

# Exklusives Update Ethna-DYNAMISCH



**ETHENEA**



Nutzt die Chancen der Aktienmärkte

Behält die Risiken im Blick

Hohe Flexibilität in Allokation und Selektion

Attraktive Performance bei geringem Risiko

Fokus auf Aktien: Chancen nutzen. Risiken kontrollieren.

## Unser Erfolgsrezept

- Intelligente Kombination von Allokation und Selektion
- Kontinuierliche Adaption an sich verändernde Märkte
- Hohe Flexibilität wird sehr verantwortungsvoll genutzt

## 3 robuste Eckpfeiler der Investment-Philosophie

- In Qualitätsunternehmen investieren
- Bewertungen berücksichtigen
- Das Marktumfeld mit einbeziehen

## Der Hauptunterschied zu unseren Peers

- Insgesamt höhere Flexibilität
    - in der Allokation
    - und in der Selektion
- ... mit Fokus auf Performance UND Risiken

## Ethna-DYNAMISCH A

**Morningstar Rating™** (relativ zur Kategorie) Stand: 31.03.2026

Gesamt	★★★★
Morningstar Return	<b>Über Durchschnitt</b>
Morningstar Risk	<b>Durchschnitt</b>

Morningstar  
Sustainability

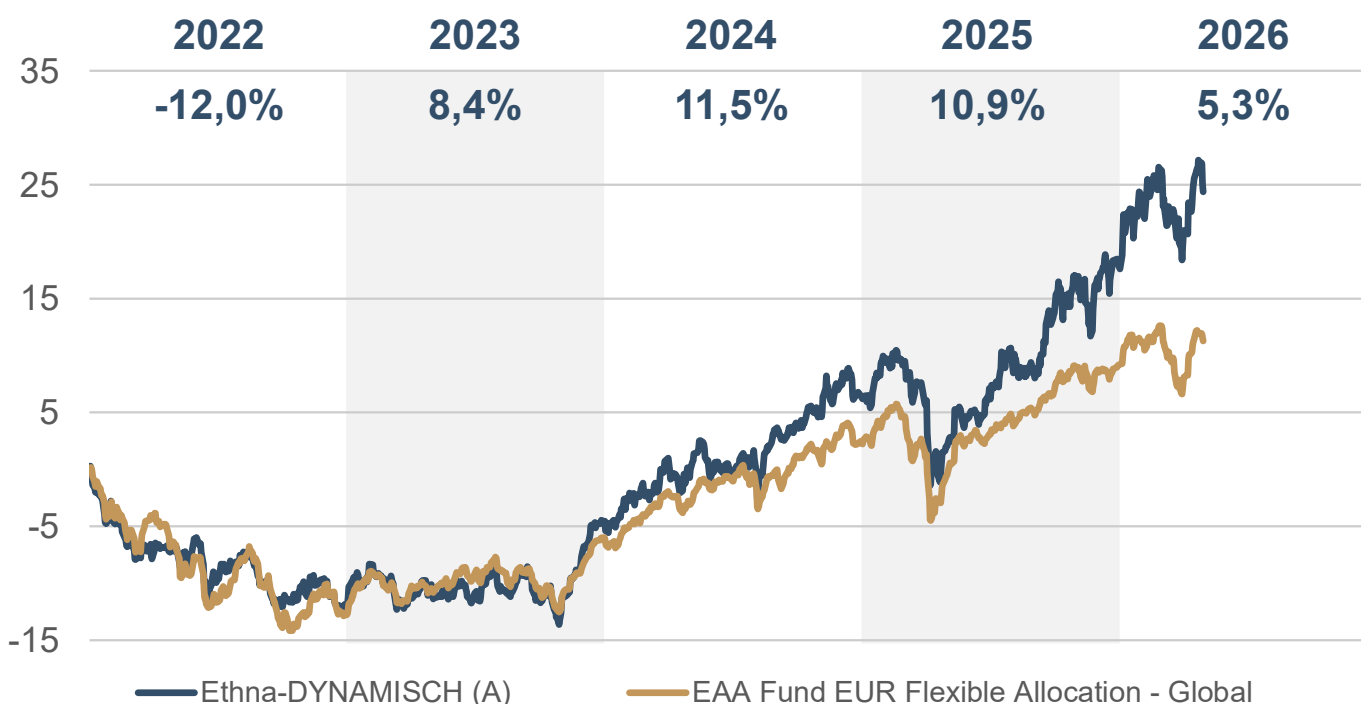
**Morningstar Sustainability Rating™**



Aus 2941 „EUR Flexible Allocation - Global“ Fonds, Stand: 28.02.2026.  
Basierend auf 88,88 % der AUM von „Unternehmen“ und 100 % der AUM von „Staaten“. Die Daten beruhen nur auf Long-Positionen.

