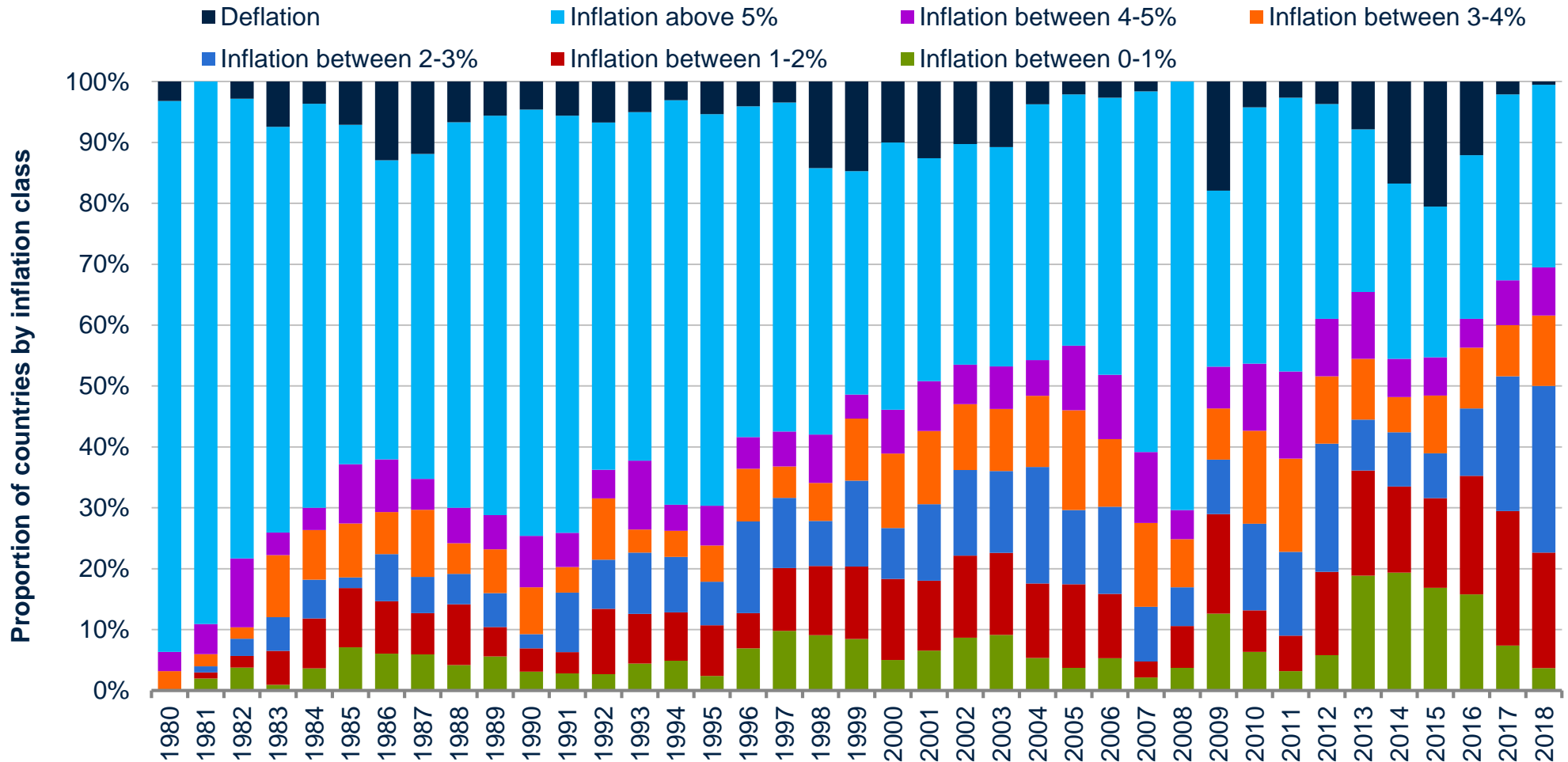
- Frühindikatoren signalisieren weiteres **Wachstum**.
- **Inflation** befindet sich im “Wohlfühlbereich” der Notenbanken, bisher gibt es keinen Inflationsdruck.
- Vorsichtige Normalisierung der Geldpolitik durch die **Notenbanken**.
- **Langfristige Renditen** sind niedrig und stabil.

