



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 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 e azioni si basa su una rigorosa analisi fondamentale di tipo bottom-up.

Obiettivo d'investimento

Attraverso un approccio flessibile all'allocazione 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 %)^{1,2,3}



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)	1,90	7,80	6,51	20,67	24,99	81,56
Performance (annualizzato)	-	-	6,51	6,46	4,56	3,73
Volatilità	-	-	8,48	6,25	5,85	4,59

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 posizioni²

Classe	Nome	
Obbligazione	Supranational Government bond (10.2039)	4,84 %
Obbligazione	France Government bond (05.2035)	4,81 %
Obbligazione	Supranational Government bond (10.2045)	3,66 %
Azione	Alphabet Inc.	3,17 %
Azione	Amazon.com Inc.	2,56 %
Obbligazione	JAB Holdings BV (2035)	2,52 %
Obbligazione	Supranational Government bond (12.2040)	2,46 %
Obbligazione	Spain Government bond (10.2035)	2,45 %
Obbligazione	Electricité de France S.A. Green Bond (2045)	2,43 %
Obbligazione	Spain Government bond (01.2041)	2,41 %
Azione	NVIDIA Corporation	2,31 %
Azione	Microsoft Corporation	2,17 %
Azione	Lam Research Corporation	2,16 %
Azione	Cisco Systems Inc.	1,82 %
Azione	Allianz SE	1,77 %

Senior Portfolio Manager



Jörg
Held



Luca
Pesarini



Michael
Blümke

Dati principali

ISIN	LU0431139764
WKN	A0X8U6
Classe	capitalizzazione (T)
Data di emissione	17.07.2009
Società di gestione	ETHENEA Independent Investors S.A. (LUX)
Categoria di investimento	fondo multi-asset globale, bilanciato
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	2,05 mrd. EUR
Valuta della classe	EUR
Prezzo di rimborso	170,43 EUR, 31.10.2025

Costi⁴

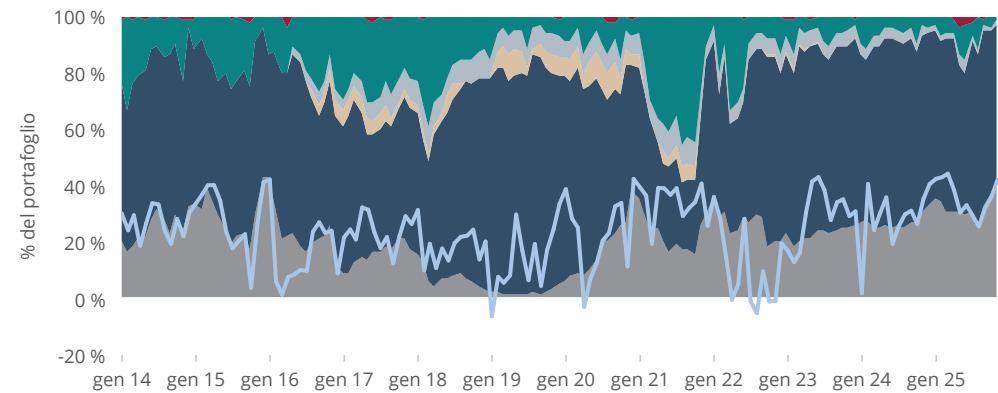
Commissione di sottoscrizione	max. 3,00 %
Commissione di gestione	1,50 % p. a.
Commissione di amministrazione	0,15 % p. a.
Commissione di custodia	0,05 % p. a.
Commissione di performance	20% della sovraperformance del fondo, raggiunto il 5% di performance assoluta (High Water Mark)
Costi correnti, al 19.02.2025	1,91 %
Commissione di rimborso	nessuno