# Ethna-DYNAMISCH

Stetige Wertentwicklung seit Fondsaufgabe im November 2009



## Performance

YTD	5,31 %
1 Jahr	21,94 %
10 Jahre	59,86 %
Seit Auflage	139,39 %

## Risiko-Kennziffern

Ann. Volatilität (12 Mon.)	11,62 %
Sharpe Ratio (12 Monate)	1,75
Max. Drawdown seit Aufl.*	-15,43 %

## Geringses Risiko

## Höheres Risiko

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## Rückblick – 16 Jahre Ethna-DYNAMISCH:

**11/2009:** im Nachgang der globalen Finanzkrise aufgelegt, um neben dem Ethna-AKTIV und dem Ethna-DEFENSIV auch offensiveren Anlegern einen risikokontrollierten Zugang zu den globalen Kapitalmärkten anbieten zu können;

**07/2019:** Streichung der Aktienobergrenze von zuvor 70%, um dem Nullzinsumfeld strukturell zu begegnen und die Aktienmärkte noch prominenter in den Fokus des Fonds zu rücken

## Ausblick:

Sich ergebende **Chancen** noch beherzter nutzen:  
Mit der individuellen Selektion sowie temporär noch offensiveren Aktienquoten ohne Abstriche beim Management der **Risiken** zu machen

Stand: 30.04.2026 \* Zeitraum von Aug. 2021 bis Okt. 2023

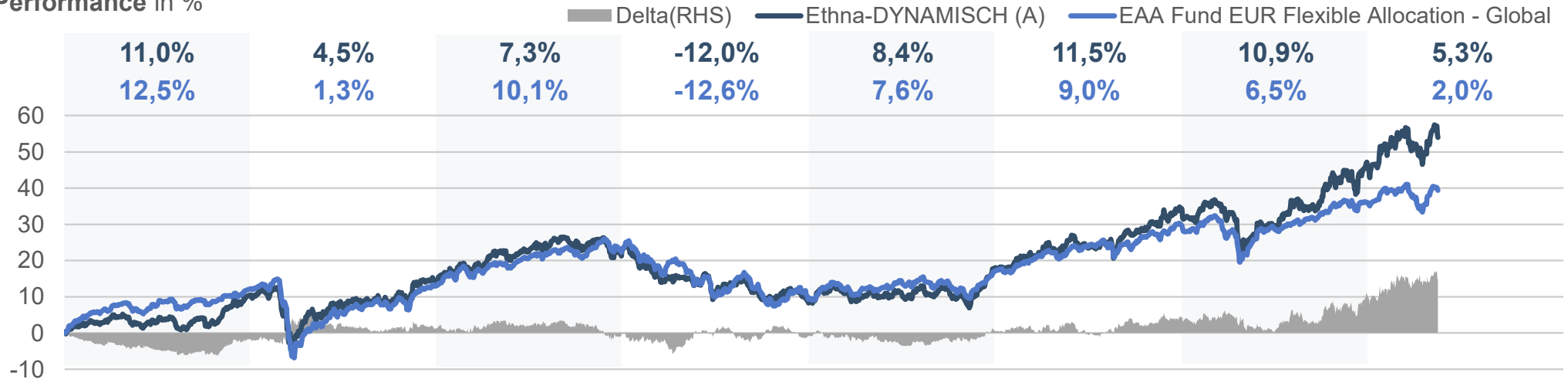
Nur für Informationszwecke

# Ethna-DYNAMISCH: Performance seit 2019

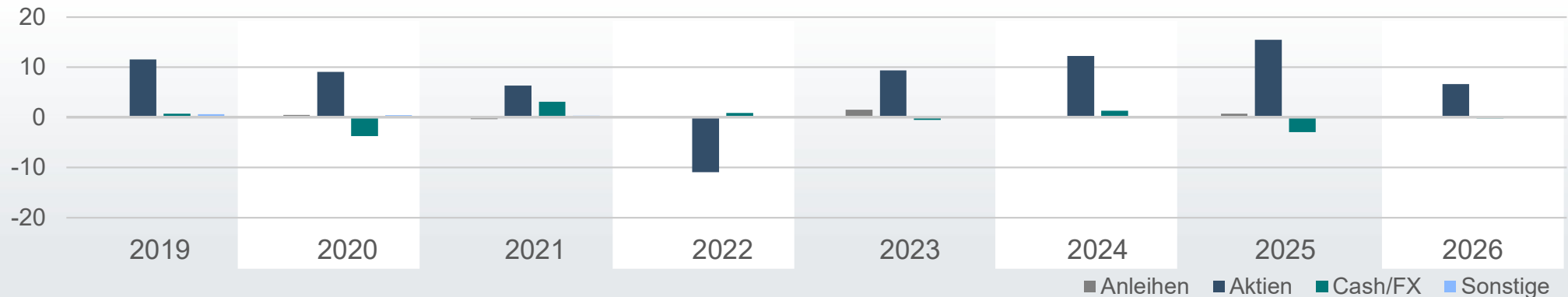


Attraktive absolute and relative Performance im Vergleich zur Peergroup

Performance in %



Performance-Kontribution in %

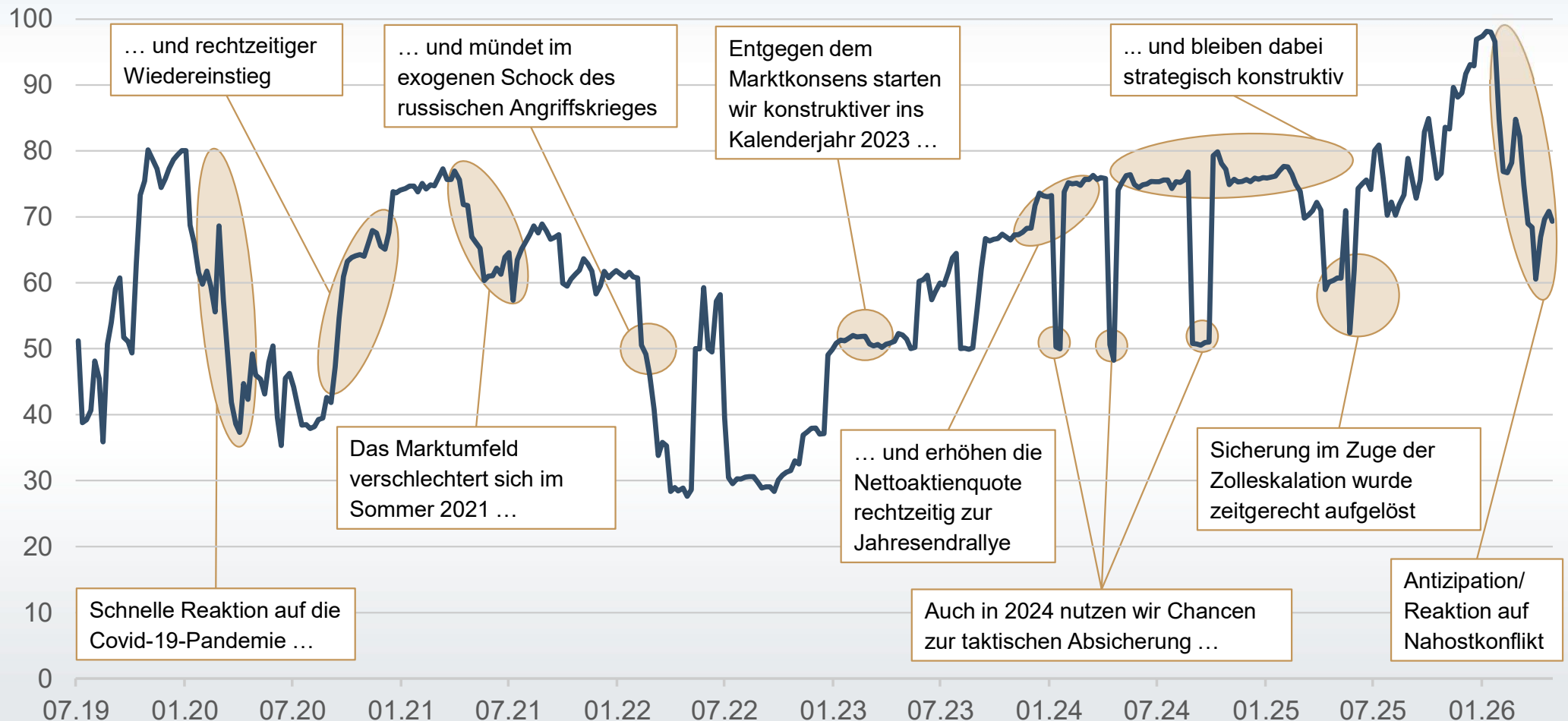


Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand: 30.04.2026

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. Alle dem Fonds in Rechnung gestellten und in die tägliche NAV-Berechnung einbezogenen Kosten wurden den entsprechenden Kategorien zugeordnet, basierend auf dem durchschnittlichen Anteil jeder Kategorie am Fondsvolumen.

In stürmischen Zeiten sind aktive Allokationsentscheidungen gefragt ...

Flexible Anpassung der **Netto-Aktienquote** in % an das jeweilige Marktumfeld



Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA  
Stand 30.04.2026, wöchentliche Daten

Fokus auf Aktien: Chancen nutzen. Risiken sinnvoll minimieren.

## Aktien

Futures

### Aktien-Strategie

- Flexible und aktive Steuerung der Netto-Aktienquote von 0% bis 100%
- Liquide Futures der Hauptindizes (S&P 500, Nasdaq 100, EURO STOXX ...) kommen zum Einsatz

Einzelaktien

### Basisportfolio (ca. 75%)

- Performancemotor des Fonds
- Fokussiertes Portfolio: 30 bis 50 Aktien (OECD-Staaten)
- Fokus auf gute Unternehmen, thematisch selektiert
- Hochliquide trotz All-Cap-Ansatz

## Anleihen

### Zins-Strategie

- Ergänzung des Aktienportfolios
- Keine signifikanten Kreditrisiken
- Situativer Einsatz von langlaufenden Staatsanleihen zur aktiven Diversifikation

### Anleihenselektion

- Sehr hohe Kreditqualität
- Sehr hohe Liquidität
- Steuerung der Zinsänderungsrisiken über Einzelbonds, angepasst an Marktmeinung

## Währungen

### Währungs-Strategie

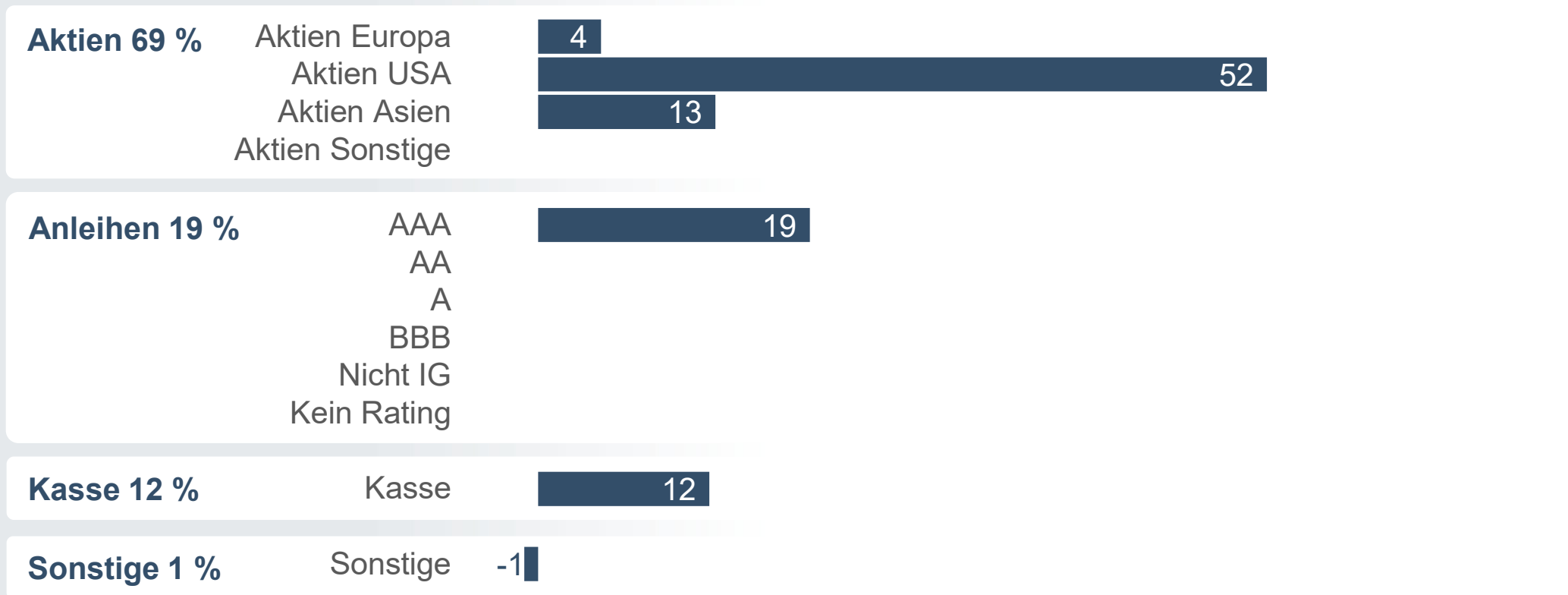
- Flexible und aktive Steuerung der Fremdwährungsquoten entsprechend der Makro-Meinung
- Berücksichtigung des ökonomischen Währungsrisikos der investierten Unternehmen

### Währungen

- EUR-denominierter Fonds
- Aktien und Anleihen werden in lokaler Währung gekauft
- Abgesichert wird bis auf die gewünschte Fremdwährungsquote

# Aktuelle Positionierung

Ethna-DYNAMISCH\*



**Aktienportfolio als klarer Performancemotor des Fonds!**

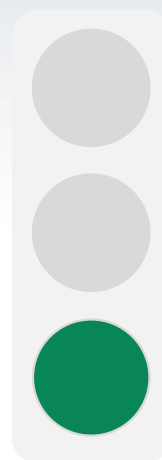
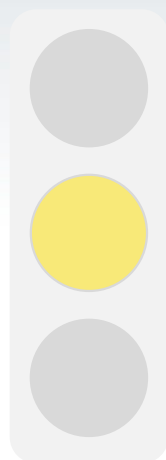
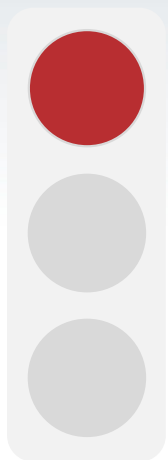
■ Einzeltitelauswahl  
■ Derivate

\*Alle Werte in %

Quelle: ETHENEA; Stand: 30.04.2026

# Unsere Prinzipien auf einen Blick

Was machen wir und was nicht?



## Wir verzichten auf:

- Benchmark-Indexorientierung
- Illiquide Positionen
- Einzelaktiengewichte >5%

## Wir vermeiden:

- Aktien ohne strukturelles Wachstum
- Aktien mit einer Marktkapitalisierung von weniger als ~ 5 Mrd. EUR
- Eigenständige Währungspositionen
- Rohstoffe

## Wir investieren in:

- Thematische Aktien
- Dazugehörige Fremdwährungen
- Aktienderivate
- Staatsanleihen
- Investment Grade-Anleihen

## Wir stehen für:

- **Fokus auf globale Aktien**
- **Aktives Management**
- **Hohe Flexibilität**
- **Zusammenspiel von Top-down und Bottom-up**
- **Hohe Liquidität**
- **Risiko-Management**
- **Transparenz**

# Zusammensetzung des Aktienportfolios



Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand 30.04.2026

# NuScale Power (SMR)



Kernkraft für AI — der einzige NRC-zertifizierte Small Modular Reactor in den USA.

## SMR

NuScale Power | NYSE

MARKETCAP

~4,4 Mrd. \$

## Einzigartig

**NRC-zertifiziert, kein Konkurrent in Sicht**

Erster und einziger US-SMR mit voller Aufsichts freigabe. Konkurrenten wie Oklo sind Jahre vom Lizenzierungsprozess entfernt. Massiver Burggraben in der streng regulierten Branche.

## 6 GW

**TVA-Rollout startet**

Partnerschaft mit Tennessee Valley Authority für 6-Gigawatt-Rollout — 5x die Größe aller bestehenden globalen SMR-Projekte zusammen. Erste Anlage versorgt 500.000 Haushalte CO2-frei.

## AI-Demand

**Hyperscaler wollen Atomstrom**

Amazon, Meta, Google unterzeichnen Atomstrom-Verträge. Energy Secretary bestätigte DOE-Kredite für die ersten 5–10 Reaktoren. Atom ist die einzige skalierbare 24/7-CO2-Grundlast.

**Investment-Case: AI braucht Strom, den Wind und Solar nicht liefern können — NuScale ist die einzige sofort einsatzbereite Antwort.**

*Jeder AI-Chip wird getestet — Teradyne kontrolliert das Testen.*

## TER

Teradyne | Nasdaq

MARKETCAP

# ~57 Mrd. \$

## Gatekeeper

**Testet jeden Chip vor dem Versand**

Nvidia, AMD, Apple — jeder große Chiphersteller nutzt Teradyne-Maschinen, um AI-Prozessoren vor Verlassen der Fab zu testen. Kein Test, keine Auslieferung.

## +87%

**Q1 2026 Umsatzwachstum**

EPS +241% YoY — Rekordergebnisse. Semiconductor-Test-Segment erstmals über 1 Mrd. \$. Erste Multi-System-Aufträge für Merchant-GPUs gerade gewonnen.

## Robotik

**Versteckter zweiter Wachstumstreiber**

Besitzt Universal Robots und MiR — Marktführer in kollaborativer und autonomer Robotik. Reshoring + Fabrikautomatisierung = zweiter AI-Zyklus in der Industrieautomatisierung.

***Investment-Case: Pick-and-Shovel-Play, der unabhängig vom Gewinner des AI-Chip-Rennens profitiert.***

# Arista Networks (ANET)



Das Netzwerk-Rückgrat jedes AI-Rechenzentrums.

## ANET

Arista Networks | NYSE

MARKETCAP

# ~185 Mrd. \$

## Plumbing

**Verbindet 100.000+ GPUs zu einem System**

Ein AI-Cluster funktioniert nur, wenn jeder GPU mit ultra-hoher Geschwindigkeit ohne Paketverlust verbunden ist. Aristas Ethernet-Switches sind Industriestandard.

## 80%

**Umsatzanteil von Hyperscalern**

Microsoft, Meta, Oracle als Anker-Kunden. Q1 2026 Umsatz +35% auf 2,7 Mrd. \$. Deferred Revenue +40% — der Auftragsbestand wächst schneller als ausgeliefert werden kann.

## 65%

**Software-Bruttomargen**

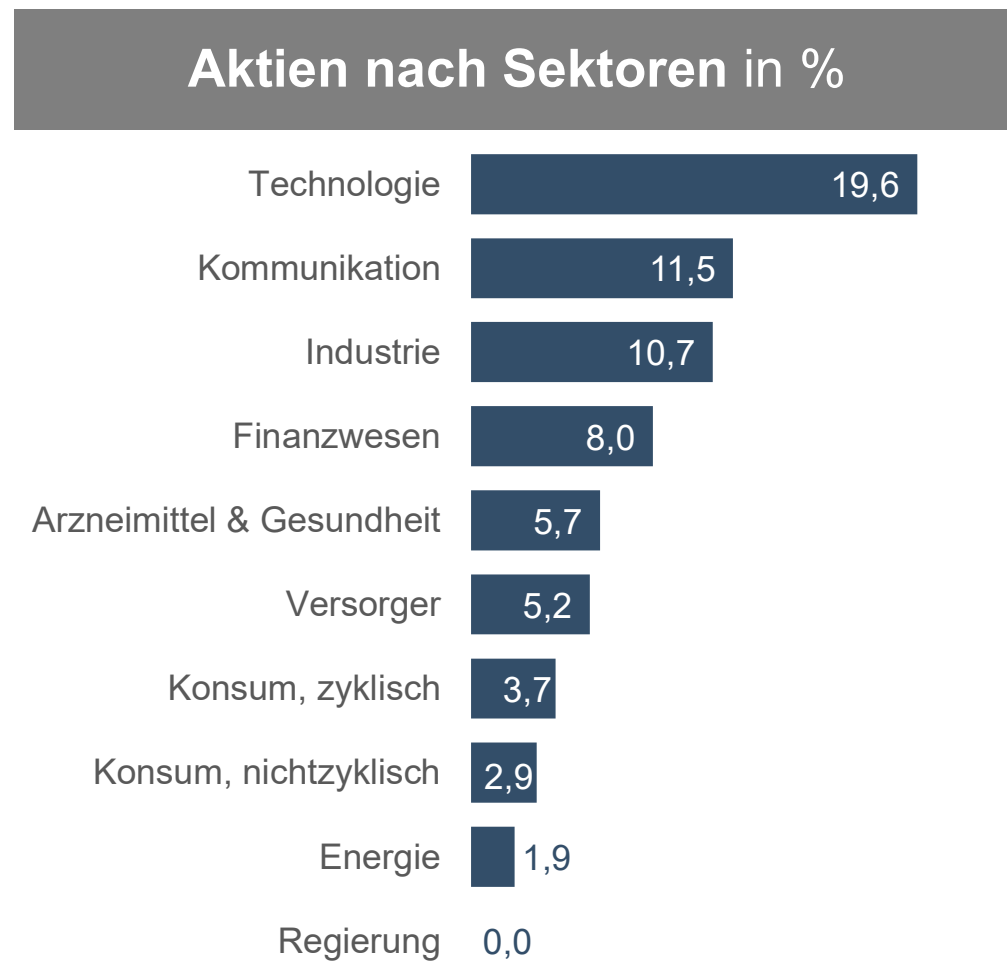
Hardware-Unternehmen mit Software-Bewertung — weil das EOS-Betriebssystem der eigentliche Burggraben ist. NPS-Score 89: 94% der Kunden klar positiv.

**Investment-Case: Hyperscaler CapEx 700 Mrd. \$ für 2026 — Arista ist einer der ersten Profiteure.**

# Top 15 Aktien und Sektorallokation

Ethna-DYNAMISCH

Name*	Top 15 Aktien	%
NVIDIA Corporation		2,86
Alphabet Inc.		2,79
Tesla Inc.		2,78
Teradyne Inc.		2,42
Morgan Stanley		2,39
Coherent Corporation		2,36
The Goldman Sachs Group Inc.		2,20
Lasertec Corporation		2,08
Münchener Rück AG		2,07
Seagate Technology Holdings Plc.		2,05
Cisco Systems Inc.		2,05
ServiceNow Inc.		1,99
Amazon.com Inc.		1,96
NextEra Energy Inc.		1,94
ENI S.p.A.		1,91





Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA; Stand: 30.04.2026 \* Dies stellt keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar.

# Nachhaltigkeitsprozess

Alle ETHENEA Fonds sind als **Artikel 8-Fonds** (SFDR) eingestuft

**ESG-Kriterien** fließen auf jeder Ebene der Portfoliokonstruktion bei allen ETHENEA-Fonds ein



Für das ESG-Research arbeiten wir mit einem unabhängigen und spezialisierten Datenlieferanten zusammen  

## 1 Umfassende Exklusion

Eine auf verschiedenen Produkt<sup>1</sup>- und Standard<sup>2</sup>-Kriterien basierende Prüfung schließt Investitionen in problematische Unternehmen von vornherein aus; außerdem werden Staatsanleihen unfreier<sup>3</sup> Länder ausgeschlossen

## 2 ESG-Mindeststandards

Emittenten von Aktien und Anleihen, die unsere kombinierten Mindeststandards für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung nicht erfüllen, werden ausgeschlossen

## 3 Individuelle ESG - Analyse

Neben den traditionellen Parametern für die Risiko-/ Ertragserwartungen fließen auch individuelle Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien in die Bewertung jedes Emittenten und jedes einzelnen Wertpapiers ein

Die folgenden Ausschlüsse werden in Schritt 1 angewendet:

1. Unternehmen mit Kerngeschäft in den Bereichen Tabak, Pornographie und/oder Kohleabbau/-handel
2. Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact (ohne positiven Ausblick)
3. Länder, die in der jährlichen Analyse von Freedom House als "unfrei" deklariert werden ([www.freedomhouse.org](http://www.freedomhouse.org))

Signatory of:



# Portfolio Management Team

Ethna-DYNAMISCH



Jörg Held

- Portfolio Manager mit über 30 Jahren Berufserfahrung in der Finanzindustrie
- Seit 2014 ist Jörg Held als Portfolio Manager und Head of Portfolio Management (Execution), verantwortlich für die Asset Allokation und Selektion aller Fonds
- Seit Februar 2024 übernimmt er zusätzlich Verantwortung als Head of Portfolio Management



Luca Pesarini

- Der diplomierte Betriebswirt ist Portfolio Manager und Chief Investment Officer mit mehr als 30 Jahren Erfahrung
- Gründete im Jahr 2010 zusammen mit Arnaldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
- Zuvor war er langjähriges Vorstandsmitglied bei der Bank Julius Bär (Deutschland) AG

## Einzelhandelsklassen

Ethna - AKTIV		ISIN	WKN	Erstausgabedatum	Aktienquote
EUR	(A)	LU0136412771	764930	15.02.2002	0% - 49%
	(T)	LU0431139764	A0X8U6	16.07.2009	
USA	(A)	LU0985093219	A1W66C	18.07.2014	
	(T)	LU0985094027	A1W66D	28.03.2014	

### Ethna - DEFENSIV

EUR	(A)	LU0279509904	A0LF5Y	02.04.2007	0%
	(T)	LU0279509144	A0LF5X	02.04.2007	

### Ethna - DYNAMISCH

EUR	(A)	LU0455734433	A0YBKY	10.11.2009	max 100%
	(T)	LU0455735596	A0YBKZ	10.11.2009	
USA	(T)	LU1939236748	A2PB19	01.03.2019	

A: Ausschüttung T: Kapitalisierung R-A: fester Kupon von 3 Prozent

Diese Werbemitteilung dient ausschließlich Informationszwecken. Eine Weitergabe an Personen in Staaten, in denen der Fonds nicht zum Vertrieb zugelassen ist, insbesondere in den USA oder an US-Personen, ist untersagt.

Diese Präsentation ist vorläufig, vertraulich und nur zur persönlichen Information bestimmt. Sie darf nicht weitergegeben werden. Es handelt sich um Marketingmaterial, keinen Forschungsbericht. Die gesetzlichen Anforderungen an Unparteilichkeit wurden nicht erfüllt; ein Handelsverbot vor Veröffentlichung gilt nicht.

Die Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar und ersetzen keine anleger- und produktbezogene Beratung. Sie berücksichtigen nicht die individuellen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die besonderen Bedürfnisse des Empfängers. Vor einer Anlageentscheidung sind die jeweils gültigen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt, Basisinformationsblätter/PRIIPs-KIDs, Halbjahres- und Jahresberichte) sorgfältig zu lesen. Diese Unterlagen sind in deutscher Sprache sowie in nichtamtlicher Übersetzung bei der Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A., der Verwahrstelle, den nationalen Zahl- oder Informationsstellen sowie unter [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) erhältlich. Die wichtigsten Fachbegriffe finden Sie im Glossar unter [www.ethenea.com/glossar](http://www.ethenea.com/glossar).

Ausführliche Hinweise zu Chancen und Risiken zu unseren Produkten entnehmen Sie bitte dem aktuell gültigen Verkaufsprospekt. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung. Preise, Werte und Erträge können steigen oder fallen und bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen zusätzlichen Währungsrisiken. Aus den bereitgestellten Informationen lassen sich keine verbindlichen Zusagen oder Garantien für zukünftige Ergebnisse ableiten. Annahmen und Inhalte können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Zusammensetzung des Portfolios kann sich jederzeit ändern. Dieses Dokument stellt keine vollständige Risikoaufklärung dar.

Durch den Vertrieb des Produktes können Vergütungen an die Verwaltungsgesellschaft, verbundene Unternehmen oder Vertriebspartner fließen. Maßgeblich sind die Angaben zu Vergütungen und Kosten im aktuellen Verkaufsprospekt. Eine Liste der nationalen Zahl- und Informationsstellen, eine Zusammenfassung der Anlegerrechte sowie Hinweise zu Risiken einer fehlerhaften Nettoinventarwert-Berechnung finden Sie unter [www.ethenea.com/rechtshinweise/](http://www.ethenea.com/rechtshinweise/). Im Falle einer fehlerhaften NIW-Berechnung erfolgt eine Entschädigung gemäß CSSF-Rundschreiben 24/856; bei über Finanzintermediäre gezeichneten Anteilen kann die Entschädigung eingeschränkt sein.

Informationen für Anleger in der Schweiz: Herkunftsland der kollektiven Kapitalanlage ist Luxemburg. Vertreterin in der Schweiz ist die IPConcept (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zürich. Zahlstelle in der Schweiz ist die DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zürich. Prospekt, Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos bei der Vertreterin bezogen werden.

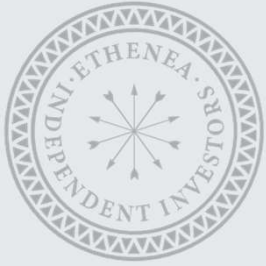
Informationen für Anleger in Belgien: Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Informationsdokumente (PRIIPs-KIDs), die Jahresberichte und die Halbjahresberichte des Teilfonds sind auf Anfrage kostenlos in deutscher Sprache bei der Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxemburg und beim Vertreter erhältlich: DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg.

Trotz größtmöglicher Sorgfalt wird kein Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen übernommen. Maßgeblich sind ausschließlich die deutschen Originaldokumente; Übersetzungen dienen nur Informationszwecken. Die Nutzung von digitalen Werbeformaten erfolgt auf eigene Verantwortung; die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine Haftung für technische Störungen oder Datenschutzverletzungen durch externe Informationsanbieter. Die Nutzung ist nur in Ländern zulässig, in denen dies gesetzlich erlaubt ist.

Dieses Dokument enthält ausgewählte, nicht vollständige Informationen aus verschiedenen Quellen. Für Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Eignung wird keine Gewähr übernommen. Einschätzungen und Meinungen entsprechen dem Stand bei Erstellung und können sich jederzeit ändern.

Alle Inhalte unterliegen dem Urheberrecht. Jegliche Vervielfältigung, Verbreitung oder Veröffentlichung, ganz oder teilweise, ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der Verwaltungsgesellschaft zulässig.

Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2026). Alle Rechte vorbehalten.



**ETHENEA**



Mehr Insights  
finden Sie  
auf LinkedIn:

