



# Ethna-AKTIV (T)

Factsheet, al 31.12.2023



# ETHENEA

Comunicazione commerciale

## Strategia d'investimento

Ethna-AKTIV è un fondo multi-asset flessibile a gestione attiva indipendente da qualsiasi benchmark. Il team di gestione del fondo pone l'enfasi sull'asset allocation investendo soprattutto in obbligazioni e azioni ma anche valute e materie prime. Avvalendosi di un'analisi top-down dei mercati finanziari e degli sviluppi macroeconomici, gli esperti del Portfolio Management Team decidono in quali asset class, regioni e settori investire. L'investimento di base di Ethna-AKTIV consiste in un portafoglio obbligazionario di alta qualità composto sia da obbligazioni societarie che da titoli di Stato, integrato da un portafoglio azionario (ponderazione massima del 49 %) che può contenere, oltre a singole azioni, anche derivati su indici liquidi. Per fini di ulteriore diversificazione, il portafoglio può investire anche in valute e fino a un massimo del 20 % in oro e/o altre materie prime. Per ottimizzare il profilo di rischio/rendimento del fondo, il rischio di duration e di credito delle obbligazioni e il rischio azionario sono gestiti tramite una strategia dinamica di overlay che può ricorrere anche a strumenti derivati. La selezione delle obbligazioni societarie si basa su una rigorosa analisi fondamentale di tipo bottom-up.

## Obiettivo d'investimento

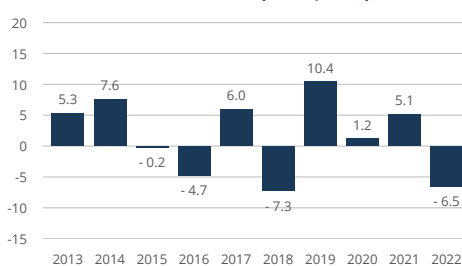
Attraverso un approccio flessibile all'allocatione multi-asset, Ethna-AKTIV mira a generare interessanti rendimenti positivi a medio termine (3-5 anni) prestando sempre attenzione alla conservazione del capitale. Il fondo costituisce quindi un investimento di base adatto agli investitori che ricercano un'esposizione a rischio controllato agli sviluppi macro dei mercati obbligazionari, azionari, valutari e delle materie prime globali.

## Performance, 10 anni (lordo, in %) <sup>1,2,3</sup>



— Ethna-AKTIV (T): 18,54 %

## Performance annuale (lordo, in %) <sup>1,2,3</sup>



## Performance e volatilità (lordo, in %) <sup>1,2,3</sup>

Periodo	MTD	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	Dall'emissione
Performance (cumulativo)	1,53	7,44	7,44	5,57	17,91	58,84
Performance (annualizzato)	-	-	7,44	1,83	3,35	3,25
Volatilità	-	-	4,76	4,98	5,28	4,17

**Nota:** La performance storica non è indicativa della performance attuale o futura. Per il calcolo dei risultati ottenuti si è tenuto conto di tutte le spese e commissioni, tranne della commissione di sottoscrizione.

## Prime 15 posizioni <sup>2</sup>

Classe	Nome	Valore (%)
Fondo	JAB Global Consumer Brands	3,51 %
Obbligazione	US Treasury (07.2025)	2,23 %
Obbligazione	Deutschland (01.2024)	2,22 %
Obbligazione	US Treasury 28.02.2025	2,22 %
Obbligazione	US Treasury v.22(11.2024)	2,21 %
Obbligazione	US Treasury 31.12.2024	2,21 %
Obbligazione	Spanien (2024)	1,88 %
Obbligazione	US Treasury 31.08.2025	1,79 %
Obbligazione	US Treasury (12.2025)	1,77 %
Obbligazione	US Treasury (05.2024)	1,75 %
Obbligazione	Raiffeisen Schweiz (2028)	1,55 %
Obbligazione	BFCM v.23(2029)	1,54 %
Obbligazione	Zürcher Kantonalbank (2029)	1,52 %
Obbligazione	Arval Service Lease (2024)	1,49 %
Obbligazione	JAB Holdings v.23(2033)	1,18 %

