



Ethna-DEFENSIV (T)

Factsheet, al 29.02.2024



ETHENEA

Comunicazione commerciale

Strategia d'investimento

L'Ethna-DEFENSIV è un fondo a reddito fisso che non segue alcun benchmark. La gestione attiva si concentra sull'investimento in obbligazioni sovrane e societarie di emittenti dei Paesi OCSE. Si tratta di titoli di natura piuttosto conservativa, ma gestiti in modo estremamente flessibile, il che consente ai gestori del portafoglio di adattare rapidamente il profilo di rischio del fondo alle condizioni di mercato prevalenti e di investire in singoli titoli interessanti. Il fondo raggiunge il profilo di rischio desiderato attraverso la selezione di emittenti obbligazionari, scadenze e valute. Un altro fattore determinante per la performance del fondo è la gestione dell'overlay. Si tratta della gestione attiva dei rischi di spread, della duration e delle posizioni valutarie attraverso l'uso di strumenti derivati liquidi. L'allocazione viene decisa dal team di gestione del portafoglio con un approccio top-down basato su una valutazione approfondita degli sviluppi macroeconomici. In combinazione con un processo bottom-up per la selezione delle obbligazioni, questo approccio consente al fondo di selezionare le opportunità di investimento più interessanti, minimizzando al contempo i rischi potenziali e gestendo la volatilità e i drawdown.

Obiettivo d'investimento

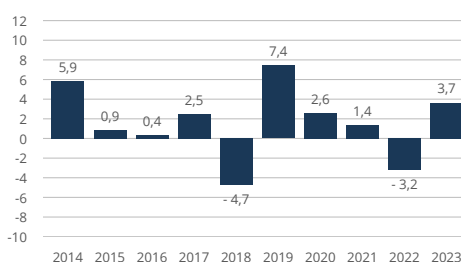
Grazie a una strategia d'investimento bilanciata che valorizza la diversificazione e la liquidità, Ethna-DEFENSIV persegue l'obiettivo di preservare il capitale e di generare rendimenti positivi su un orizzonte d'investimento a medio termine (3-5 anni). Si presta pertanto come investimento di base per investitori prudenti che vogliono beneficiare di una strategia a basso rischio nei mercati finanziari globali.

Performance, 10 anni (lordo, in %) ^{1,2,3}



— Ethna-DEFENSIV (T): 15,37 %

Performance annuale (lordo, in %) ^{1,2,3}



Performance e volatilità (lordo, in %) ^{1,2,3}

Periodo	MTD	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	Dall'emissione
Performance (cumulativo)	-0,21	0,13	3,92	2,65	10,32	73,44
Performance (annualizzato)	-	-	3,91	0,87	1,98	3,31
Volatilità	-	-	2,54	2,55	3,35	2,72

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 ²

Classe	Nome	
Obbligazione	Spanien (2024)	9,05 %
Obbligazione	Deutschland 18.09.2025	5,06 %
Obbligazione	Deutschland (12.2024)	4,66 %
Obbligazione	EIB v.09(2025)	2,59 %
Obbligazione	Ald S.A. v.23(2028)	1,88 %
Obbligazione	Raiffeisen Schweiz (2028)	1,86 %
Obbligazione	Morgan Stanley (2029)	1,86 %
Obbligazione	BFCM v.23(2029)	1,85 %
Obbligazione	Zürcher Kantonalbank (2029)	1,85 %
Obbligazione	WPP Finance v.23(2028)	1,83 %
Obbligazione	Arval Service Lease (2024)	1,82 %
Obbligazione	DZ BANK FRN v.23(2025)	1,81 %
Obbligazione	Kraft Heinz FRN v.23(2025)	1,81 %
Obbligazione	Athene Gl. FRN v.24(2027)	1,81 %
Obbligazione	BMW Finance (2024)	1,81 %