Frühindikatoren signalisieren weiteres Wachstum



Quelle: Bloomberg, ETHENEA

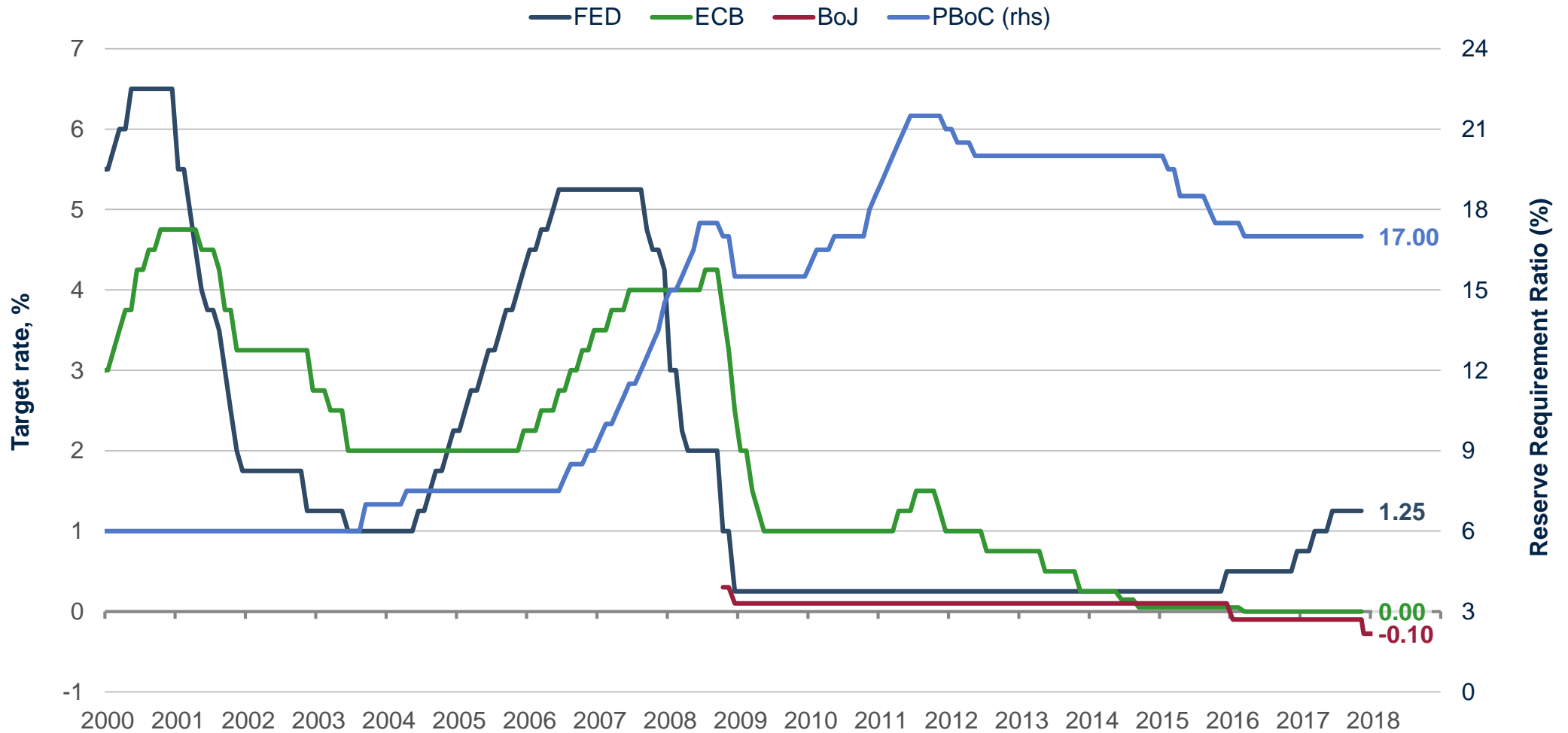
Stabile Inflation



Quelle: Bloomberg, ETHENEA

Normalisierung der Geldpolitik

Zinsen vor und nach der Lehman-Krise – immer tiefer



Quelle: Bloomberg, ETHENEA

Risikoallokation

	Duration	Kredit	Aktien	Währungen
Aktuell				
Instrumente				
Fokus				

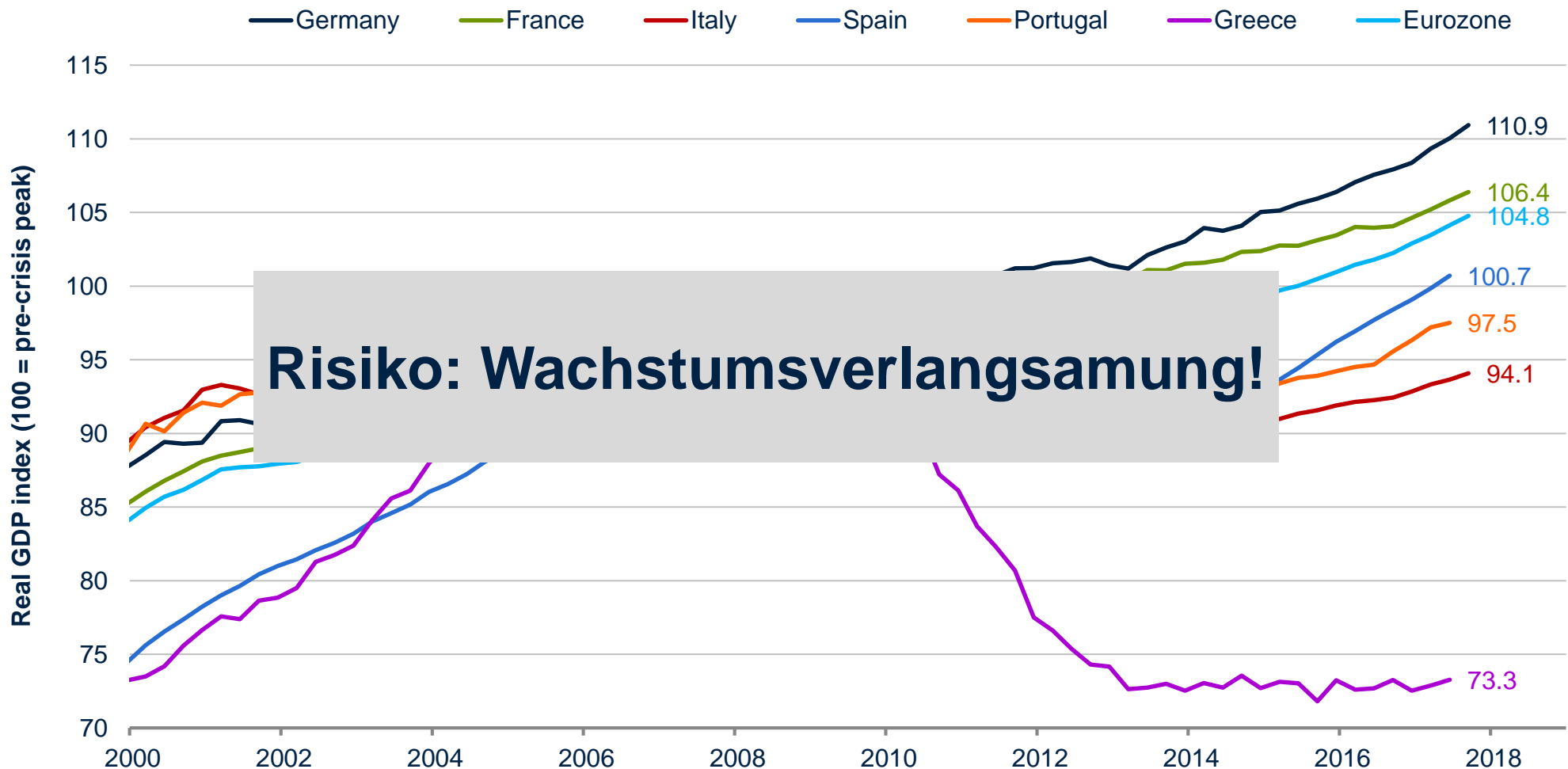
Makroökonomische Daten zeichnen weltweit ein konstruktives Bild

- Frühindikatoren signalisieren weiteres **Wachstum**.
- **Inflation** befindet sich im “Wohlfühlbereich” der Notenbanken, bisher gibt es keinen Inflationsdruck.
- Vorsichtige Normalisierung der Geldpolitik durch die **Notenbanken**.
- **Langfristige Renditen** sind niedrig und stabil.

Die Risiken bei unserem Szenario sind:

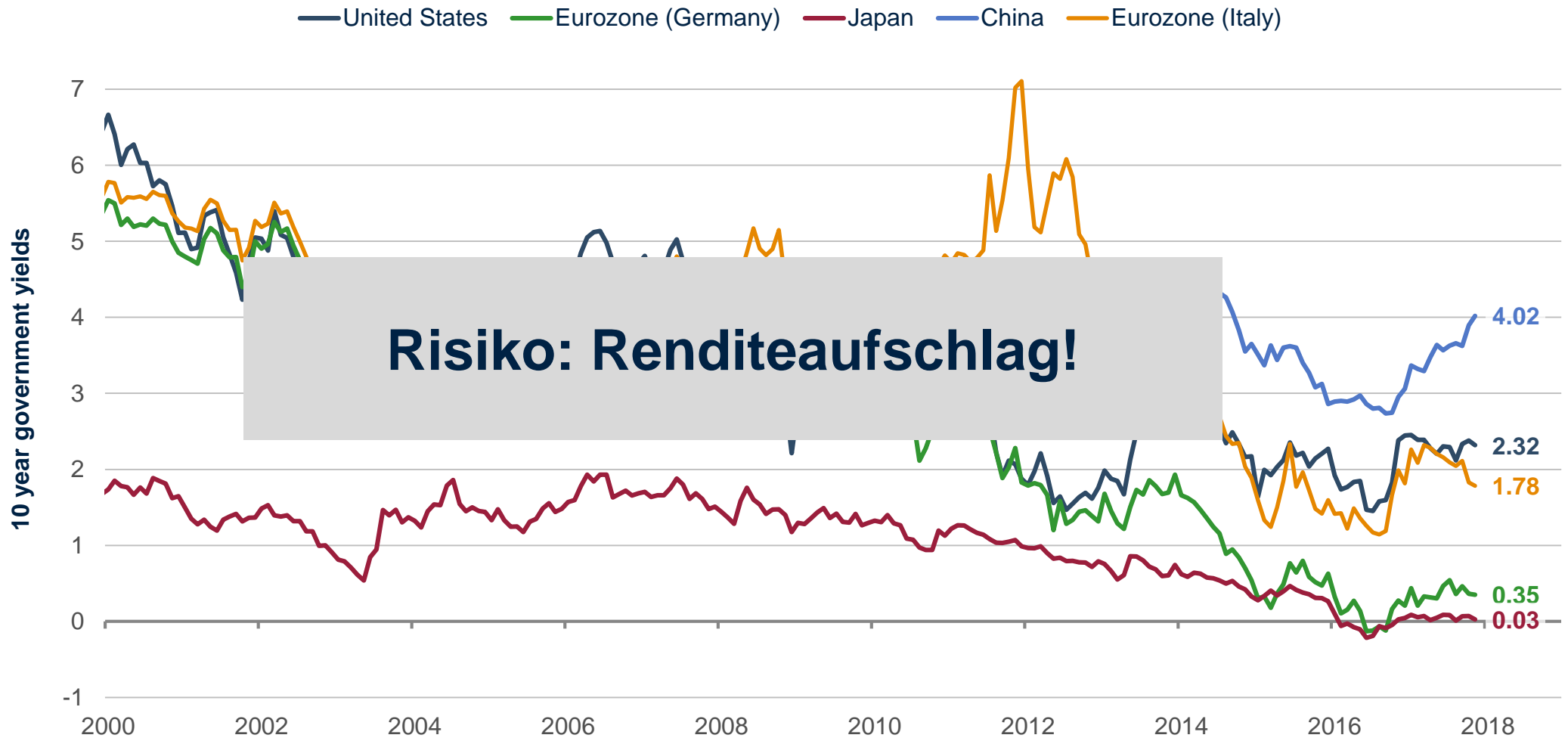
1. **Wachstumsverlangsamung:** Ein paar schwache Wirtschaftsdaten würden die soliden Wachstums- und Gewinnausblicke der Investoren ebenso herausfordern, wie die Normalisierung der Geldpolitik.
2. **Renditeaufschlag:** Eine Erhöhung der langfristigen Renditen (z.B. durch einen “Inflation-Shock”) würde die Notenbanken zu einer schnelleren Normalisierung zwingen und zu einer Gefährdung der Bewertung der Finanzinstrumente führen.
3. **Bruchlandung Chinas:** Erneuter Yuan-Abwertungsdruck, Kapitalabflüsse, oder Immobilienpreiskorrektur würden das chinesische Finanzwesen einer Gefahr aussetzen.

Europa: Wachstum synchron, aber mit unterschiedlichen Geschwindigkeiten



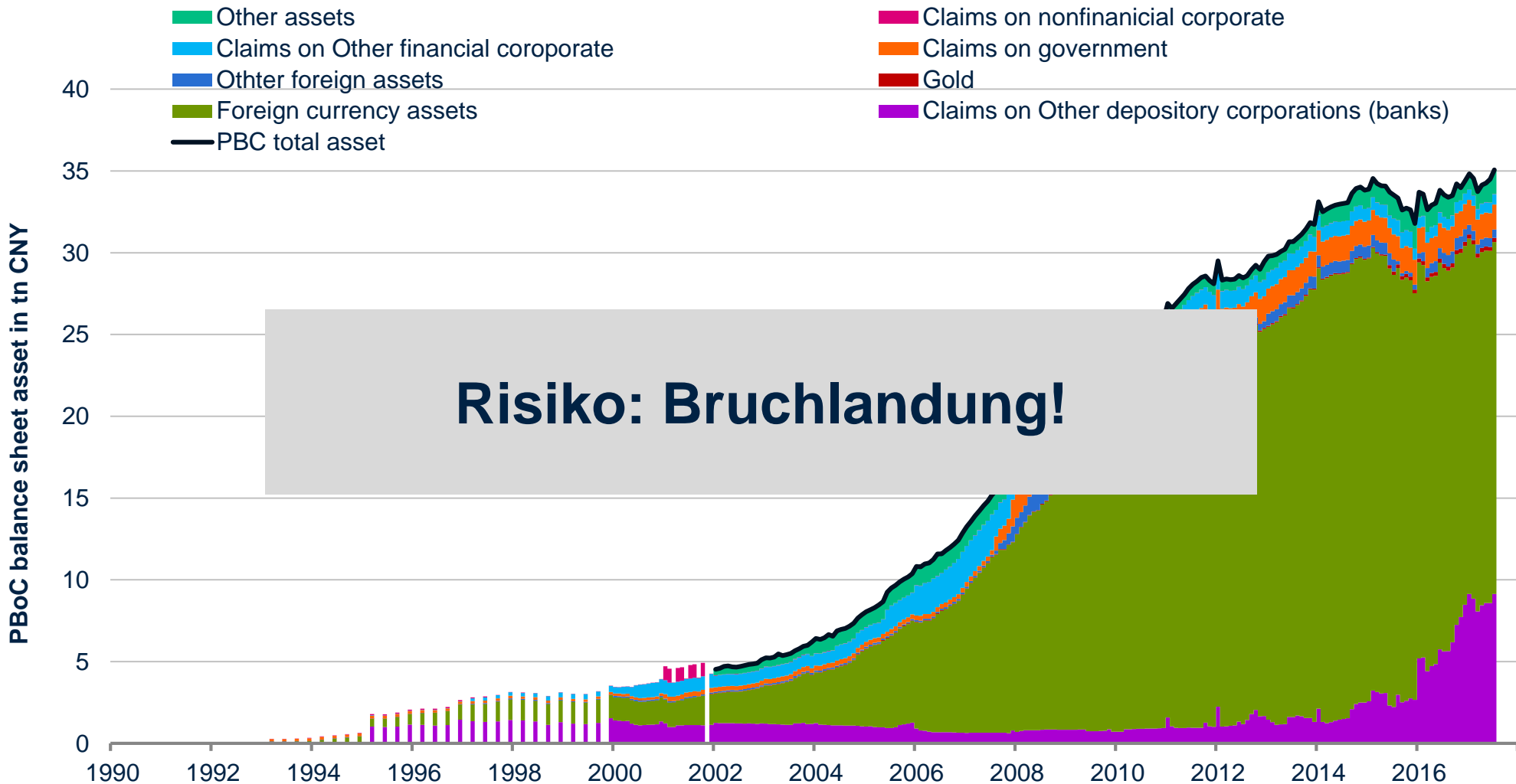
Quelle: Bloomberg, ETHENEA

Langfristige Renditen haben sich stabilisiert und blieben 2017 nahezu unverändert



Quelle: Bloomberg, ETHENEA

Systemstabilität kostet Geld



Source: Bloomberg, ETHENEA

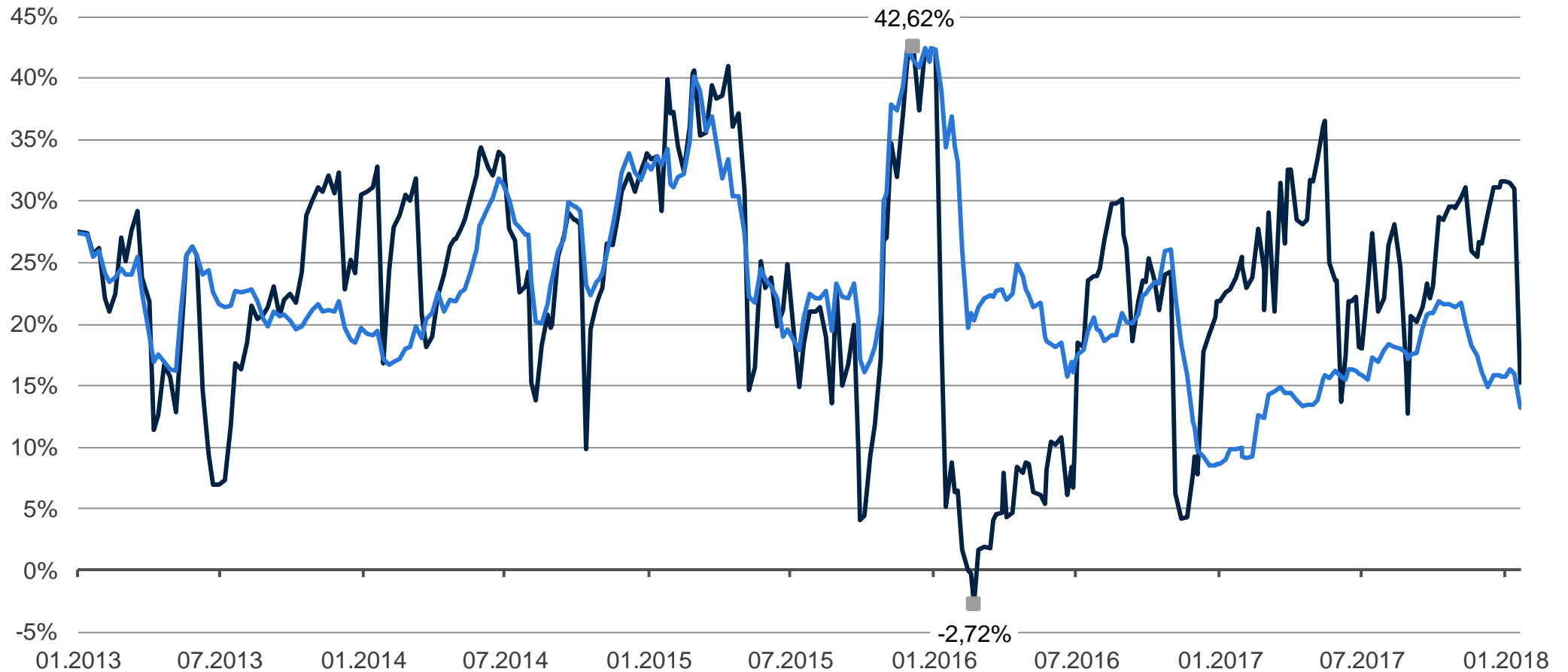
Risikoallokation

	Duration	Aktien	Kredit	Währungen
Aktuell		✓	✓	
Instrumente		<p>Einzeltitle und Aktienfutures (USA/Europa/Asien)</p>	<p>Unternehmens- anleihen in USD und EUR</p>	
Fokus	<p>Absicherung des Zinsrisikos</p>	<p>Liquidität</p>	<p>Gute Qualität und Liquidität</p>	<p>Währungs- absicherung</p>

Aktives Aktien-Management

Ethna-AKTIV: Aktienquote brutto vs. netto

— % Equity exposure net — % Equity exposure gross

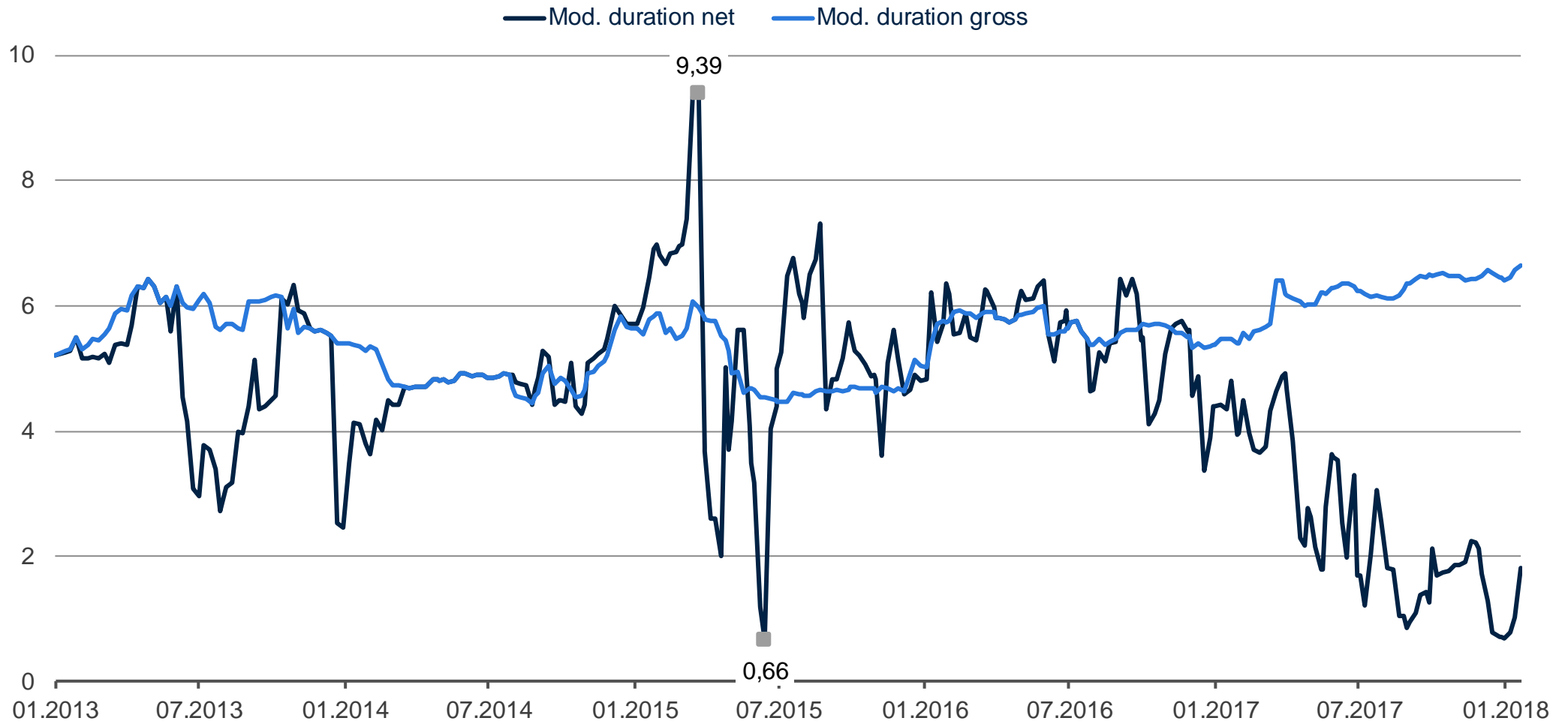


Stand 22.01.2018

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA

Aktives Anleihen-Management

Ethna-AKTIV: modifizierte Duration brutto vs. netto



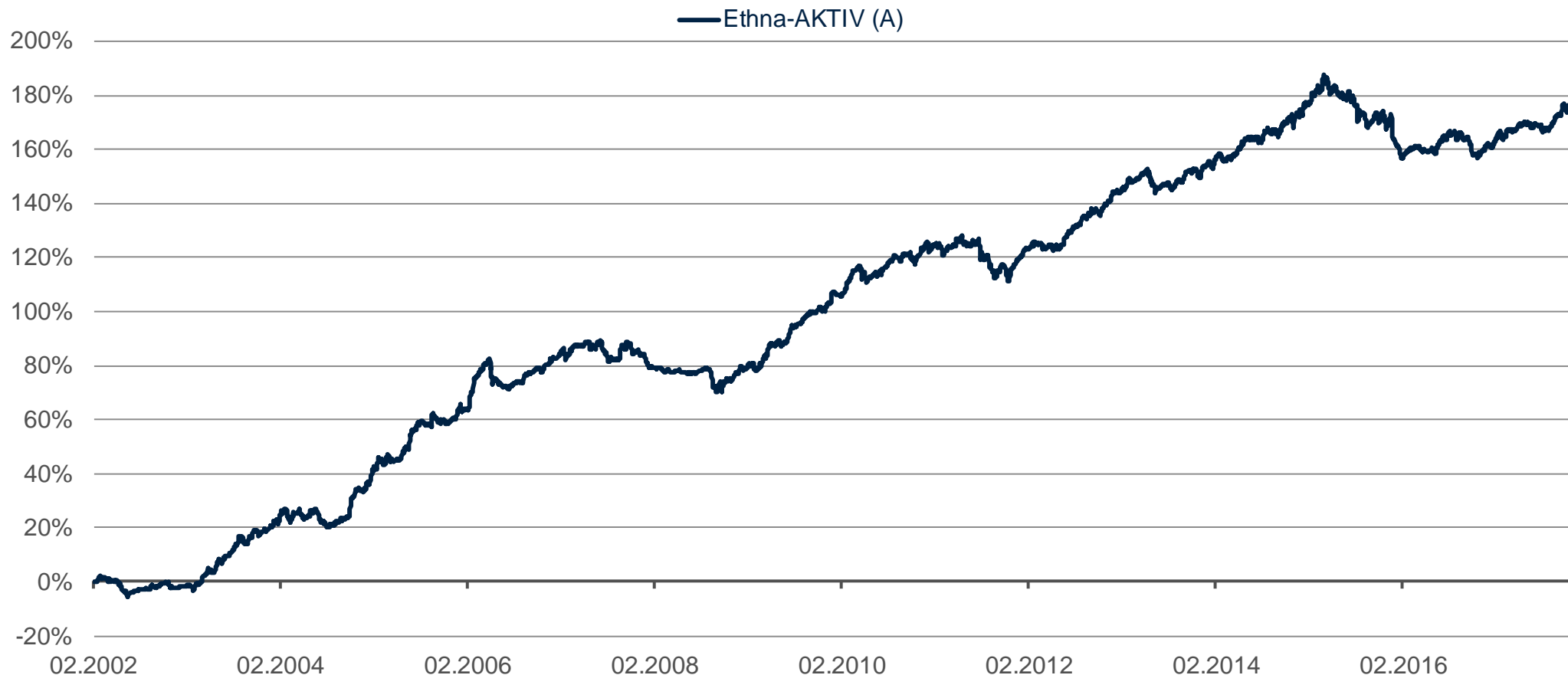
Stand 22.01.2018

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA

Ethna-AKTIV

Performance seit Auflage

Ethna-AKTIV (A): +175,85 %

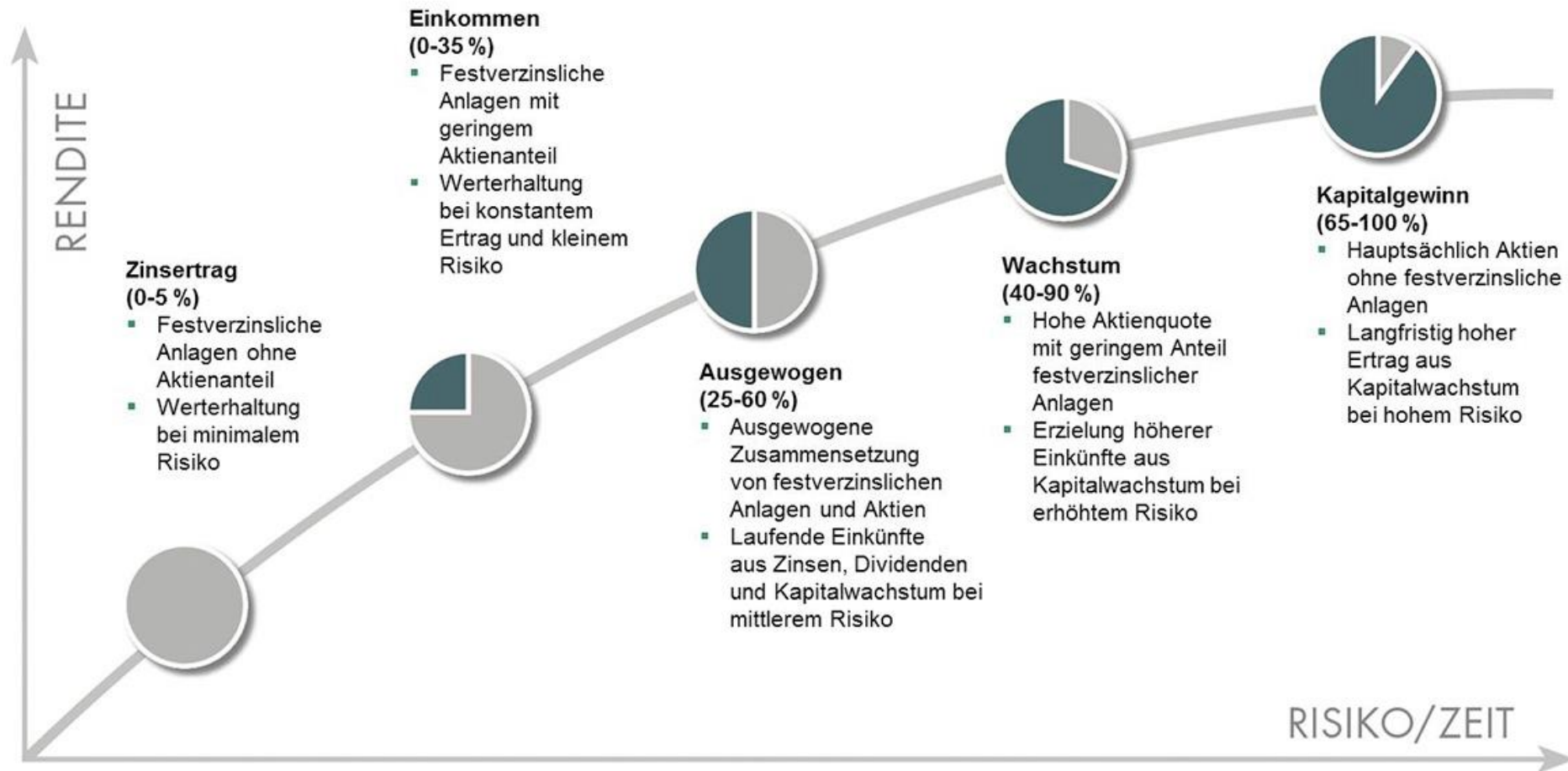


Stand 29.12.2017

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA

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 der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

... denn statische Portfolios bieten einige Risiken!



Ethna-AKTIV

Monatsperformance seit Auflage

Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2002		0,10 %	1,20 %	-0,77 %	-2,43 %	-3,34 %	1,98 %	0,48 %	1,11 %	0,57 %	0,77 %	-1,95 %	-2,40 %
2003	0,59 %	0,20 %	0,63 %	3,80 %	0,51 %	4,24 %	2,36 %	3,67 %	0,39 %	3,12 %	-0,37 %	1,71 %	22,79 %
2004	2,25 %	2,51 %	-2,02 %	1,75 %	-0,96 %	2,40 %	-4,00 %	-0,75 %	0,53 %	1,87 %	6,18 %	1,58 %	11,55 %
2005	3,14 %	4,21 %	0,13 %	0,42 %	0,73 %	3,52 %	4,67 %	0,46 %	2,10 %	-1,89 %	-0,14 %	1,50 %	20,30 %
2006	1,78 %	3,68 %	4,51 %	1,76 %	-3,38 %	-1,20 %	0,21 %	0,89 %	1,33 %	0,75 %	0,10 %	1,66 %	12,52 %
2007	1,15 %	0,68 %	1,06 %	0,73 %	0,35 %	-0,72 %	-0,67 %	-1,87 %	0,20 %	3,28 %	-1,81 %	-0,31 %	1,96 %
2008	-2,78 %	-0,17 %	-0,75 %	-0,06 %	-0,06 %	-0,06 %	0,06 %	0,69 %	-3,82 %	-0,43 %	2,03 %	1,50 %	-3,90 %
2009	0,64 %	0,62 %	0,71 %	1,97 %	1,61 %	0,38 %	2,90 %	1,04 %	1,57 %	0,45 %	0,35 %	1,45 %	14,54 %
2010	1,39 %	0,65 %	3,37 %	0,69 %	-1,47 %	0,68 %	1,07 %	1,08 %	0,20 %	0,93 %	-1,66 %	2,70 %	9,93 %
2011	0,03 %	0,49 %	-0,59 %	0,56 %	1,57 %	-1,57 %	0,70 %	-2,63 %	-2,40 %	1,29 %	-2,59 %	3,47 %	-1,86 %
2012	1,51 %	1,20 %	-0,21 %	-0,34 %	0,19 %	0,18 %	2,24 %	0,90 %	1,33 %	0,89 %	0,54 %	1,18 %	10,02 %
2013	1,14 %	0,94 %	0,68 %	1,07 %	0,17 %	-2,06 %	0,37 %	-0,42 %	1,20 %	1,51 %	0,27 %	0,45 %	5,40 %
2014	-0,12 %	1,80 %	-0,75 %	0,70 %	1,74 %	0,38 %	0,34 %	0,74 %	-0,04 %	0,79 %	1,18 %	0,67 %	7,65 %
2015	0,92 %	1,77 %	0,65 %	0,10 %	0,14 %	-1,70 %	0,16 %	-1,61 %	-2,34 %	1,76 %	0,32 %	-0,20 %	-0,11 %
2016	-4,68 %	-0,75 %	0,81 %	-0,25 %	-0,15 %	0,37 %	1,57 %	0,52 %	-0,20 %	-0,68 %	-2,05 %	0,80 %	-4,73 %
2017	0,43 %	1,73 %	0,54 %	-0,07 %	0,84 %	-0,54 %	0,24 %	-0,49 %	0,97 %	1,95 %	0,05 %	0,22 %	5,98 %

Anteil positiver Monatsergebnisse: **71,73 %**

Anteil negativer Monatsergebnisse: **28,27 %**

bestes Monatsergebnis: **6,18 %**

schwächstes Monatsergebnis: **-4,68 %**

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA, Anlageklasse (A)

Wichtige Hinweise

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, 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.

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 29.12.2017.

ETHENEA Independent Investors S.A.

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

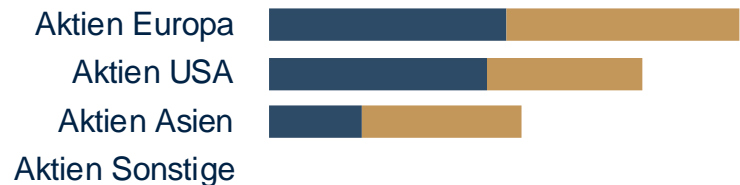
Phone +352 276 921-0 • Fax +352 276 921-1099 • info@ethenea.com • ethenea.com

Aktuelle Asset Allocation

Wie sind wir positioniert und warum?

0% 5% 10% 15% 20% 25% 30% 35%

**Aktien ca. 16%
(32% netto)**



Anleihen ca. 50%



Kasse ca. 23%



Sonstige ca. 9%



■ Einzeltitelauswahl
■ Derivate

Quelle: ETHENEA
Stand: 29.12.2017

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