

Bemerkenswerte Rendite

Staats- und Unternehmensanleihen versehen mit einer Prise Aktien – auf diesen Mix setzt der Mischfonds **Ethna-Global Defensiv** mit Erfolg.

Das Wort „defensiv“ hat derzeit einen guten Klang. Denn es verheißt Sicherheit und Stabilität – und beides wünschen sich viele Investoren in Krisenzeiten.

In dieser Hinsicht hat der **Ethna-Global Defensiv** bereits ein Kriterium erfüllt, um auf sich aufmerksam zu machen.

Weitaus mehr Aufmerksamkeit verdient sich der Mischfonds jedoch durch seine bemerkenswerte Wertentwicklung: Seit Januar legte er um rund neun Prozent zu, das Krisenjahr 2008 schloss er mit einem Plus von 5,6 Prozent ab.

Fondslenker **Guido Barthels** (Foto) sieht zwei Gründe für diesen Erfolg. „Bis zum Herbst 2008 haben wir sehr defensiv agiert und einen Kassebestand von 70 bis 75 Prozent gehalten. Als die Märkte im Oktober dann völlig verrückt spielten, konnten wir insbesondere bei Unternehmensanleihen einige Schnäppchen machen“, sagt er. „So haben wir zum Beispiel eine zweijährige Anleihe mit einem guten AA-Rating gekauft, die eine Rendite von mehr als zehn Prozent einbrachte.“

Bei der Auswahl der Anleihen steht der Sicherheitsaspekt im Vordergrund. „Mindestens 80 Prozent unserer Bonds müssen als Investment Grade, also als sehr sicher eingestuft sein“, sagt Barthels.

Aktien hat der Manager seit Gründung des Fonds vor gut zwei Jahren so gut wie nie angefasst. „Der Wertzuwachs des Ethna-Global Defensiv basiert vor allem auf Unternehmensanleihen“, betont er. Nur

eine Aktie hat er derzeit im Portfolio – einen französischen Energieversorger.

Die Aktienquote, die der Fonds halten darf, ist gering: Maximal zehn Prozent dürfen in Dividendenpapieren angelegt sein. Ausgeschöpft werden soll diese Quote nur im Extremfall. „Nur wenn kein Zweifel an einer guten Entwicklung von Aktien besteht, schöpfen wir diesen Rahmen aus“, sagt er.

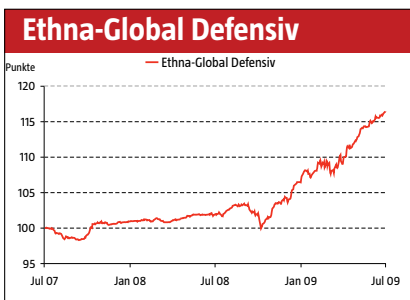
Während sich das Flaggschiff der Schweizer Gesellschaft, der Ethna-Aktiv E, auf europäische Titel beschränkt, agiert der Ethna-Global Defensiv weltweit – allerdings ausschließlich in den Industrieländern. Nur dort könne eine hohe Liquidität garantiert werden, sagt Barthels. Außerdem seien Vergleichsdaten zur Analyse der Titel besser verfügbar.

Die Entscheidung, welchen Anteil Aktien, Staatsanleihen, Corporate Bonds und Geldmarktpapiere ausmachen sollen, treffen Barthels und sein Kollege Luca Pesarini anhand makroökonomischer Analysen. Anschließend wird die gewünschte Duration der Bonds festgelegt. Die einzelnen Titel wählen die beiden Experten dann anhand von Unternehmenskennzahlen aus. Dabei achten sie auf eine solide Streuung: Das Portfolio umfasst stets etwa 50 Einzelwerte.

☞ *Mit dem Ethna-Aktiv E hat die Gesellschaft bewiesen, dass sie Mischfonds zu lenken versteht. Durch die ausgezeichneten Kurssteigerungen des Ethna-Global Defensiv seit einem Dreivierteljahr macht sie erneut auf sich aufmerksam.* cp «



„Die Sicherung des investierten Kapitals steht im Vordergrund“, sagt Fondsmanager Guido Barthels.



Mit Anlauf zu Höchstleistungen: Anderthalb Jahre lief es für den Ethna-Global Defensiv mäßig, ehe er dann die Gunst der Stunde nutzte und nach der Lehman-Plaute zum Höhenflug ansetzte.

Fondsdaten	
Anlagefokus	Mischfonds (überwiegend Anleihen)
Fondsmanager	Guido Barthels, Luca Pesarini
ISIN / WKN	LU 027 950 914 4 / AOL F5X
Auflegung	2. April 2007
Fondsvermögen	32,0 Mio. €
Ausgabeaufschlag	2,5 %
Jährliche Verwaltungsgebühr	0,9 %
Erfolgsgebühr	10 % des Ertrags über 5 % p.a.
Gesamtkostenquote (TER)	1,32 %
Börsenhandel	nein
Telefon	00 41 / 447 87 70 40
Internet	www.ethna.ch