## Lead Portfolio Managers



Luca Pesarini

Michael Blümke

Arnaldo Valsangiacomo

Jörg Held

## Dati principali

ISIN	LU0431139764
WKN	A0X8U6
Classe	capitalizzazione (T)
Data di emissione	17.07.2009
Società di gestione	ETHENEA Independent Investors S.A.
Categoria di investimento	fondo multi-asset globale, equilibrato
Classificazione SFDR	Art. 8
Banca depositaria	DZ PRIVATBANK S.A.
Paese di domicilio	Lussemburgo
Chiusura esercizio finanziario	31 dicembre
Versamento minimo iniziale	nessuno
Volume del fondo	2,03 mrd. EUR
Valuta della classe	EUR
Prezzo di rimborso	149,10 EUR, 29.12.2023

## Costi <sup>4</sup>

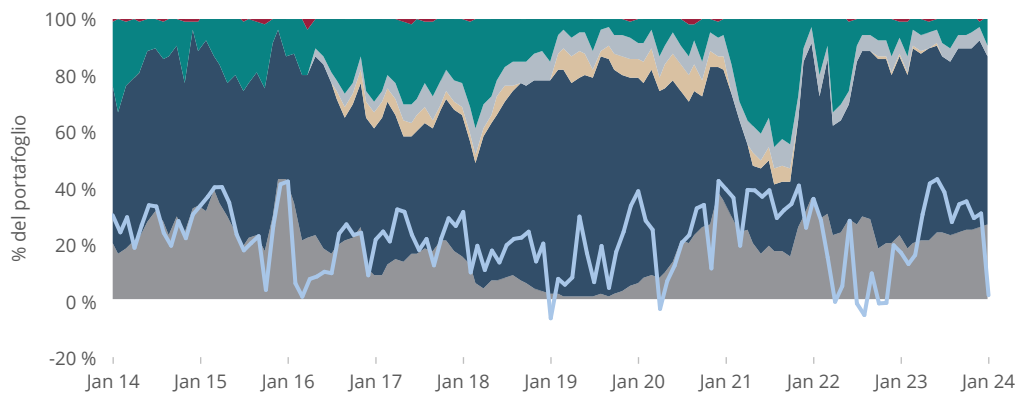
Commissione di sottoscrizione	max. 3,00 %
Commissione di gestione	1,50 % p. a.
Commissione di amministrazione	0,15 % p. a.
Commissione di custodia	0,05 % p. a.
Commissione di performance	20 % della sovraperformance del fondo, raggiunto il 5 % di performance assoluta (High Water Mark)
Costi correnti, al 30.12.2022	1,90 %
Commissione di rimborso	nessuno

## Ratings e riconoscimenti <sup>5,6,7</sup>

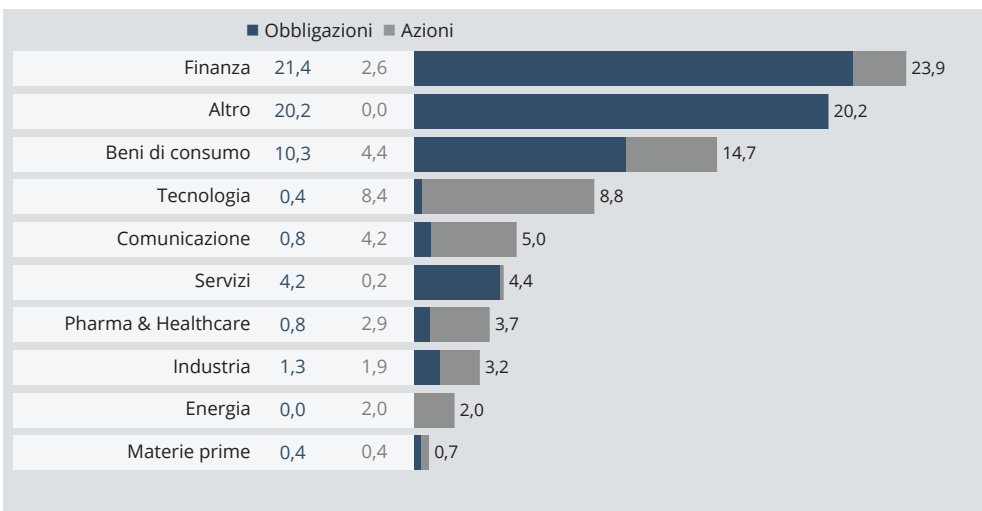
Morningstar Rating™	★★★★★
Morningstar Sustainability™	🌍🌍🌍🌍🌍



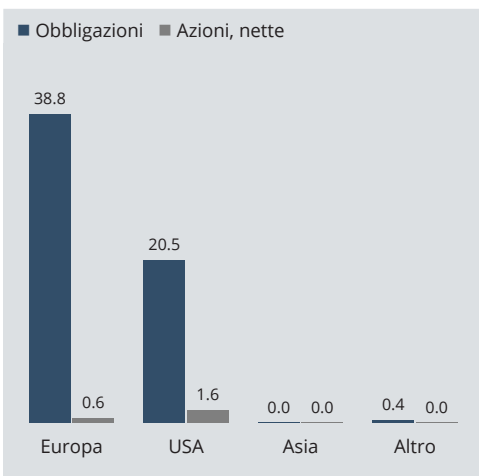
## Allocazione storica di attività <sup>2</sup>



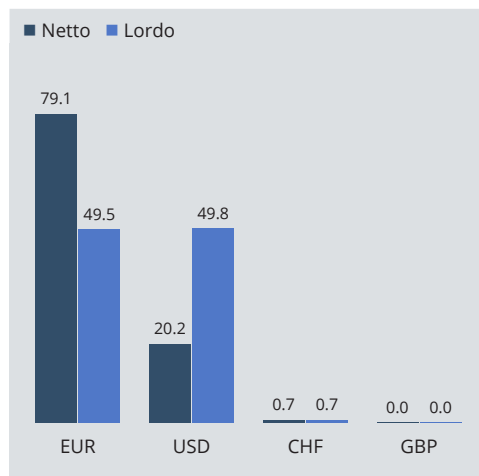
## Allocazione settoriale (in %) <sup>2</sup>



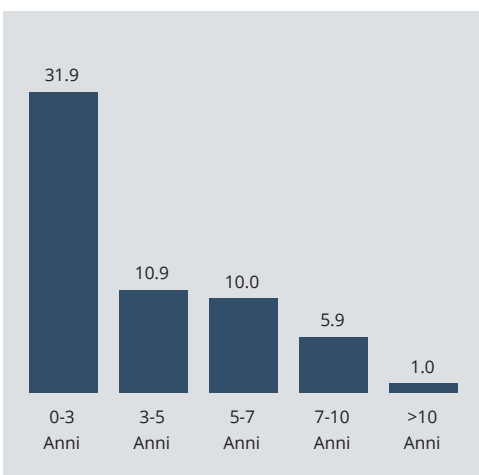
## Esposizione per regione (in %) <sup>2</sup>



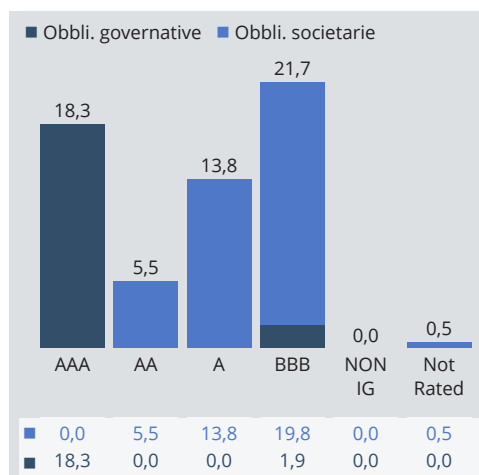
## Allocazione valutaria (in %) <sup>2</sup>



## Durata residua, obbligazioni (in %) <sup>2</sup>



## Struttura di rating delle obbligazioni (in %) <sup>2,8</sup>



## Allocazione attuale di attività <sup>2</sup>

Altri	-0,2 %
Liquidità	10,2 %
Fondi di investimento	3,5 %
Materie prime	0,0 %
Obbligazioni	59,7 %
Azioni	26,9 %
Azioni, nette	2,2 %

## Informazioni sulle classi di attività

Nella voce "Liquidità" sono compresi i depositi vincolati e a tasso breve, i conti correnti e altri conti specifici. La voce "Azioni, nette" comprende gli investimenti diretti e l'esposizione da obbligazioni convertibili, derivati azionari ed ETF azionari.

## Commento sull' allocazione storica di attività

L'asset allocation di Ethna-AKTIV è gestita attivamente sulla base di considerazioni strategiche e tattiche. Sul piano strategico, si persegue un'allocazione ottimale nelle asset class investibili sulla base di un'analisi top-down e del profilo di rischio-rendimento. Oltre alle prospettive di crescita, anche il contesto di politica monetaria e fiscale svolge un ruolo decisivo nelle decisioni d'investimento. Interventi di asset allocation per ridurre il rischio sono invece di natura temporanea e tattica. Vi si ricorre quando il team di gestione del portafoglio prevede un mutamento del contesto di mercato che richiede un'analisi più approfondita di altri dati, oppure qualora il sentiment e i dati di flusso evidenziano possibili eccessi. Mentre nel 2022 si è verificata una forte differenziazione attraverso un basso rapporto di capitale proprio e una duration negativa temporaneamente elevata come reazione al forte aumento dei tassi d'interesse, nell'anno in corso i rapporti corrispondenti si sono chiaramente normalizzati. Nel complesso, ciò ha portato a una significativa riduzione del draw-down lo scorso anno e a un'interessante partecipazione al mercato in crescita quest'anno.

## Portfolio Manager Update

Scannerizzare il codice QR con il proprio smartphone e leggere l'ultimo "Portfolio Manager Update" sul fondo.



**Nota:** Il "Portfolio Manager Update" viene solitamente pubblicato nella seconda settimana del mese.

## Cifre chiave del rischio (12 mesi) <sup>2,8</sup>

Sharpe Ratio	0,92
Maximum Drawdown	-4,5 %
Value at Risk 99 %, 1d	0,4 %
Value at Risk 99 %, 20d	1,7 %

## Cifre chiave del portafoglio obbligazionario <sup>2,8</sup>

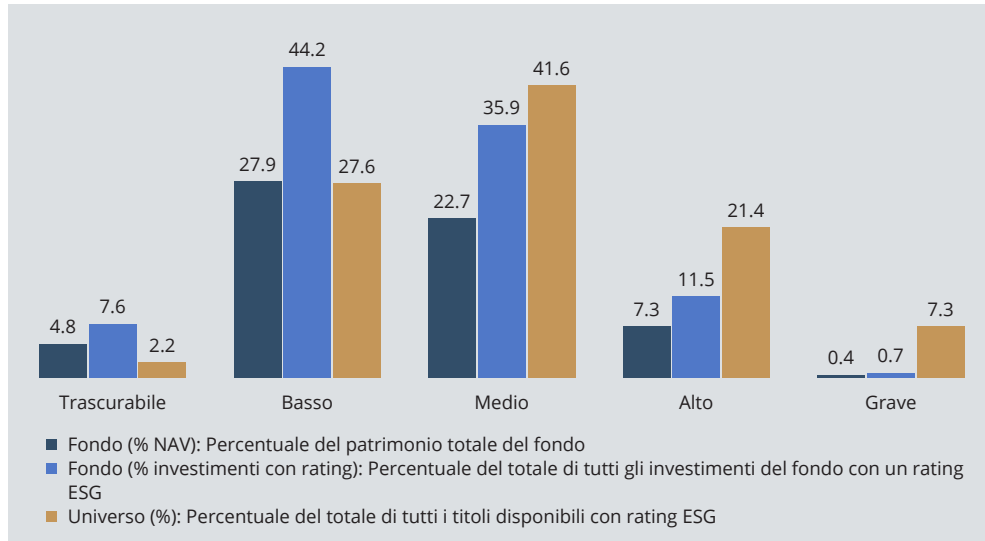
Rating medio	A a A+
Duration modificata	0,06 <sup>9</sup> (3,07)
Yield p.a. (attuale)	4,4 %
Yield p.a. (YTM)	3,9 %

## ESG - Considerazione degli aspetti ambientali, sociali e di governance

Puntiamo a offrire ai nostri clienti soluzioni d'investimento responsabili che generano rendimenti competitivi e sostenibili, obiettivo che si riflette nelle nostre direttive e procedure d'investimento. Ethna-AKTIV persegue una strategia ESG ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. Per i suoi investimenti obbligazionari e azionari il fondo predilige imprese con un'esposizione già bassa ai principali rischi ESG ovvero che gestiscono attivamente, riducendoli, i rischi ESG inevitabilmente legati alla loro attività operativa. La vocazione alla sostenibilità di Ethna-AKTIV è garantita dall'introduzione di una serie di criteri di esclusione:

- sono vietati gli investimenti in imprese con attività core nei settori armamenti, tabacco, pornografia, speculazione su generi alimentari di base e/o nella produzione/distribuzione di carbone;
- sono esclusi gli investimenti in società che hanno commesso gravi violazioni del Global Compact dell'ONU e che non presentano prospettive convincenti di risoluzione di tali violazioni;
- per quanto concerne gli emittenti sovrani, si evita di investire in obbligazioni di paesi dichiarati "non liberi" nel rapporto annuale di Freedom House ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org)).

## Ripartizione delle categorie di rischio ESG (in %)



Per esprimere un giudizio sui rischi ESG rilevanti per le singole imprese e valutare la gestione attiva dei rischi ESG all'interno delle imprese ci avvaliamo delle analisi dell'agenzia di rating indipendente Sustainalytics. Sustainalytics riassume i risultati delle sue analisi in un punteggio di rischio ESG che va da 0 a 100, dove i rischi sono considerati

- minimi con punteggio inferiore a 10,
- bassi con punteggio da 10 a 19,99,
- medi con punteggio da 20 a 29,99,
- elevati con punteggio da 30 a 39,99,
- gravi con punteggio da 40 e superiore.

Con riferimento a questo punteggio di rischio ESG, Ethna-AKTIV deve conseguire in media almeno un profilo di rischio ESG intermedio (punteggio di rischio inferiore a 30). Ethna AKTIV può investire in singoli titoli esposti a rischi molto gravi (punteggio di rischio ESG superiore a 50) solo in casi eccezionali giustificati che devono essere accompagnati da una politica di engagement attivo volta a migliorare il profilo di rischio ESG dell'investimento.

Nel quadro del processo d'investimento si verifica anche se le imprese oggetto di investimento adottano prassi di buona governance. A questo proposito, la Policy ESG di ETHENEA prevede vari meccanismi di controllo, come la verifica delle controversie e il rispetto del Global Compact dell'ONU. Questi a loro volta generano livelli di escalation successivi che vanno da varie possibilità di engagement fino all'esclusione tassativa di imprese non conformi.

**Nota:** La documentazione relativa alla sostenibilità dei fondi, così come altri documenti sul tema ESG, sono disponibili su: [www.ethenea.com/documentazione-esg](http://www.ethenea.com/documentazione-esg)  
La decisione di investimento dovrebbe tenere conto (oltre agli aspetti di sostenibilità) di tutti gli obiettivi e delle caratteristiche descritte nel prospetto.

## Profilo di rischio <sup>10</sup>



### Opportunità

- Portfolio management professionale con esperienza pluriennale.
- Riduzione delle oscillazioni di valore investendo in varie asset class e ripartendo il capitale su molteplici singoli titoli (diversificazione).
- Gestione attiva del rischio e misure di copertura (enfasi sulla conservazione del capitale).
- Gestione attiva del portafoglio per conseguire rendimenti positivi anche in fasi di debolezza del mercato.
- Stabilità e continuità tramite l'enfasi sui titoli a reddito fisso.
- Partecipazione agli sviluppi di valore positivi dei mercati azionari e obbligazionari.

### Rischi

- Perdite di corso legate al mercato, ai settori o alle aziende degli investimenti azionari e obbligazionari; o causate dal rialzo dei rendimenti e/o dall'aumento degli spread di specifici emittenti obbligazionari.
- Rischi paese generali, geografici e geopolitici; incluso il rischio che l'emittente di un'obbligazione non onori i propri obblighi malgrado la sua solvibilità per via della mancata capacità, disponibilità o volontà di uno Stato a trasferire fondi in altri Stati.
- Rischi di emittente, controparte e insolvenza connessi agli investimenti in obbligazioni, azioni o operazioni di copertura; incluso il rischio d'insolvenza dell'emittente o di una controparte per sovraindebitamento o incapacità di rimborsare i propri debiti; possibilità di perdita totale dello strumento d'investimento interessato.
- Rischi di cambio connessi agli investimenti in valuta estera o in azioni o obbligazioni in valuta estera.
- L'investitore subisce una perdita quando vende le quote del fondo a un prezzo inferiore al prezzo d'acquisto.

### Informazioni sul fondo

Fondo comune d'investimento di tipo aperto gestito da ETHENEA Independent Investors S.A., Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) di diritto lussemburghese. Ethna-AKTIV è classificato ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari.

## Note a piè di pagina

- <sup>1</sup> La performance è calcolata secondo il metodo BVI ((corrisponde, in Svizzera, al metodo AMAS). I dividendi sono reinvestiti nel giorno stesso della distribuzione in ulteriori quote. I costi individuali a carico dell'investitore, ad esempio la commissione di deposito e la commissione di sottoscrizione, non sono inclusi nel calcolo. La sottrazione di tali costi comporta una riduzione della performance. Tutti i costi imputabili a livello di fondo, ossia le commissioni di gestione e della banca depositaria, sono invece inclusi nel calcolo.
- <sup>2</sup> Fonte: calcoli propri ETHENEA
- <sup>3</sup> La performance storica non è indicativa della performance attuale o futura. La performance indicata non tiene conto delle spese di sottoscrizioni o di rimborso e/o commissioni.
- <sup>4</sup> I "Costi correnti" menzionati in questa sezione non comprendono i costi di transazione. Informazioni dettagliate dei costi e del loro impatto sull'investimento sono disponibili nel documento contenente le informazioni chiave (PRIIPs-KID), nel prospetto informativo e nell'ultima relazione annuale.
- <sup>5</sup> © 2024 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Stato del Morningstar Rating: 11/2023. Per informazioni più dettagliate riguardo a Morningstar Rating, compresa la sua metodologia, si rimanda a: <https://bit.ly/3uHkEL7> || Per informazioni più dettagliate riguardo a Morningstar Sustainability Rating, compresa la sua metodologia, si rimanda a: <https://bit.ly/3rm4xAt>
- <sup>6</sup> Su 5743 fondi della categoria EUR Cautious Allocation - Global al 31.10.2023. Dati basati su 84,13 % dell'AUM "Corporate" idonei e 100,00 % dell'AUM "Sovereign" idonei. I dati si basano solo su posizioni lunghe.
- <sup>7</sup> Euro Fund Award: 1° posto nella categoria "Fondi misti prevalentemente obbligazionari", periodo di valutazione: 20 anni, stato: 02.2023
- <sup>8</sup> Vedere il glossario per le spiegazioni dei termini e le definizioni (anche per quanto riguarda i gradi di rating): <https://www.ethenea.com/glossario/>
- <sup>9</sup> Durata modificata, tenendo conto dell'utilizzo di prodotti derivati.
- <sup>10</sup> Summary Risk Indicator (Indicatore sintetico di rischio) da 1 (rischio minimo) a 7 (rischio massimo); il rischio 1 non può essere considerato come un investimento senza rischio. Questo indicatore può cambiare nel tempo. Fonte: Documenti contenenti le informazioni chiave (PRIIPs-KIDs). Qualsiasi investimento comporta un rischio generale di perdita del capitale.

## Note importanti

### Prima dell'adesione leggere il prospetto e i documenti contenenti le informazioni chiave (PRIIPs-KIDs).

La presente è una comunicazione pubblicitaria. Il suo scopo è puramente informativo e offre al destinatario una panoramica sui nostri prodotti, concetti e idee. È vietato trasmettere queste informazioni a terzi, in tutto o in parte e indipendentemente dalla forma. Le quote emesse da questo fondo possono essere offerte solo nelle giurisdizioni in cui tale offerta o vendita sia consentita. Di conseguenza, le quote non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti, a o per conto di cittadini statunitensi o a soggetti statunitensi residenti negli Stati Uniti. Per quanto riguarda l'acquisto di quote del fondo, si applicano le informazioni dettagliate del prospetto informativo attualmente in vigore, che devono essere osservate senza riserve. Il presente documento non costituisce una base per l'acquisto, la vendita, la copertura, il trasferimento o la concessione in prestito di attività. Nessuna delle informazioni ivi contenute costituisce un'offerta di acquisto o vendita di strumenti finanziari né si basa su alcuna considerazione delle circostanze personali del destinatario. Tali informazioni non rappresentano l'esito di un'analisi obiettiva o indipendente. Né la lettura del documento né il fatto di ascoltarne una presentazione orale costituiscono una relazione di consulenza. Tutti i contenuti sono solo a scopo informativo e non sostituiscono una consulenza d'investimento professionale e individuale. Per informazioni dettagliate in merito alle opportunità, ai rischi e ai dettagli relativi al profilo dell'investitore e alla politica di investimento dei nostri prodotti, si prega di fare riferimento al prospetto informativo attualmente in vigore. La sottoscrizione di quote può essere effettuata unicamente sulla base determinante e vincolante dei documenti di vendita previsti dalla legge (il prospetto informativo e i documenti contenenti le informazioni chiave (PRIIPs-KIDs) e, a titolo complementare, le relazioni annuale e semestrale), da cui è possibile desumere informazioni esaustive sull'acquisto di quote, nonché sulle opportunità e sui rischi connessi. I citati documenti di vendita in lingua tedesca (nonché le traduzioni non ufficiali in altre lingue) sono disponibili sul sito [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) e possono essere richiesti gratuitamente presso la Società di gestione ETHENEA Independent Investors S.A. e presso la Banca depositaria, nonché presso i vari Agenti di pagamento e di informazione nazionali e presso il rappresentante in Svizzera. Gli agenti di pagamento o di informazione per i fondi Ethna-AKTIV, Ethna-DEFENSIV ed Ethna-DYNAMISCH sono i seguenti: Austria, Belgio, Germania, Liechtenstein, Lussemburgo: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Lussemburgo; Francia: CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris; Italia: 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; Spagna: ALLFUNDS BANK, S.A., C/ Estafeta, 6 (la Moraleja), Edificio 3 – Complejo Plaza de la Fuente, ES-28109 Alcobendas (Madrid); Svizzera: Rappresentante: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Agente di pagamento: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. Gli agenti di pagamento o di informazione di HESPER FUND, SICAV - Global Solutions sono i seguenti: Austria, Francia, Germania, Lussemburgo: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Lussemburgo; Italia: Allfunds Bank S.A.U – Succursale di Milano, Via Bocchetto 6, IT-20123 Milano; Svizzera: Rappresentante: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Agente di pagamento: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. La Società di gestione può disdire per motivi strategici o legali, nel rispetto di eventuali scadenze, i contratti di distribuzione in essere con terzi o ritirare le autorizzazioni alla distribuzione. Una sintesi dei diritti degli investitori può essere ottenuta gratuitamente in forma elettronica in tedesco e inglese, nonché in altre lingue in casi individuali, sul sito web della società all'indirizzo [www.ethenea.com/sintesi-dei-diritti-degli-investitori](http://www.ethenea.com/sintesi-dei-diritti-degli-investitori). Si rimanda espressamente alle descrizioni dettagliate dei rischi nel prospetto informativo. Le performance passate non devono essere considerate come un'indicazione o una garanzia delle performance future. In linea di principio, i prezzi, i valori e i rendimenti possono sia aumentare sia diminuire fino alla perdita totale del capitale investito; le previsioni e le informazioni possono cambiare senza preavviso. Una performance positiva conseguita in passato non è un indicatore attendibile di una performance positiva futura. La composizione del portafoglio può cambiare in qualsiasi momento. Non viene fornita alcuna garanzia che le previsioni di mercato formulate si realizzino. Si applicano le descrizioni dei rischi complete e dettagliate incluse nel prospetto informativo. Nonostante l'accuratezza della ricerca, non è possibile garantire la correttezza, completezza o attualità delle informazioni. Contenuti e informazioni sono protetti dal diritto d'autore. Il NAV più recente può essere consultato sul sito web della Società di gestione all'indirizzo [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com). I dati e le opinioni contenuti nel presente documento forniscono una valutazione di ETHENEA o di società terze appartenenti al gruppo al momento della pubblicazione e sono soggette a cambiamenti in qualsiasi momento e senza preavviso. Le attese future possono differire sensibilmente dai risultati effettivi. La situazione fiscale e l'effetto delle decisioni d'investimento devono sempre essere valutati su base individuale. Prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento, gli investitori dovrebbero richiedere una consulenza professionale, in particolare in materia legale e fiscale. ETHENEA o i partner di distribuzione ad essa affiliati possono ricevere una remunerazione per la distribuzione del prodotto. Le disposizioni in materia di remunerazione e spese si applicano conformemente al prospetto informativo attualmente in vigore.

### Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2024). Tutti i diritti riservati.

ETHENEA Independent Investors S.A. · 16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg · R.C.S. Luxembourg B 155427  
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099 · [info@ethenea.com](mailto:info@ethenea.com) · [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com)

Signatory of:



**ETHENEA**