Ratings e riconoscimenti^{5,6,7}

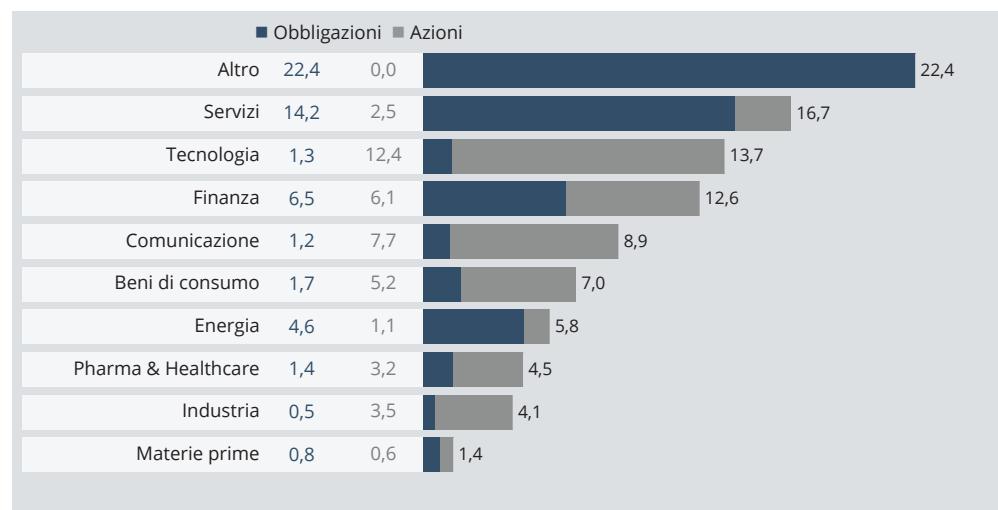
Morningstar Rating™



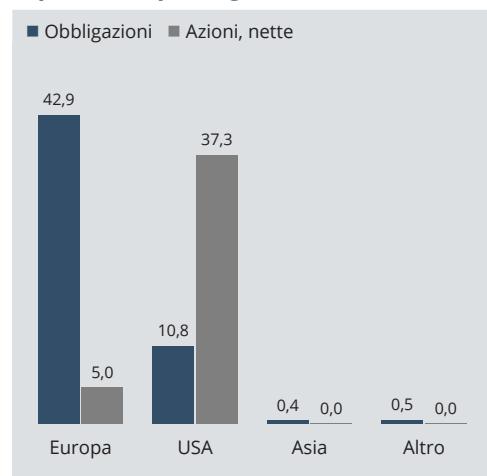
Allocazione storica di attività²



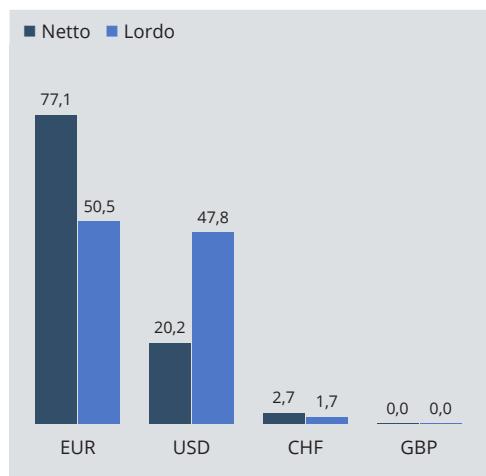
Allocazione settoriale (in %)²



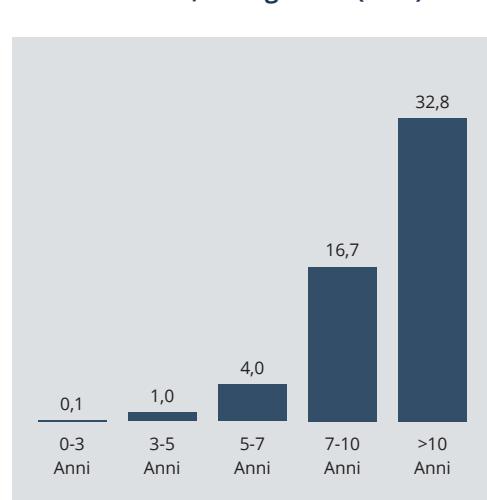
Esposizione per regione (in %)²



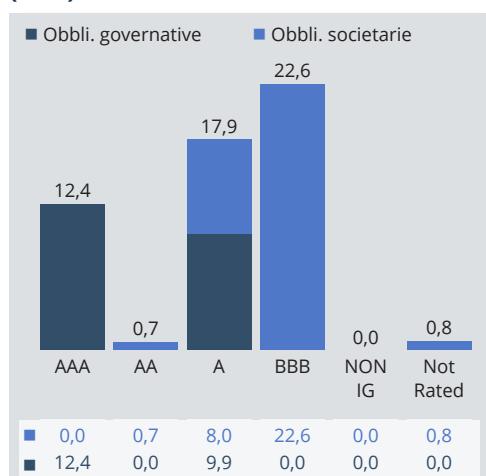
Allocazione valutaria (in %)²



Durata residua, obbligazioni (in %)²



Struttura di rating delle obbligazioni (in %)^{2,8}



Allocazione attuale di attività²

Altri	-0,3 %
Liquidità	1,7 %
Fondi di investimento	1,7 %
Materie prime	0,0 %
Obbligazioni	54,6 %
Azioni	42,3 %
Azioni, nette	42,3 %

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 ETFs azionari.

Commento sull' allocazione storica di attività

L'allocazione multi-asset gestita attivamente dell'Ethna-AKTIV è il risultato di considerazioni strategiche di derivazione macroeconomica e di considerazioni tattiche che si adattano al contesto di mercato. L'Ethna-AKTIV è sempre investito nei portafogli di base delle due principali asset class, azioni (massimo 49%) e obbligazioni. 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 proiezioni di crescita prevalenti, anche la politica monetaria e fiscale sono fattori decisivi. Gli interventi tattici di limitazione o gestione del rischio vengono effettuati nell'asset allocation sovrapponendo posizioni derivate. Questo di solito avviene quando la gestione del portafoglio anticipa possibili cambiamenti nel contesto di mercato che richiedono un'analisi più approfondita di ulteriori punti dati, o quando il sentimento e i dati di flusso o di posizionamento indicano possibili estremi. Ad esempio, la riduzione del rischio nel 2022 ha limitato il calo sia dell'esposizione azionaria che della sensibilità ai tassi di interesse ed è stata quindi un prerequisito per una partecipazione interessante ai mercati in crescita negli anni successivi.

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)^{2,8}

Sharpe Ratio	0,46
Maximum Drawdown	-9,2 %
Value at Risk 99 %, 1d	1,8 %
Value at Risk 99 %, 20d	7,7 %

Cifre chiave del portafoglio obbligazionario^{2,8}

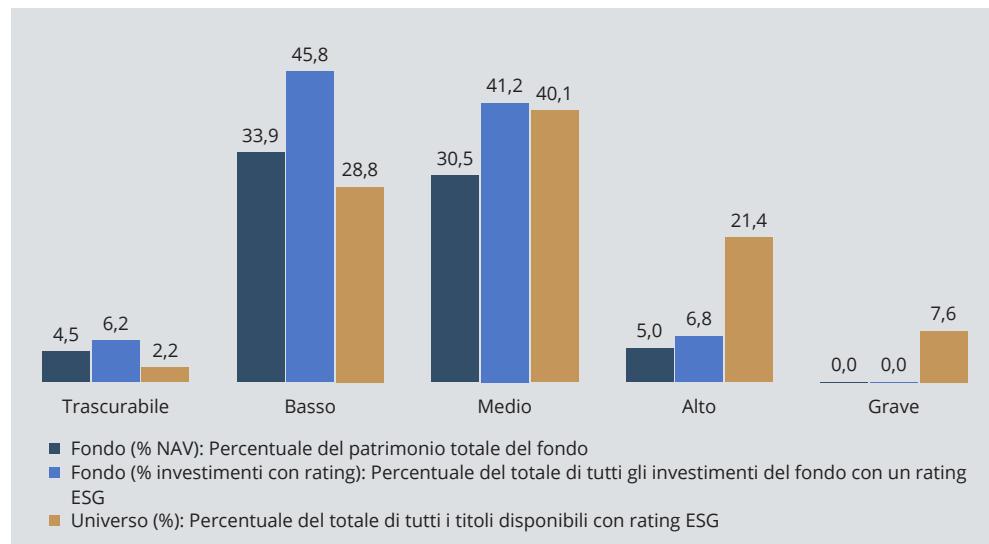
Rating medio	A a A+
Duration modificata	9,60 ° (9,60)
Yield p.a. (attuale)	4,1 %
Yield p.a. (YTM)	4,0 %

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 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-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

ESG, sono disponibili su: www.cttchca.com/documentazione_csg
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 ¹⁰

Rischio più basso

Rischio più elevato



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 con l'obiettivo di ottenere rendimenti positivi in ogni fase di 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'informatica 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 © 2025 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Stato del Morningstar Rating: 09/2025. Per informazioni più dettagliate riguardo a Morningstar Rating, compresa la sua metodologia, si rimanda a: <https://ethenea.link/c2ji55>
- ⁶ Su 5723 fondi della categoria EUR Cautious Allocation - Global al 31.08.2025. Dati basati su 99,25 % dell'AUM "Corporate" idonei e 100,00 % dell'AUM "Sovereign" idonei. I dati si basano solo su posizioni lunghe.
- ⁷ Euro Fund Award 2025: 2° posto nella categoria "Fondi misti prevalentemente obbligazionari" (share class Ethna-AKTIV (A)), periodo di valutazione: 20 anni, stato: 01.2025
- ⁸ Euro Fund Award 2024: 3° posto nella categoria "Fondi misti prevalentemente obbligazionari" (share class Ethna-AKTIV (A)), periodo di valutazione: 20 anni, stato: 01.2024
- ⁹ Vedere il glossario per le spiegazioni dei termini e le definizioni (anche per quanto riguarda i gradi di rating): <https://www.ethenea.com/glossario/>
- ⁹ Durata modificata, tenendo conto dell'utilizzo di prodotti derivati.
- ¹⁰ 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 comunicazione marketing è destinata esclusivamente a fini informativi. È vietata la trasmissione a persone residenti in paesi in cui il fondo non è autorizzato alla distribuzione, in particolare negli Stati Uniti o a persone statunitensi.

Le informazioni non costituiscono un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di titoli o strumenti finanziari e non sostituiscono la consulenza personalizzata all'investitore o al prodotto. Non tengono conto degli obiettivi di investimento individuali, della situazione finanziaria o delle esigenze particolari del destinatario. Prima di prendere una decisione di investimento, è necessario leggere attentamente i documenti di vendita vigenti (prospetto, documenti contenenti le informazioni chiave/PRIIPs-KIDs, relazioni semestrali e annuali). Questi documenti sono disponibili in tedesco e in traduzione non ufficiale presso ETHENEA Independent Investors S.A., la banca depositaria, gli agenti di pagamento o informazione nazionali e su www.ethenea.com. I principali termini tecnici sono disponibili nel glossario su www.ethenea.com/glossario.

Informazioni dettagliate su opportunità e rischi dei nostri prodotti sono disponibili nel prospetto vigente. I rendimenti del passato non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri. Prezzi, valori e rendimenti possono aumentare o diminuire e portare alla perdita totale del capitale investito. Gli investimenti in valute estere sono soggetti a rischi valutari aggiuntivi. Dalle informazioni fornite non si possono derivare impegni o garanzie vincolanti per risultati futuri. Ipotesi e contenuti possono cambiare senza preavviso. La composizione del portafoglio può cambiare in qualsiasi momento. Il presente documento non costituisce una completa informativa sui rischi.

La distribuzione del prodotto può comportare remunerazioni a favore della società di gestione, di società collegate o di partner distributivi. Fanno fede le informazioni su remunerazioni e costi contenute nel prospetto vigente. Un elenco degli agenti di pagamento e informazione nazionali, un riepilogo dei diritti degli investitori e informazioni sui rischi di un errato calcolo del valore netto d'inventario sono disponibili su www.ethenea.com/note-legali. In caso di errore nel calcolo del NAV, l'indennizzo avverrà secondo la Circolare CSSF 24/856; per quote sottoscritte tramite intermediari finanziari, l'indennizzo può essere limitato.

Informazioni per gli investitori in Svizzera: Il paese d'origine del fondo d'investimento collettivo è il Lussemburgo. Il rappresentante in Svizzera è IPConcept (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurigo. L'agente di pagamento in Svizzera è DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurigo. Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave (PRIIPs-KIDs), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali possono essere ottenuti gratuitamente dal rappresentante.

Nonostante la massima cura, non si garantisce l'esattezza, la completezza o l'attualità delle informazioni. Fanno fede esclusivamente i documenti originali in tedesco; le traduzioni sono solo a scopo informativo. L'utilizzo di formati pubblicitari digitali è a proprio rischio; la società di gestione non si assume alcuna responsabilità per malfunzionamenti tecnici o violazioni della protezione dei dati da parte di fornitori di informazioni esterni. L'utilizzo è consentita solo nei paesi in cui è legalmente permessa.

Tutti i contenuti sono protetti da copyright. Qualsiasi riproduzione, distribuzione o pubblicazione, totale o parziale, è consentita solo previo consenso scritto della società di gestione.

Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2025). 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: