Ethna-DEFENSIV (R-T)

Factsheet, al 29.02.2024

ETHENEA

Comunicación comercial

Estrategia de inversión

Ethna-DEFENSIV es un fondo de renta fija que no sigue un índice de referencia. Gestionado activamente, invierte en renta fija de emisores de países de la OCDE, especialmente deuda pública y corporativa. Suelen ser inversiones conservadoras pero gestionadas con gran flexibilidad. El fondo logra su perfil de riesgo deseado mediante la selección de emisores de bonos, vencimientos y divisas. Otro factor que impulsa el rendimiento del fondo es la gestión de superposición. Se trata de la gestión activa de los riesgos de diferencial, duración y divisas mediante el uso de derivados líquidos. La gestión de la cartera determina la asignación utilizando un enfoque descendente y a partir de la valoración bien fundamentada de los acontecimientos macroeconómicos. Junto con un proceso ascendente de selección de renta fija, este enfoque permite al fondo seleccionar las oportunidades de inversión más atractivas, limitando a la vez los riesgos potenciales y gestionando la volatilidad y las caídas.

Objetivo de inversión

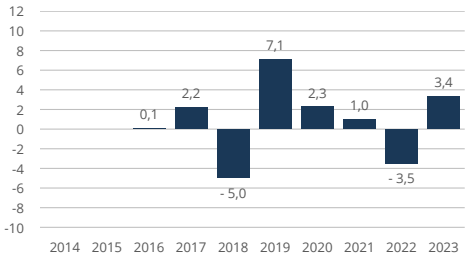
Con una estrategia de inversión equilibrada que incide en la diversificación y la liquidez, Ethna-DEFENSIV trata de preservar el capital y generar una rentabilidad positiva en un horizonte de inversión a medio plazo (3-5 años). Por ello, resulta adecuado como inversión fundamental para los inversores conservadores que desean beneficiarse de una estrategia de riesgo mínimo en los mercados financieros mundiales.

Rendimiento desde lanzamiento (bruto, en %) [1,2,3]



Ethna-DEFENSIV (R-T): 4,63 %

Rendimiento anual (bruto, en %) [1,2,3]



Rendimiento y volatilidad (bruto, en %) [1,2,3]

Período	MTD	YTD	1 año	3 años	5 años	Desde lanzamiento
Rendimiento (cumulativo)	-0,24	0,08	3,60	1,58	8,53	4,63
Rendimiento (anualizado)	-	-	3,59	0,52	1,65	0,50
Volatilidad	-	-	2,54	2,56	3,35	2,84

Nota: Los resultados históricos no son un indicador de los resultados actuales o futuros. Para el cálculo de la rentabilidad histórica se han detraído todos los gastos y todas las comisiones, con excepción del comisión de suscripción.

15 primeras posiciones [2]

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

Lead Portfolio Managers



Luca Pesarini



Arnoldo Valsangiacomo



Dr. Volker Schmidt

Datos principales

ISIN	LU1134013462
WKN	A12EH9
Política de dividendos	capitalización (T)
Fecha de lanzamiento	26.02.2015
Sociedad de inversión	ETHENEA Independent Investors S.A.
Categoría de inversión	fondo de renta fija
Clasificación SFDR	Art. 8
Banco depositario	DZ PRIVATBANK S.A.
País de constitución	Luxemburgo
Fin del año fiscal	31 diciembre
Primera inversión mínima	ningún
Volumen del fondo	276,30 M EUR
Moneda del tramo	EUR
Valor de reembolso	104,63 EUR, 29.02.2024

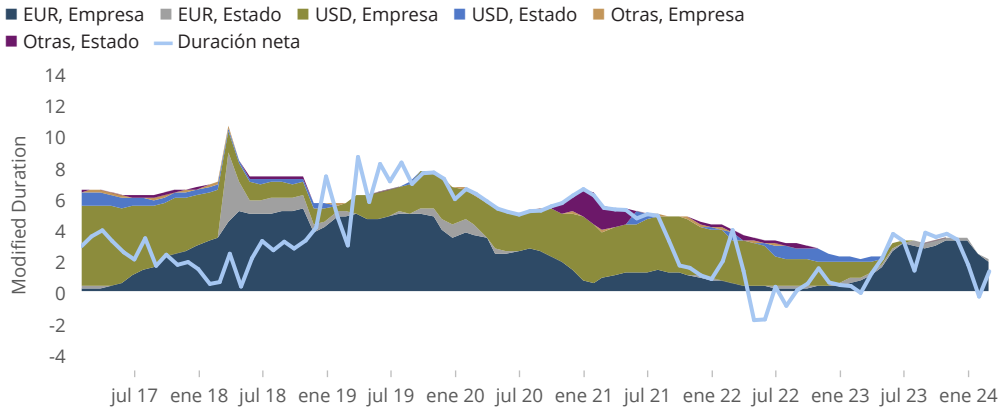
Costes [4]

Comisión de suscripción	hasta 1,00 %
Comisión de gestión	1,10 % p. a.
Comisión de administración	0,10 % p. a.
Comisión del banco depositario	0,05 % p. a.
Comisión de rentabilidad	ningún
Costes corrientes, al 30.12.2022	1,54 %
Comisión de reembolso	ningún

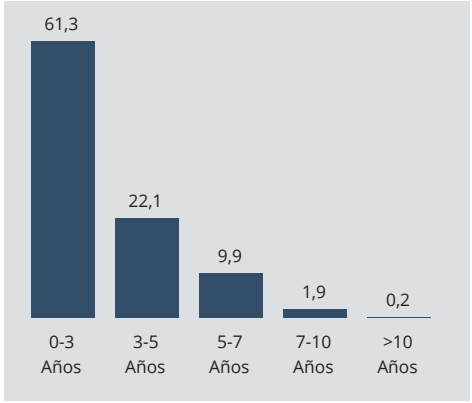
Ratings y premios [5,6]

Morningstar Rating™ ★★★★★

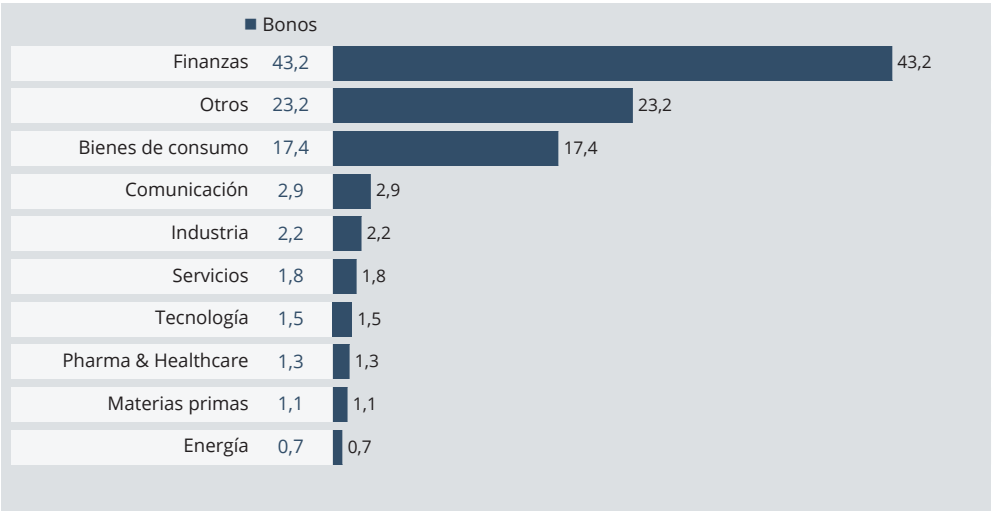
Asignación de duración [2]



Duración residual, bonos (en %) [2]



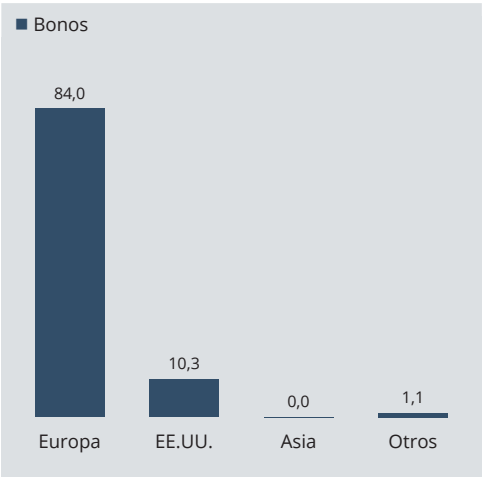
Asignación sectorial (en %) [2]



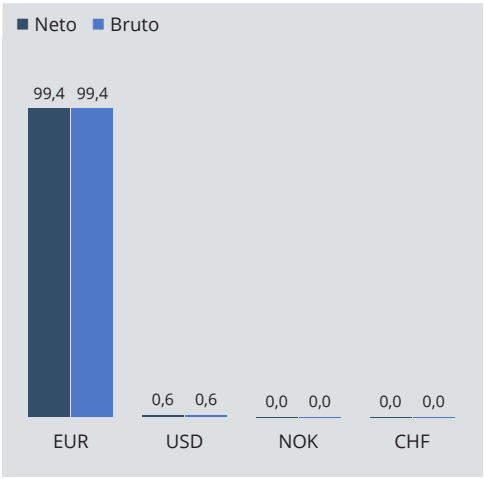
Comentario a la asignación de duración

Ethna-DEFENSIV, que se centra en bonos, está orientado hacia la preservación del capital y el logro de rendimientos atractivos. La gestión de la duración juega un papel clave en esto. La sensibilidad a las tasas de interés y el spread del fondo están controladas principalmente por la selección de bonos y sus vencimientos restantes. Además, la sensibilidad a las tasas de interés se optimiza mediante la celebración de contratos de futuros. El ciclo de aumentos de tasas de interés por parte de los principales bancos centrales terminó en 2023. Las curvas de rendimiento, que han estado invertidas durante mucho tiempo, implican recortes significativos en las tasas de interés en el futuro. Sin embargo, esto también ha provocado que los rendimientos de los bonos a largo plazo caigan por debajo de los de los bonos a corto plazo. Por lo tanto, Ethna-DEFENSIV mantiene una posición cautelosa y concentra sus inversiones en bonos corporativos con vencimientos residuales cortos y medios. Los cupones altos de los bonos en la cartera de Ethna-DEFENSIV (más del 4% en promedio) prometen rendimientos regulares elevados en 2024.

Exposición por región (en %) [2]



Asignación en divisas (en %) [2]



Novedades del fondo

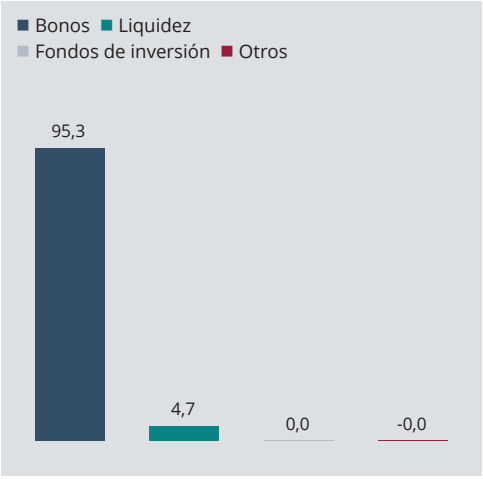
Escanee el código QR con su teléfono inteligente y lea el último número de la sección Portfolio Manager Update sobre el fondo.

Nota: El "Portfolio Manager Update" suele publicarse en la segunda semana del mes.

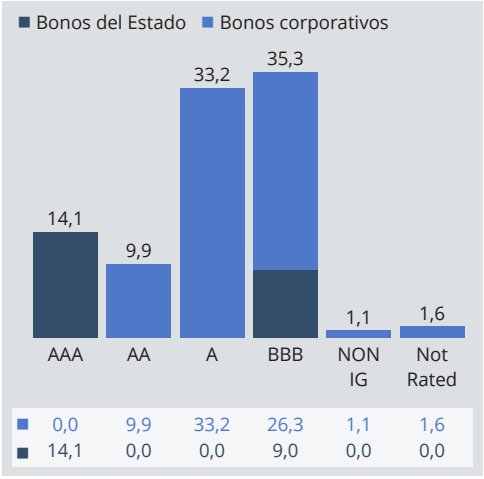
Cifras clave del riesgo (12 meses) [2,7]

Sharpe Ratio	-0,01
Maximum Drawdown	-1,8 %
Value at Risk 99 %, 1d	0,2 %
Value at Risk 99 %, 20d	0,9 %

Asignación de activos (en %) [2]



Estructura de calificación de los bonos (en %) [2,7]



Cifras clave de la cartera de obligaciones [2,7]

Calificación crediticia media	A- a A
Duración modificada	1,40 [8] (2,11)
Yield p.a. (actual)	4,4 %
Yield p.a. (YTM)	4,6 %

Información sobre las clases de activos

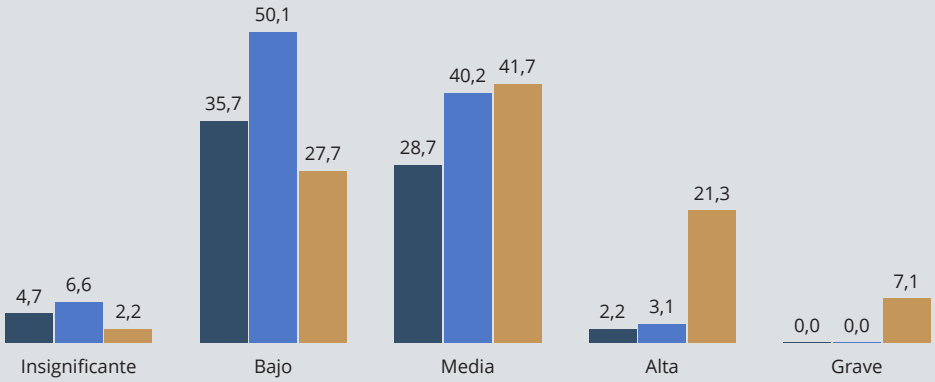
En la posición "Liquidez" se agrupan el dinero fijo, el dinero a la vista y cuentas corrientes y otras cuentas.

ESG: consideración de los aspectos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo

Deseamos ofrecer a nuestros clientes soluciones de inversión responsable con rentabilidades competitivas y sostenibles. Así se refleja en nuestras directrices y procesos de inversión. EthnaDEFENSIV sigue una estrategia ESG de acuerdo al artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros. Por consiguiente, el fondo invierte preferentemente en títulos de renta fija de empresas con una baja exposición a riesgos ESG significativos, o en las que gestionan activamente y, por lo tanto, mitigan los riesgos ESG inherentes a sus actividades. Asimismo, el Ethna-DEFENSIV trata de alcanzar el objetivo de sostenibilidad mediante amplias exclusiones:

- Están prohibidas las inversiones en empresas cuya principal actividad se centre en los sectores de armamento, tabaco, pornografía, especulación con alimentos básicos y/o fabricación/distribución de carbón.
- Además, no invertimos en empresas que hayan cometido infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y que no presenten unas perspectivas convincentes de reparación de la infracción.
- En relación con los emisores gubernamentales, excluimos las inversiones en bonos de países declarados como «no libres» por el análisis anual de Freedom House (www.freedomhouse.org).

Desglose de categorías de riesgo ESG (en %)



- Fondo (% NAV): Porcentaje del patrimonio total del fondo
- Fondo (% inversiones con calificación): Porcentaje del total de las inversiones del fondo con calificación ESG
- Universo (%): Porcentaje del total de todos los valores disponibles con calificación ESG

Para evaluar los riesgos ESG significativos de cada empresa y su gestión activa de los riesgos ESG, recurrimos a los análisis de la agencia de calificación externa Sustainalytics. Sustainalytics sintetiza los resultados de sus análisis en una puntuación de los riesgos ESG que abarca del 0 al 100, en que:

- una puntuación inferior a 10 representa un bajo riesgo;
- del 10 al 19,99 un riesgo limitado;
- del 20 al 29,99 un riesgo medio;
- del 30 al 39,99 un riesgo elevado, y
- una puntuación a partir de 40 un riesgo grave.

Según esta puntuación de los riesgos ESG, se prevé que, de media, Ethna-DEFENSIV se sitúe al menos en un perfil de riesgo ESG medio (puntuación de riesgos ESG inferior a 30). Los valores con unos riesgos muy graves (puntuación de riesgos ESG superior a 40) solo se considerarán para la inversión en Ethna-DEFENSIV en casos excepcionales, y se requerirá un proceso de participación activa para mejorar el perfil de riesgo ESG de la empresa en la que se invierte.

En el marco del proceso de inversión, también se verifica si las empresas en las que invertimos aplican unas buenas prácticas de gobierno corporativo. En este sentido, la política ESG de ETHENEA establece varios mecanismos de verificación, como la comprobación de controversias y el cumplimiento del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Estos, a su vez, llevan a unos procedimientos posteriores de escalada, que abarcan desde varias posibilidades de participación activa con las empresas, hasta la exclusión estricta de las compañías infractoras.

Nota: Puede encontrar información sobre la sostenibilidad del fondo y otros documentos sobre el tema de ESG en: www.ethenea.com/documentos-relacionados-con-esg
A la hora de tomar una decisión de inversión, deben tenerse en cuenta todos los objetivos y características descritos en el folleto (además de los aspectos de sostenibilidad).

Perfil de riesgo [9]

Bajo riesgo — Alto riesgo

1 **2** 3 4 5 6 7

Oportunidades

- Un equipo profesional de gestión de carteras con muchos años de experiencia.
- Participación en la evolución positiva de los mercados de renta fija.
- Reducción de las fluctuaciones del valor mediante la distribución del capital de inversión entre un gran número de valores individuales (diversificación).
- Gestión activa del riesgo y operaciones de cobertura (énfasis en la preservación del capital).
- Gestión activa de la cartera con el objetivo de obtener rendimientos positivos, incluso en una fase de debilidad del mercado.
- Estabilidad y continuidad mediante la concentración en valores de renta fija.

Riesgos

- Pérdidas de precio relacionadas con el mercado, el sector y la empresa en las inversiones en bonos del fondo; también como resultado de un aumento general de los rendimientos y/o un aumento de las primas de rendimiento para emisores de bonos específicos.
- Riesgos generales, geográficos y geopolíticos de país; incluyen el riesgo de que un emisor de un bono, a pesar de ser solvente, no pueda cumplir sus obligaciones debido a la incapacidad o falta de voluntad por parte de un país concreto de transferir fondos a otro país
- Riesgo de crédito del emisor, de la contraparte y de impago debido a la inversión en bonos y operaciones de cobertura; incluyen el riesgo de insolvencia debido a la sobrecarga de la deuda del emisor o de la contraparte o a la falta de liquidez. Es posible una pérdida total del instrumento de inversión afectado.
- Riesgos de tipo de cambio al invertir en divisas o bonos denominados en moneda extranjera.
- El inversor sufre una pérdida si vende las participaciones del fondo a un precio inferior al de compra.

Información sobre el fondo

Fondo de inversión abierto gestionado por ETHENEA Independent Investors S.A., organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) de derecho luxemburgués. El Ethna-DEFENSIV está clasificado como un fondo conforme con el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Notas a pie de página

[1] El rendimiento se calcula según el método BVI (en Suiza, corresponde al método AMAS). Los dividendos se reinvierten de inmediato el mismo día que se producen en participaciones adicionales a su favor. Para ello, no se tienen en cuenta los costes individuales del inversor, por ejemplo sus tarifas por depósito o comisión de ventas. Si se tuvieran en cuenta estos gastos, el rendimiento se reduciría. Sin embargo, todos los costes a nivel del fondo, es decir, las comisiones por gestión o deposito bancario, sí se aplican en el cálculo.

[2] Fuente: cálculos propios ETHENEA

[3] Los resultados históricos no son un indicador de los resultados actuales o futuros. La rentabilidad mostrada no tiene en cuenta las eventuales comisiones de suscripción o de reembolso y/o las comisiones.

[4] Los "Costes corrientes" mencionados en esta sección no incluyen los costes de operación. Puede encontrar información detallada sobre los costos y del impacto en su inversión en el documento de datos fundamentales (PRIIPs-KID), el folleto de venta y el último informe anual.

[5] © 2024 Morningstar. Todos los derechos reservados. Estado del Morningstar Rating: 01/2024. Para más información sobre Morningstar Rating, incluidos sus métodos, visite https://bit.ly/3uHkEL7

[6] De 2490 fondos de la categoría EUR Diversified Bond al 31.12.2023. Basado en el 92,88 % del AUM Corporativo y en el 100,00 % del AUM Soberano. Los datos se basan únicamente en posiciones largas.

[7] Véase el glosario para las explicaciones de los términos y las definiciones (también con respecto a los grados de rating): https://www.ethenea.com/es-es/glosario/

[8] Duración modificada, teniendo en cuenta la aplicación del uso de derivados.

[9] Summary Risk Indicator (Indicador resumido de riesgo) de 1 (menor riesgo) a 7 (mayor riesgo); el riesgo 1 no puede considerarse una inversión sin riesgo. Este indicador puede cambiar con el tiempo. Fuente: Documentos de datos fundamentales (PRIIPs-KIDs). Toda inversión implica un riesgo general de pérdida de capital.

Notas importantes

Le rogamos que lea el folleto y los documentos de datos fundamentales (PRIIPs-KIDs) antes de suscribir el fondo.

La presente es una comunicación promocional. Reviste carácter exclusivamente informativo y ofrece al destinatario indicaciones sobre nuestros productos, conceptos e ideas. Se prohíbe transmitir esta información a ter-ceros, de forma total o parcial y con independencia del modo. Las acciones emitidas del fondo únicamente podrán ofrecerse para la venta en aquellas jurisdicciones en las que dicha oferta o venta está permitida. Por tanto, las acciones no podrán ofrecerse para la compra ni venderse en EE. UU. a ciudadanos estadounidenses o por cuenta de estos ni a personas estadounidenses residentes en EE. UU. Para la compra de acciones del fondo, se aplican las instrucciones detalladas en el folleto vigente, las cuales de-berán cumplirse a todos los efectos. El presente documento no sirve de base para ninguna compra, venta, cobertura, transmisión o préstamo de activos. Nada de la información incluida en el presente documento constituye una oferta de compra o venta de un instrumento financiero ni ha tenido en cuenta las circunstancias personales del destinatario. Tampoco es el resultado de un análisis objetivo o independiente. Al leer este documento o escuchar una presentación en una reunión no se establece ninguna relación de asesoramiento. Todos los contenidos tienen carácter informativo y no pueden sustituir al asesoramiento profesional e individual sobre inversión. Para obtener información detallada sobre las oportunidades, los riesgos y los detalles relacionados con el perfil del inversor y la política de inversión de nuestros productos, consulte el folleto vigente. Los documentos de venta legales (folleto, documentos de datos fundamentales (PRIIPs-KIDs), junto con los informes anual y semestral), en los que figura información detallada sobre la suscripción de acciones y los riesgos y las oportunidades y riesgos relacionados, constituyen la única base autorizada y vinculante para la suscripción de acciones. Los mencionados documentos de venta en alemán (así como sus versiones no oficiales traducidas a otros idiomas) pueden consultarse en www.ethenea.com y obtenerse de forma gratuita en la sociedad gestora, ETHENEA Independent Investors S.A. y el depositario, así como en los respectivos agentes de pago o de información de cada país y el representante en Suiza. Los agentes de pago o de información son los siguientes para los fondos Ethna-AKTIV, Ethna-DEFENSIV y Ethna-DYNAMISCH: Alemania, Austria, Bélgica, Liechtenstein, Luxemburgo: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburgo; España: ALLFUNDS BANK, S.A., C/ Estafeta, 6 (la Moraleja), Edificio 3 – Complejo Plaza de la Fuente, ES-28109 Alcobendas (Madrid); 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; Suiza: Representante: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Agente de pagos: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. Los agentes de pago o de información son los siguientes para HESPER FUND, SICAV - Global Solutions: Alemania, Austria, Francia, Luxemburgo: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburgo; Italia: Allfunds Bank S.A.U – Succursale di Milano, Via Bocchetto 6, IT-20123 Milano; Suiza: Representante: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Agente de pagos: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. La sociedad gestora podrá rescindir los acuerdos de distribución vigentes con terceros o retirar los permisos de distribución por razones estratégicas o exigidas por ley, respetando los plazos. Puede obtenerse gratuitamente un resumen de los derechos del inversor en formato electrónico en alemán e inglés, así como en otros idiomas en casos concretos, en el sitio web de la empresa en www.ethenea.com/resumen-de-derechos-del-inversor. En el folleto figura la descripción detallada expresa de los riesgos. La rentabilidad histórica no debe considerarse una indicación o garantía de la rentabilidad futura. En general, los precios, los valores y los rendimientos pueden incrementarse o disminuir, hasta la pérdida total del capital invertido, y los supuestos y la información pueden cambiar sin previo aviso. Una rentabilidad histórica positiva (revalorización) no constituye una garantía de una rentabilidad positiva en el futuro. La composición de la cartera puede variar en cualquier momento. No puede garantizarse que las previsiones del mercado estipuladas vayan a cumplirse. Se aplican las descripciones completas y detalladas de los riesgos que figuran en el folleto. A pesar del riguroso análisis, no puede garantizarse la exactitud, exhaustividad o vigencia de la información. El contenido y la información están sujetos a la protección de los derechos de autor. El valor liquidativo más reciente puede consultarse en el sitio web de la sociedad gestora: www.ethenea.com. La información y las opiniones incluidas en el presente documento reflejan el punto de vista de ETHENEA o de terceros pertenecientes al grupo de empresas en el momento de su publicación y pueden variar en cualquier momento sin previo aviso. Las expectativas futuras pueden diferir significativamente de los resultados reales. La situación fiscal y las repercusiones de la decisión de invertir deben valorarse siempre de forma individual. Antes de tomar la decisión de invertir, los inversores deben obtener asesoramiento profesional sobre cuestiones jurídica y fiscales. ETHENEA u otros socios de distribución afiliados pueden percibir una remuneración por la distribución del producto. Se aplican las normas relativas a la remuneración y los costes de acuerdo con el folleto.

Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2024). Todos los derechos reservados.

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:

PRI Principles for Responsible Investment

ETHENEA