Lead Portfolio Managers



Luca Pesarini



Arnaldo Valsangiacomo



Dr. Volker Schmidt

Dati principali

ISIN	LU0279509144
WKN	A0LF5X
Classe	capitalizzazione (T)
Data di emissione	02.04.2007
Società di gestione	ETHENEA Independent Investors S.A.
Categoria di investimento	fondo a reddito fisso
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	276,30 mio. EUR
Valuta della classe	EUR
Prezzo di rimborso	173,44 EUR, 29.02.2024

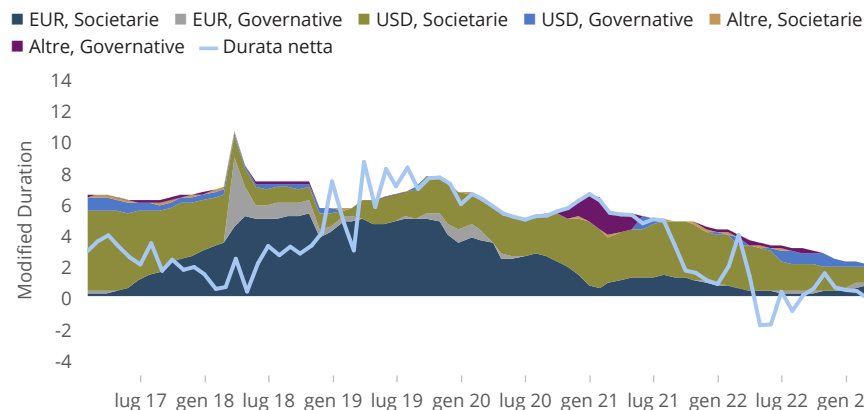
Costi ⁴

Commissione di sottoscrizione	max. 2,50 %
Commissione di gestione	0,80 % p. a.
Commissione di amministrazione	0,10 % p. a.
Commissione di custodia	0,05 % p. a.
Commissione di performance	nessuno
Costi correnti, al 30.12.2022	1,18 %
Commissione di rimborso	nessuno

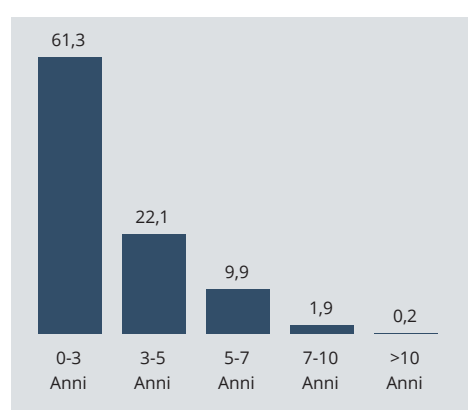
Ratings e riconoscimenti ^{5,6}

Morningstar Rating™ ★★★★★

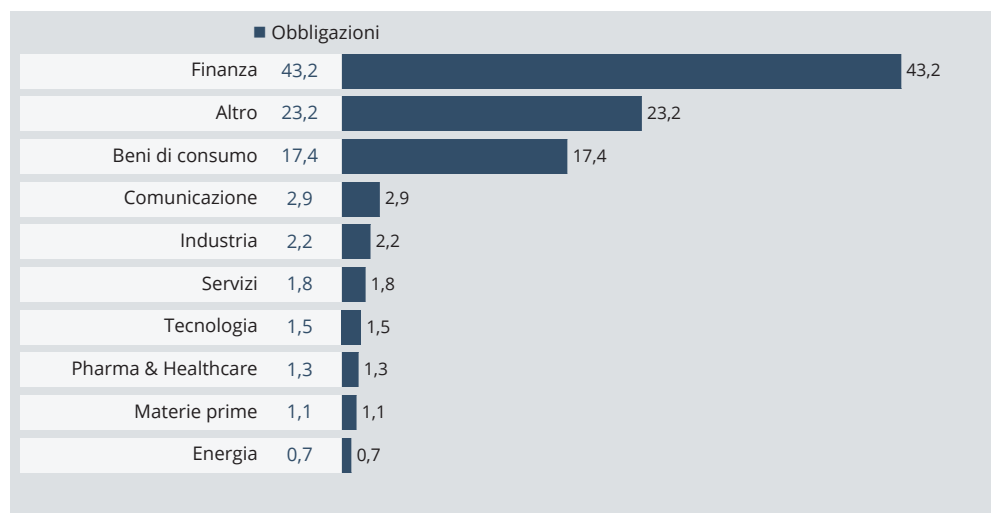
Allocazione della durata ²



Durata residua, obbligazioni (in %) ²



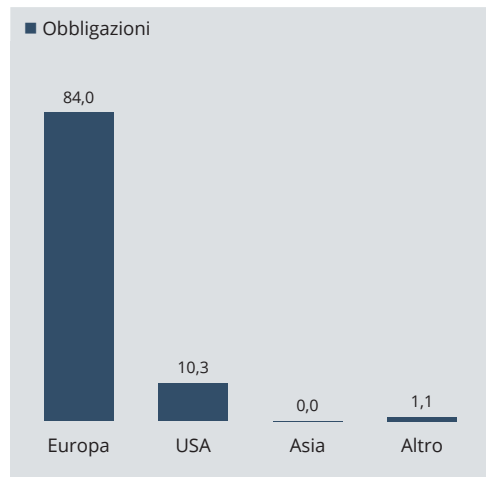
Allocazione settoriale (in %) ²



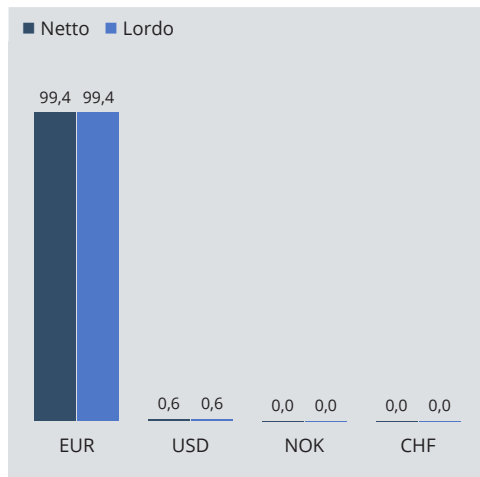
Commento sull' allocazione della durata

L'Ethna-DEFENSIV, che si concentra sulle obbligazioni, è orientato alla conservazione del capitale e al conseguimento di rendimenti interessanti. La gestione della duration svolge un ruolo fondamentale in tal senso. La sensibilità ai tassi d'interesse e agli spread del fondo è controllata principalmente dalla selezione delle obbligazioni e dalle loro scadenze residue. Inoltre, la sensibilità ai tassi d'interesse viene ottimizzata con la stipula di contratti futures. Il ciclo di rialzi dei tassi da parte delle principali banche centrali si è concluso nel 2023. Le curve dei rendimenti, da tempo invertite, implicano una significativa riduzione dei tassi di interesse in futuro. Tuttavia, ciò ha fatto sì che i rendimenti delle obbligazioni a più lunga scadenza siano scesi al di sotto di quelli delle obbligazioni a più breve scadenza. L'Ethna-DEFENSIV mantiene pertanto un posizionamento prudente e concentra i propri investimenti su obbligazioni societarie con scadenze residue brevi e medie. Le cedole elevate delle obbligazioni del portafoglio di Ethna-DEFENSIV (oltre il 4% in media) promettono rendimenti regolari elevati nel 2024.

Esposizione per regione (in %) ²



Allocazione valutaria (in %) ²



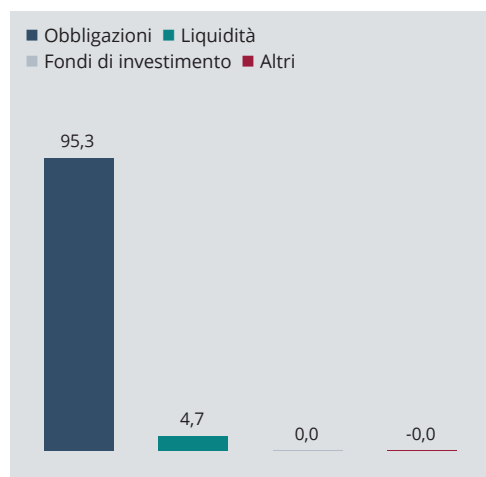
Portfolio Manager Update

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

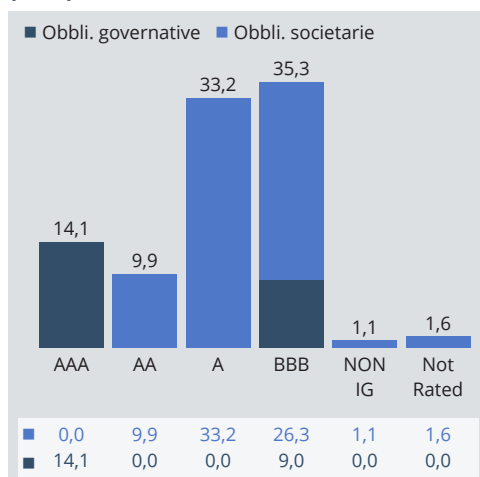


Nota: Il "Portfolio Manager Update" viene solitamente pubblicato nella seconda settimana del mese.

Allocazione di attività (in %) ²



Struttura di rating delle obbligazioni (in %) ^{2,7}



Cifre chiave del rischio (12 mesi) ^{2,7}

Sharpe Ratio	0,12
Maximum Drawdown	-1,7 %
Value at Risk 99 %, 1d	0,2 %
Value at Risk 99 %, 20d	0,9 %

Cifre chiave del portafoglio obbligazionario ^{2,7}

Rating medio	A- a A
Duration modificata	1,40 ⁸ (2,11)
Yield p.a. (attuale)	4,4 %
Yield p.a. (YTM)	4,6 %

Informazioni sulle classi di attività

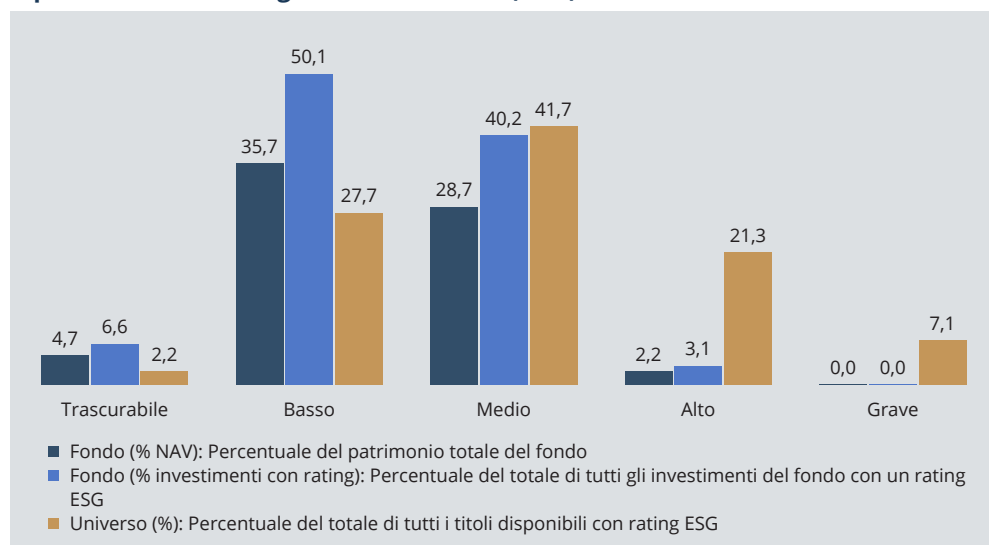
Nella voce "Liquidità" sono compresi i depositi vincolati e a tasso breve, i conti correnti e altri conti specifici.

ESG - Considerazione degli aspetti ambientali, sociali e di governance

Il nostro obiettivo è offrire ai clienti soluzioni d'investimento responsabili con un rendimento competitivo e sostenibile, come risulta dalle nostre linee guida e dai nostri processi d'investimento. Ethna-DEFENSIV persegue una strategia ESG conforme all'articolo 8 del Regolamento UE sulla divulgazione della finanza sostenibile (2019/2088). Nei suoi investimenti obbligazionari, il fondo dà quindi la preferenza a società che hanno una bassa esposizione in termini di rischi ESG significativi, nonché a società che gestiscono attivamente e quindi riducono i rischi ESG inevitabilmente associati alle loro attività commerciali. Inoltre, l'approccio alla sostenibilità adottato da Ethna-DEFENSIV è sottolineato da ampie esclusioni:

- 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).

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-DEFENSIV deve conseguire in media almeno un profilo di rischio ESG intermedio (punteggio di rischio inferiore a 30). Ethna-DEFENSIV può investire in singoli titoli esposti a rischi molto gravi (punteggio di rischio ESG superiore a 40) 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
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 ⁹

Rischio più basso ← → Rischio più elevato



Opportunità

- Un team di gestione del portafoglio professionale con molti anni di esperienza.
- Partecipazione alle performance positive dei mercati obbligazionari.
- Riduzione delle fluttuazioni di valore grazie alla ripartizione del capitale investito su un gran numero di singoli titoli (diversificazione).
- Gestione attiva del rischio e operazioni di copertura (enfasi sulla conservazione del capitale).
- Gestione attiva del portafoglio con l'obiettivo di ottenere rendimenti positivi anche in una fase di mercato debole.
- Stabilità e continuità grazie alla concentrazione sui titoli a reddito fisso.

Rischi

- Perdite di prezzo legate al mercato, al settore e alle società negli investimenti obbligazionari del fondo; anche a seguito di un aumento generale dei rendimenti e/o di un aumento dei premi di rendimento per specifici emittenti obbligazionari.
- Rischi generali, geografici e geopolitici legati ai Paesi; questi includono il rischio che l'emittente di un'obbligazione, pur essendo solvibile, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi a causa dell'incapacità o della mancata volontà di un determinato Paese di trasferire fondi a un altro Paese.
- Rischio di credito e di insolvenza dell'emittente e della controparte dovuto all'investimento in obbligazioni e operazioni di copertura; comprende il rischio di insolvenza dovuto al sovraccarico del debito dell'emittente o della controparte o all'illiquidità. È possibile una perdita totale dello strumento d'investimento interessato.
- Rischi di cambio, in caso di investimenti in valute estere o in obbligazioni denominate in una valuta estera.
- L'investitore subisce una perdita se vende le quote del fondo a un prezzo inferiore a quello di 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. Il Ethna-DEFENSIV 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

- ¹ 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.
- ² Fonte: calcoli propri ETHENEA
- ³ 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.
- ⁴ 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.
- ⁵ © 2024 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Stato del Morningstar Rating: 01/2024. Per informazioni più dettagliate riguardo a Morningstar Rating, compresa la sua metodologia, si rimanda a: <https://bit.ly/3uHkEL7>
- ⁶ Su 2490 fondi della categoria EUR Diversified Bond al 31.12.2023. Dati basati su 92,88 % dell'AUM "Corporate" idonei e 100,00 % dell'AUM "Sovereign" idonei. I dati si basano solo su posizioni lunghe.
- ⁷ Vedere il glossario per le spiegazioni dei termini e le definizioni (anche per quanto riguarda i gradi di rating): <https://www.ethenea.com/glossario/>
- ⁸ Durata modificata, tenendo conto dell'utilizzo di prodotti derivati.
- ⁹ 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 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. 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. 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 · www.ethenea.com

Signatory of:



ETHENEA