

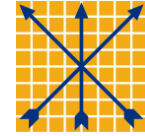
Ethna Capital Partners S.A.

„Die Kunst der Balance zwischen
Rendite und Risiko.“

Nicht zur Weitergabe an Privatkunden!

Stand: Januar 2010

Firmenportrait Ethna Capital Partners



Gründung

- 2001 von Luca Pesarini und Arno Valsangiacomo in Lugano, Schweiz

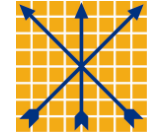
Fondsmanagement

- Luca Pesarini hat über 20 Jahre Berufserfahrung bei verschiedenen renommierten Bankhäusern mit Schwerpunkt Europäische Aktien, bis 2001 Vorstand bei der Bank Julius Bär (Deutschland) AG
 - Luca Pesarini & Arno Valsangiacomo: Strategische Asset Allokation
 - Guido Barthels: Portfolio Manager für Rentenmärkte
 - Thomas Bernard: Portfolio Management

Verwaltetes Vermögen Ethna-Fonds

- ca. 788 Millionen Euro (Stand: 05.01.2010)

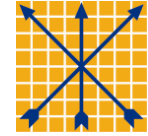
Der Ansatz der Ethna-Fonds



Die Kunst der Balance zwischen Rendite & Risiko.

- Ethna Capital Partners hat sich auf die Verwaltung von offenen, risikominimierten Vermögensverwaltungsfonds spezialisiert.
- Für den Anleger stehen je nach individuellen Bedürfnissen und Risikobereitschaft drei verschiedene Anlageprofile zur Verfügung – der **Ethna-AKTIV E**, **Ethna-GLOBAL Defensiv** und der **Ethna-GLOBAL Dynamisch**.

Die 4 Leitsätze der Ethna-Fonds – Leitsatz I



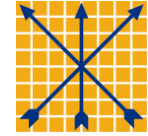
Wir übernehmen die volle Verantwortung.

- Anders als die meisten Vermögensverwalter mit einem relativem Ansatz, übernehmen wir bewusst die **volle Verantwortung** für das uns anvertraute Vermögen.

Wir möchten an unserer Arbeit gemessen werden, wir suchen die Verantwortung für die Vermögenswerte unserer Kunden, weil diese für diese Leistung das Beste von uns verlangen können.

Wir wollen nicht nur einfach eine Benchmark kopieren, bloss nicht auffallen, bloss keine Meinung haben...

Die 4 Leitsätze der Ethna-Fonds – Leitsatz II

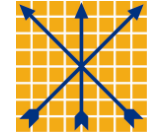


Der Vermögensverwaltende Ansatz.

- Wir betrachten das uns anvertraute **Vermögen als ein Ganzes** und tun so als ob uns der Kunde sein **gesamtes liquides Vermögen** gegeben hat.

Wir wollen die Verantwortung für sein ganzes Vermögen übernehmen und tun nicht so, als hätte er noch irgend andere Reserven die er aktivieren könnte oder von denen er leben könnte, sollten wir versagen...

Die 4 Leitsätze der Ethna-Fonds – Leitsatz III



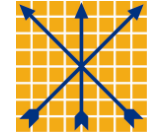
Performance entsteht durch richtige Asset Allokation.

- Die Gesamrendite eines Portfolios über einen mehrjährigen Zeitraum bestimmt sich zu mehr als 90% über die richtige Auswahl und Gewichtung der Anlageklassen.

Die Verantwortung für die richtige Asset Allokation wird von vielen Banken und Fondsgesellschaften nicht übernommen, sondern wird an den Anleger zurückdelegiert. Der Anleger wird so bei der zentralen Frage der Asset Allokation allein gelassen.

Die „**richtige**“ Asset Allokation ist keine fixe Größe, sondern verändert sich ständig, je nach Kapitalmarktphase.

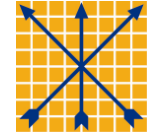
Die 4 Leitsätze der Ethna-Fonds – Leitsatz IV



Der Gedanke des OPM:

- Other People's Money oder „Dein Risiko ist nicht mein Risiko“.
- Geht der Portfolio Manager mit seinem Geld die gleichen Risiken ein, oder tut er dies nur mit fremdem Geld?
- Ist der Portfolio Manager auch mit eigenem Geld im Produkt investiert?

Anlagephilosophie



Die wichtigsten Ziele der Vermögensverwaltung der Ethna-Fonds:

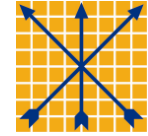
- **Substanzerhalt und eine positive absolute Rendite in jedem Jahr.**

Das höchste Gebot ist immer: Erhalte dein Kapital, denn die Verlustjahre entscheiden langfristig über Erfolg oder Misserfolg einer Anlage.

- **Vermeidung unnötiger Risiken durch eine ausgewogene Investitionsstrategie (Klumpenrisiken).**

Ein Leitsatz der wenig Gewicht hat, wenn man selbst nicht am Erfolg/Misserfolg durch eigene Schmerzen beteiligt ist (Risikobereitschaft des Fondsmanagements).

Anlagephilosophie



Die wichtigsten Ziele der Vermögensverwaltung der Ethna-Fonds

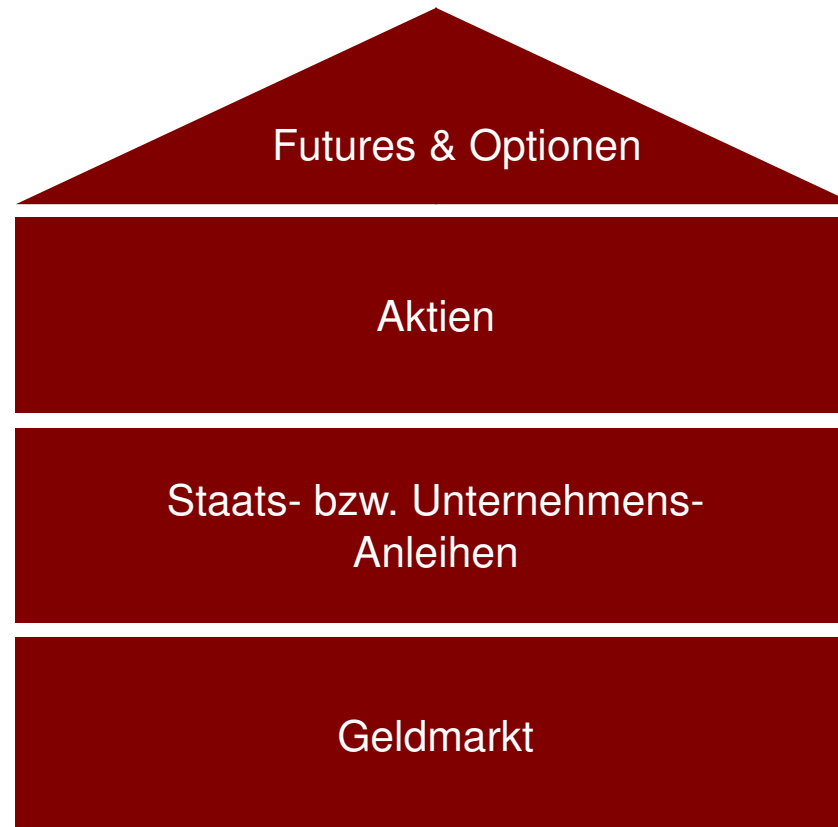
- **Niedrige Schwankungsintensität des Fondspreises (Volatilität).**

Muss meine Kapitalanlage wirklich so stark schwanken um eine bestimmte Rendite zu erwirtschaften? Wir sagen: Nein!

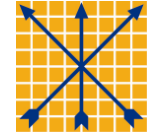
Wir verzichten auf ein aussichtsreiches Geschäft, wenn die Volatilität zu hoch wird!

Risikobewusst sein!

Die Investitionssäulen der Ethna-Fonds

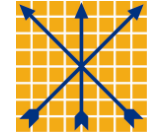


Anleihen



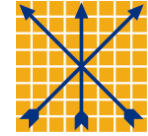
- Die Anleihen der Fonds bestehen im Wesentlichen aus Schuldtiteln öffentlicher Emittenten, internationaler Organisationen und von Unternehmen guter Bonität.
- Grundsätzlich werden größere Positionen von Industrie-Anleihen nur im Investment-Grade-Bereich gehalten.
- Depotbeimischungen von Emittenten mit einem Rating von BB+ oder schlechter sind nur in sehr geringem Umfang vorgesehen.
- In einzelne Anleihepositionen werden grundsätzlich bis max. 5% des Fondsvermögens investiert.

Aktien



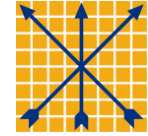
- Länderschwerpunkte sind Deutschland, die Schweiz und in geringerem Ausmaß Niederlande, Frankreich, Italien und Großbritannien.
- Die Fonds investieren nicht in Emerging Markets.
- Es werden vornehmlich großkapitalisierte Unternehmen erworben (Standardwerte).
- Chancen im Bereich kleiner und mittelkapitalisierter Unternehmen werden aktiv genutzt. Hier werden Investitionen nur nach intensiver Einzelfallprüfung getätigt.
- Die Haltedauer der Einzelanlagen liegt in der Regel bei neun bis zwölf Monaten.
- Das Portfolio ist breit diversifiziert, es wird keine Performance durch eine Konzentration auf wenige Werte erzielt.

Kasse



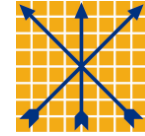
- Barmittelbestände werden zu geldmarktnahen Konditionen bei der LBBW Luxemburg S.A. oder bei anderen erstklassigen Bankadressen angelegt.
- Die Barmittelquote darf bis zu 100% betragen.
- Referenzwährung ist der Euro.

Finanzmarkt-Kontrakte und Derivate

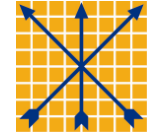


- Zur Performance Absicherung können Index-Futures gekauft und verkauft werden.
- Zur Performance Absicherung können Zins-Futures gekauft und verkauft werden.
- Keine offenen oder geschlossenen Immobilienfonds!
- Keine Kredit- und Währungsderivate!
- Keine Swaps und CDS, ABS oder ähnliche Produkte!

Investmentkriterien



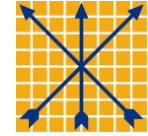
- In seinen Investmententscheidungen ist das Fondsmanagement völlig autark und nicht an Meinungen großer Investmenthäuser gebunden.
 - Bei den Anlageentscheidungen wird großer Wert auf die fundamentalen Kennziffern der Unternehmen und die Beurteilung des Managements gelegt.
 - Ziel ist die Identifikation unterbewerteter Aktien aus Branchen, die zum jeweiligen Investitionszeitpunkt nicht „im Trend“ liegen.
 - Das Fondsmanagement investiert eher gegen den Mainstream in ausgewählte europäische Branchen.
 - „Optimale Rendite bei minimalem Risiko“.
 - Identifizierung von Megatrends wie z.B. nachhaltige/alternative Energien, Umweltschutz, Rohstoffaufbereitung, etc.



Anlageziele des Ethna-AKTIV E

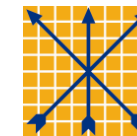
- Das Hauptanliegen des Ethna-AKTIV E ist es, in jeder Marktlage eine absolut **positive** Rendite zu erwirtschaften.
- Als Zielrendite sollen 5 - 10% p.a., bei einer Volatilität von ca. 6% erreicht werden.
- Je nach Marktlage wird die Aktienquote zwischen 0% und 40% aktiv angepasst.
- Durch eine ausgewogene Investitionsstrategie sollen unnötige Risiken vermieden werden (z.B. keine Klumpenrisiken, liquide Werte) und eine niedrige Schwankungsintensität des Fondspreises erreicht werden (Volatilität).

Anlageziele des Ethna-GLOBAL Defensiv



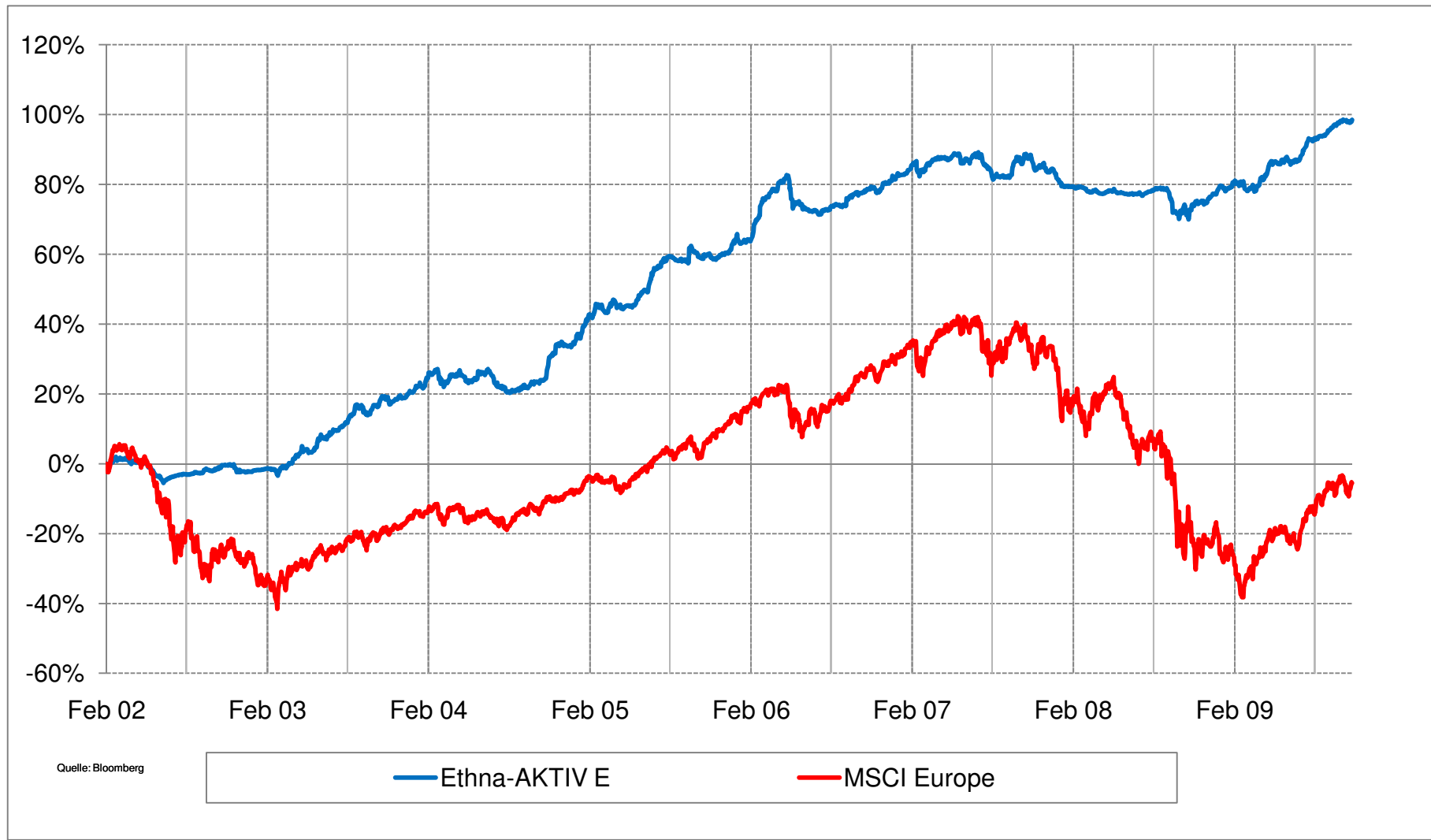
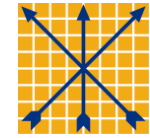
- Das Hauptanliegen des Ethna-GLOBAL Defensiv ist es, das investierte Kapital zu erhalten und zusätzlich eine absolut **positive** Rendite zu erwirtschaften.
- Als Zielrendite sollen 4 - 6% p.a. bei einer Volatilität von unter 4% erreicht werden.
- Je nach Marktlage wird die Aktienquote zwischen 0% und 10% aktiv angepasst.
- Durch eine ausgewogene Investitionsstrategie sollen unnötige Risiken vermieden werden und eine niedrige Schwankungsintensität (Volatilität) des Fondspreises erreicht werden (z.B. keine Klumpenrisiken, liquide Werte).

Übersicht Ethna-Fonds

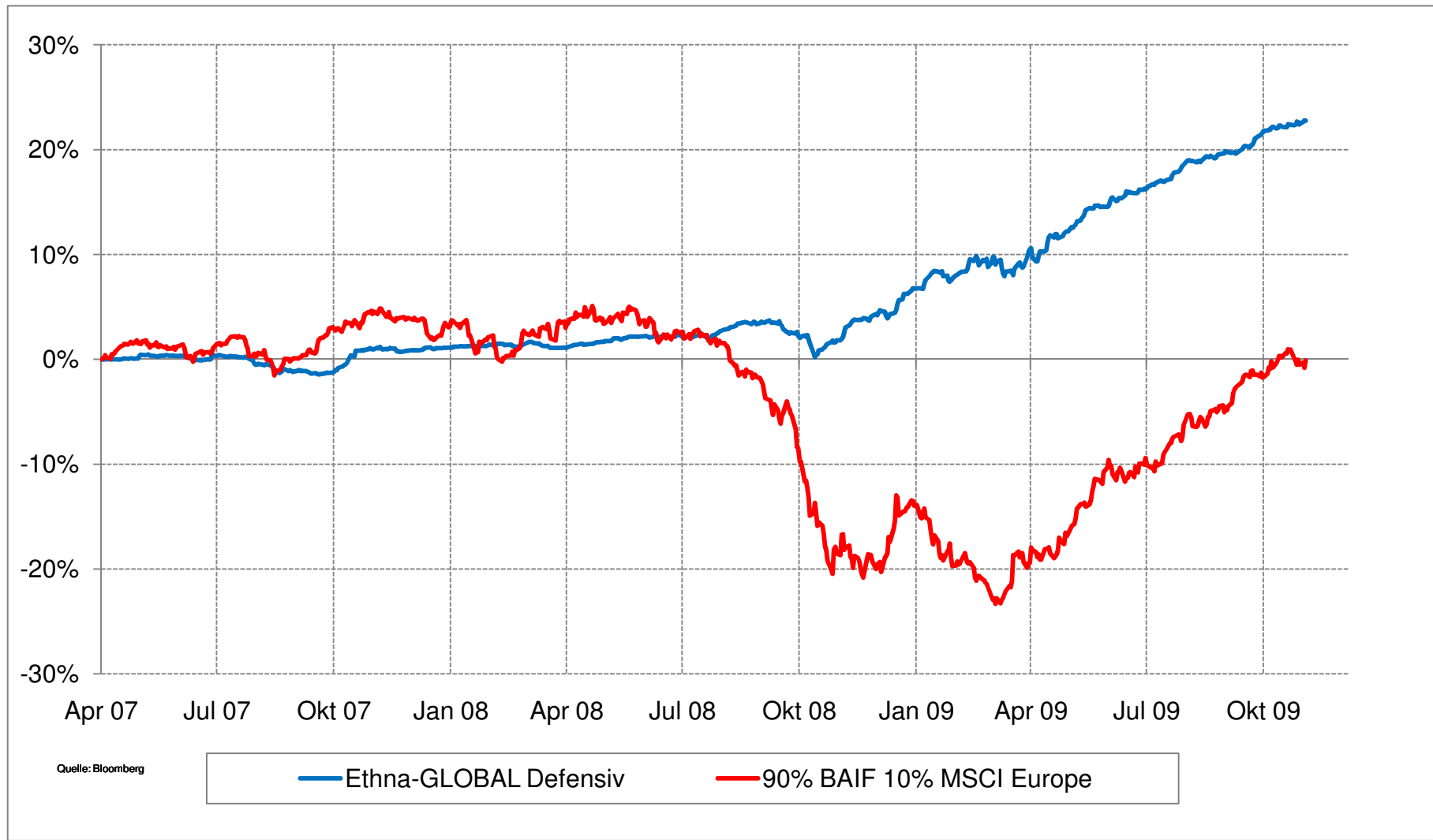
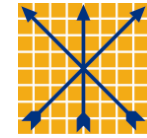


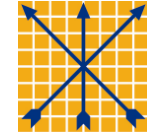
	AKTIV E	GLOBAL Defensiv	GLOBAL Dynamisch (NEU!)
Mischfonds	ja	ja	ja
Maximale Aktienquote	0% - 40%	0% - 10%	30% - 70%
Ausschüttend	Ja	Ja	Ja
Thesaurierend	Ja	Ja	Ja
Investitionsraum	Europa	Welt (OECD) Schwerpunkt Anleihen	Welt (OECD) Schwerpunkt Aktien
Zielrendite	5% - 10%	5% plus	10% plus
Zielvolatilität	Unter 6%	Unter 4%	Unter 10%
Auflage	15. Februar 2002	2. April 2007	10. November 2009
NAV (per 05.01.2010)	€ 691 Mio.	€ 97 Mio.	-

Performance Ethna-AKTIV E seit Auflage

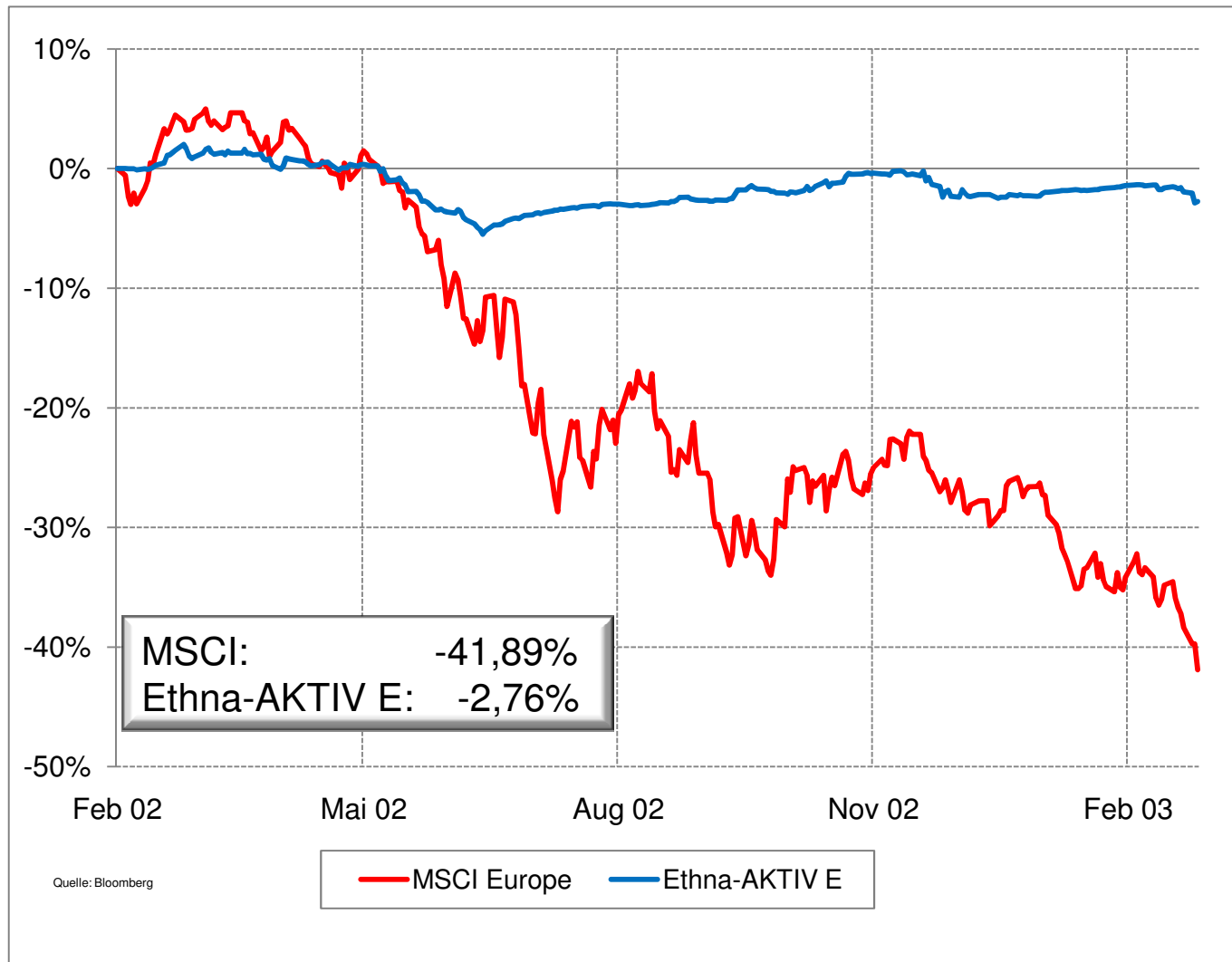


Performance Ethna-GLOBAL Defensiv seit Auflage





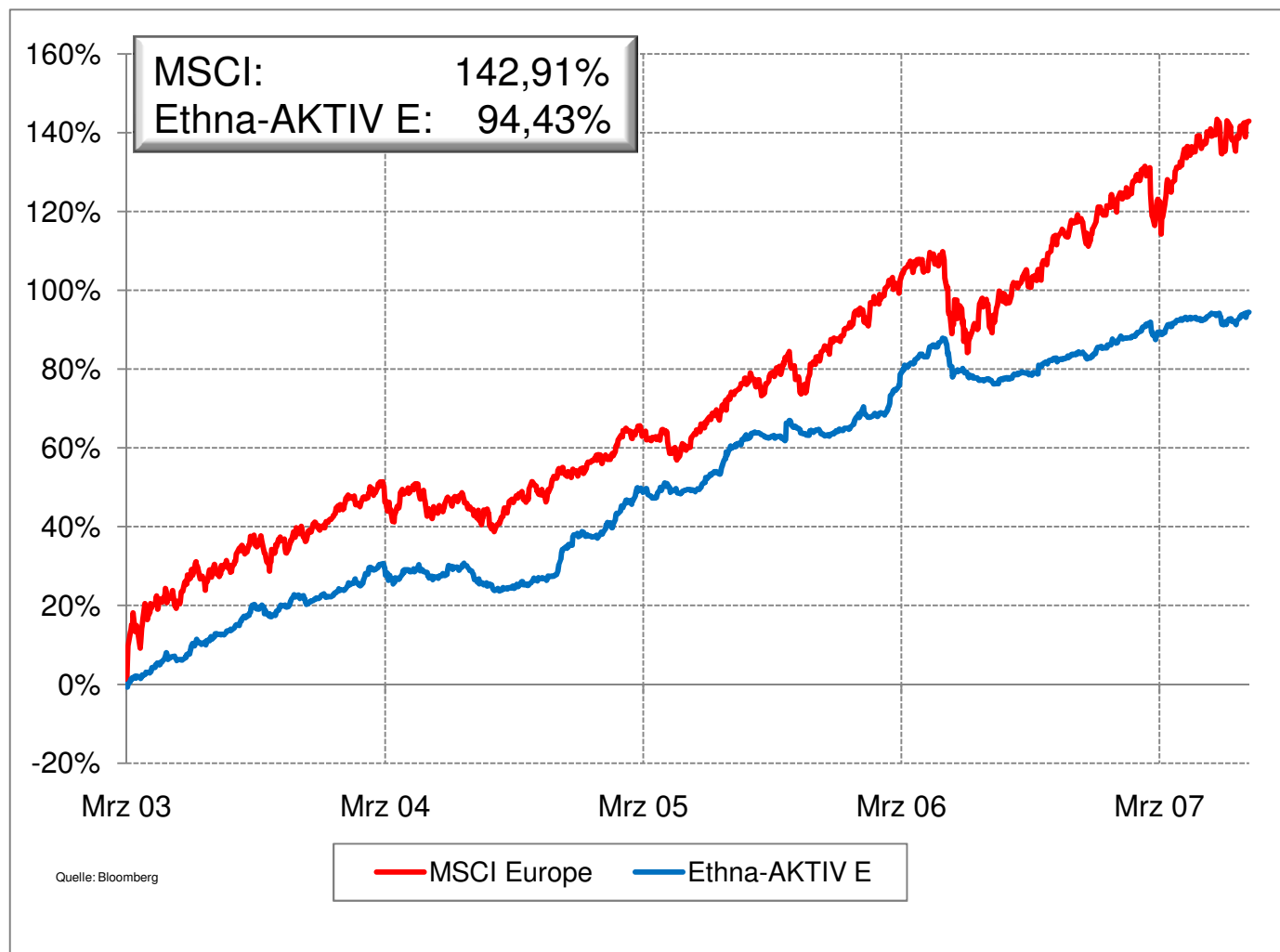
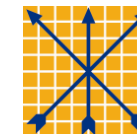
Zeitraum: Februar 2002 – März 2003



In der Zeit vom 15.02.2002 (Auflage Ethna-AKTIV E) bis zum 12.03.2003 verliert der Ethna-AKTIV E nur 2,76% ggü. 41,89% MSCI Europe

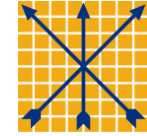
d.h. in der Baisse hat der Ethna-AKTIV E gerade mal mit 6,59% an den Verlusten des MSCI Europe partizipiert!

Zeitraum: 12.03.2003 – 16.07.2007

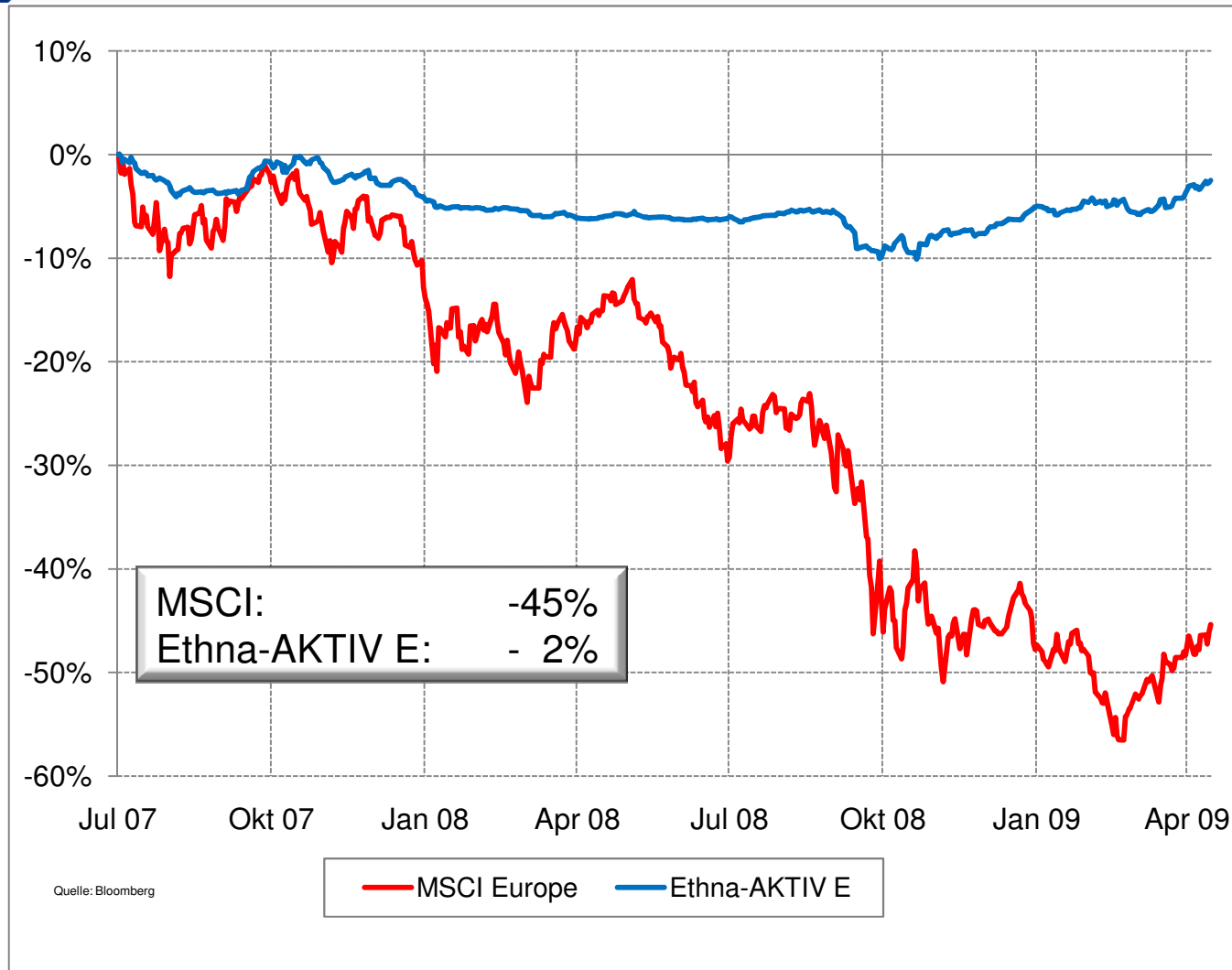


In der Zeit vom 12.03.2003 (Tiefststand MSCI) bis zum 16.07.2007 (Höchststand MSCI) gewinnt der Ethna-AKTIV E 94,43% ggü. 142,91% MSCI Europe

d.h. in der Hausse hat der Ethna-AKTIV E mit 66,08% an den Gewinnen des MSCI Europe partizipiert!

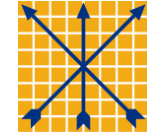


Zeitraum: 16.07.2007 – 30.04.2009

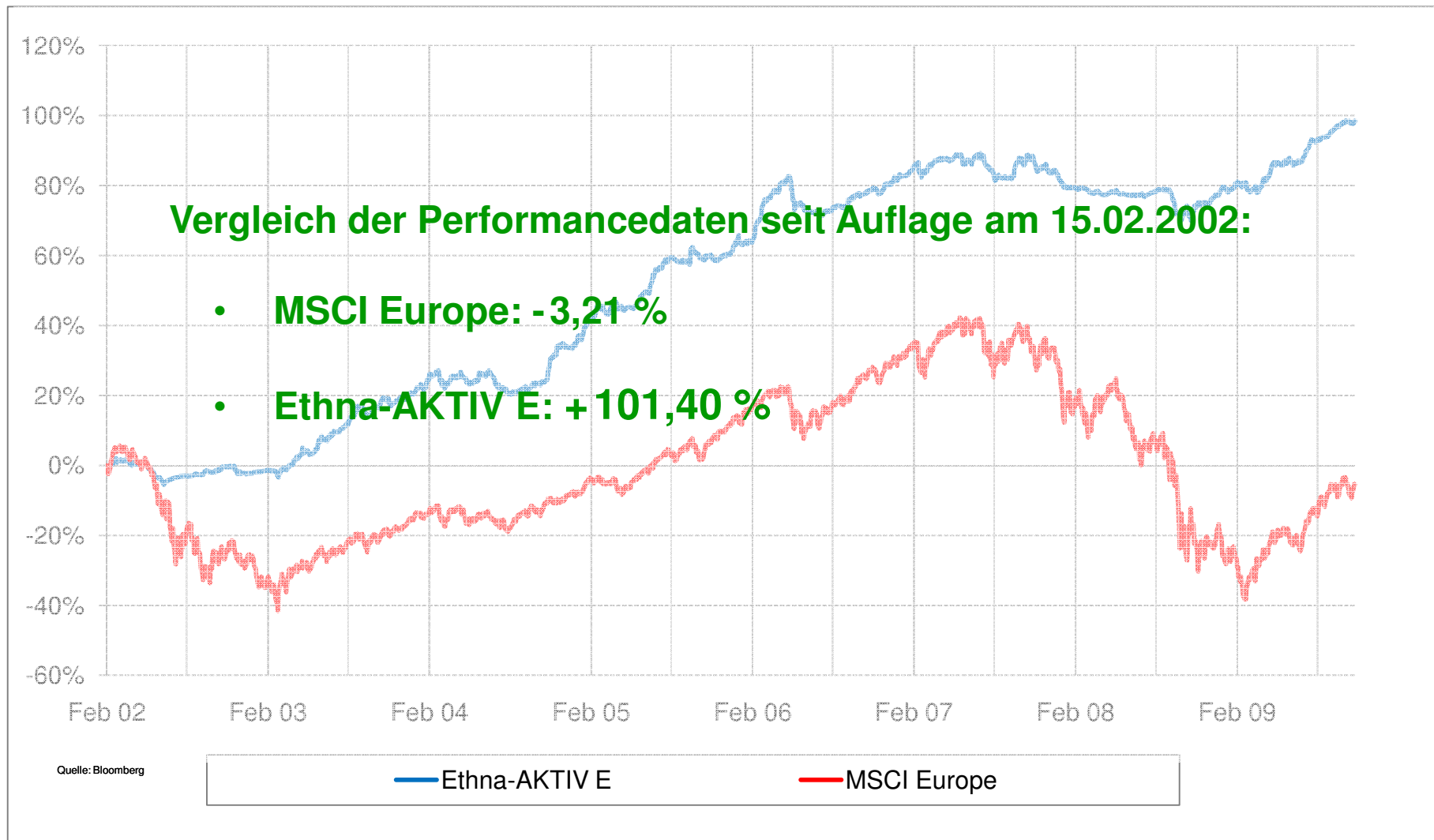


In der Zeit vom 16.07.2007 (Höchststand MSCI Europe) bis zum 30.04.2009 verliert der Ethna-AKTIV E nur 2% ggü. 45% MSCI Europe

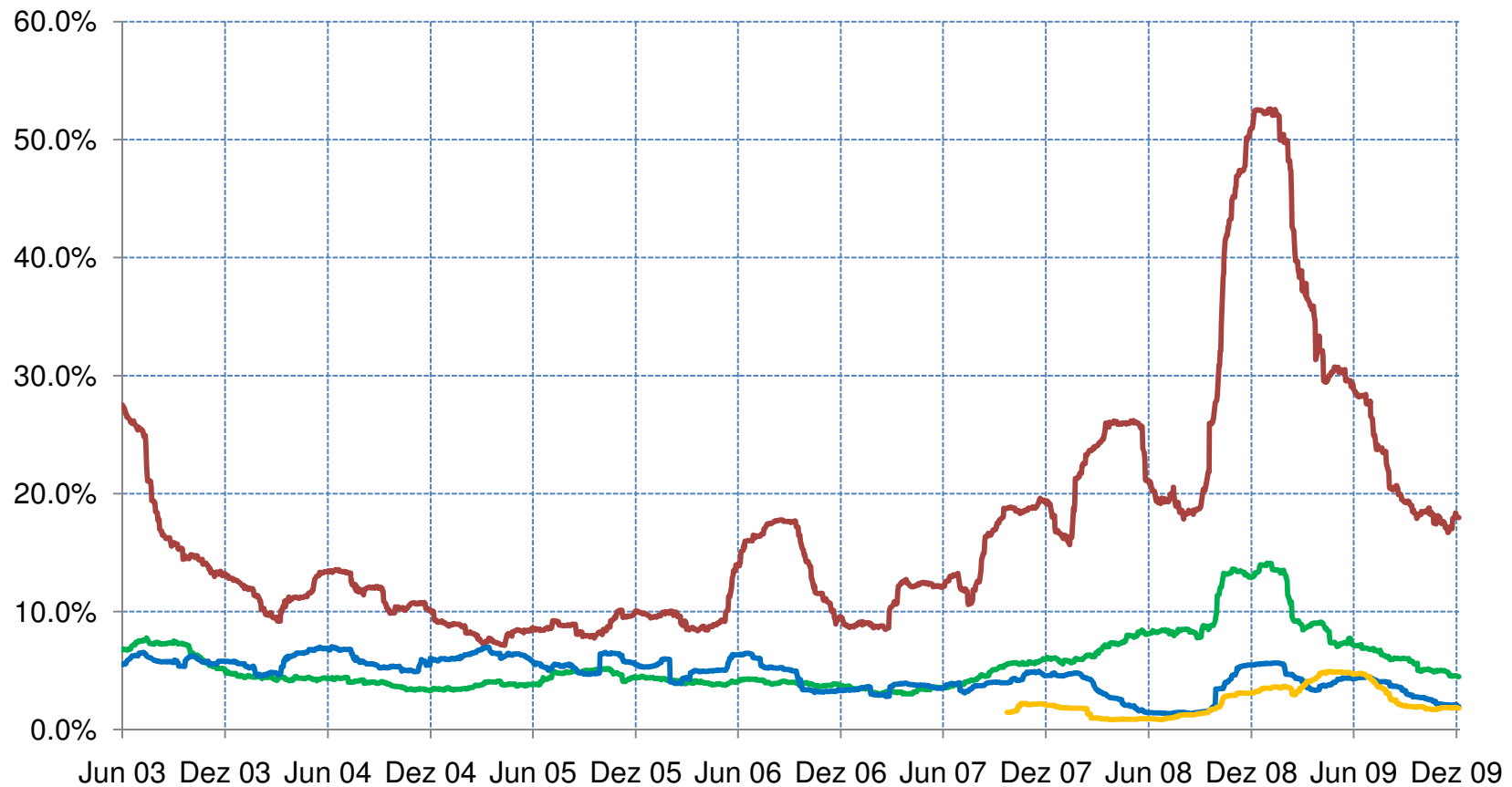
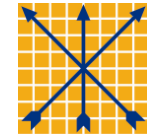
d.h. in der Baisse hat der AKTIV E wieder nur mit 4,44% an den Verlusten des MSCI Europe partizipiert!



Performance Ethna-AKTIV E seit Auflage

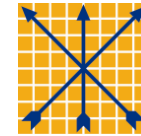


90 Tage Volatilität



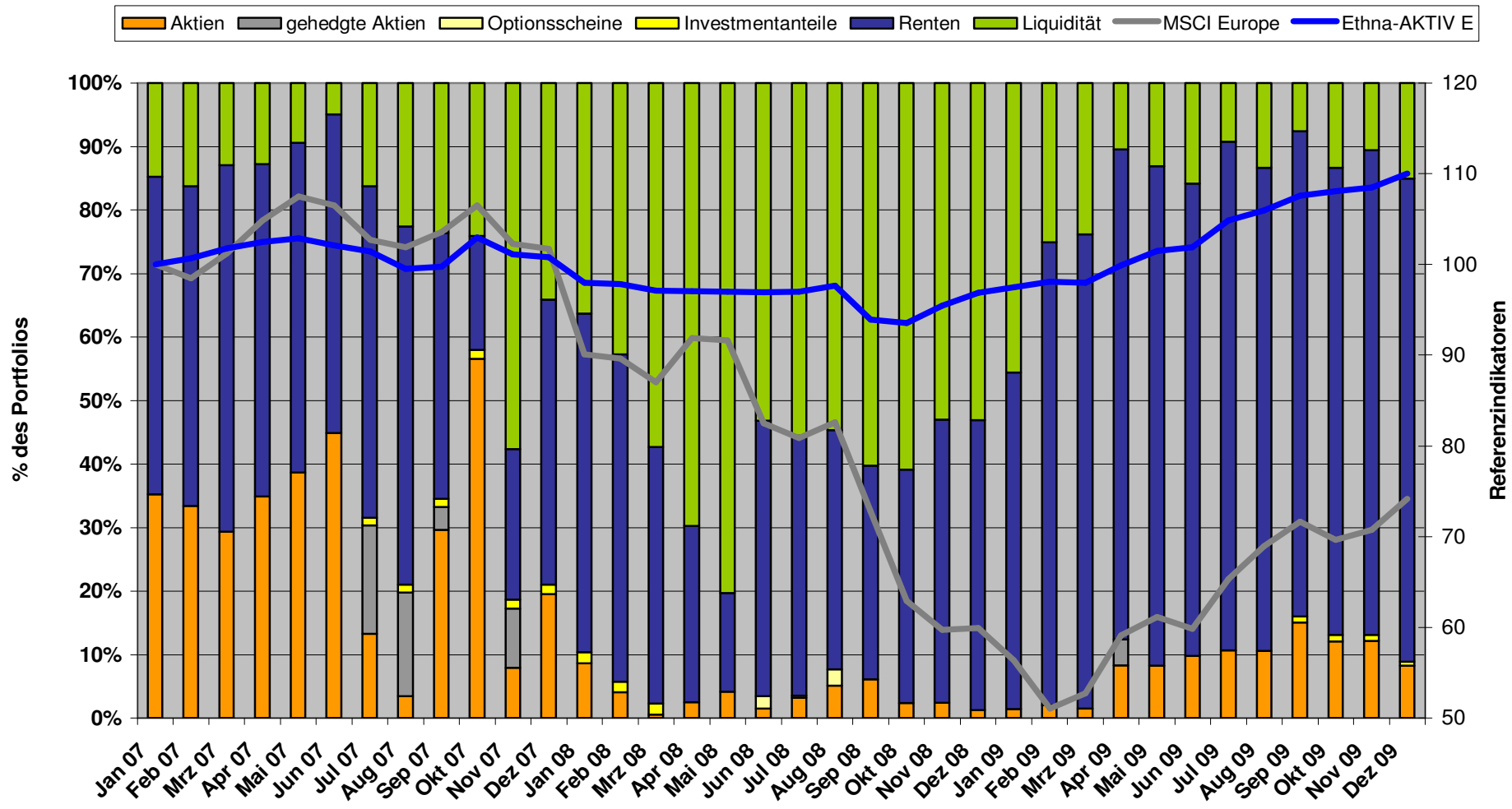
Quelle: Bloomberg

Risiko-/Renditeoptimierung durch Anpassung der Asset-Klassen an das jeweilige Marktumfeld...



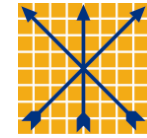
Verteilung der Assetklassen

Diese Information ist vertraulich und nicht zur Weitergabe an Dritte bestimmt.



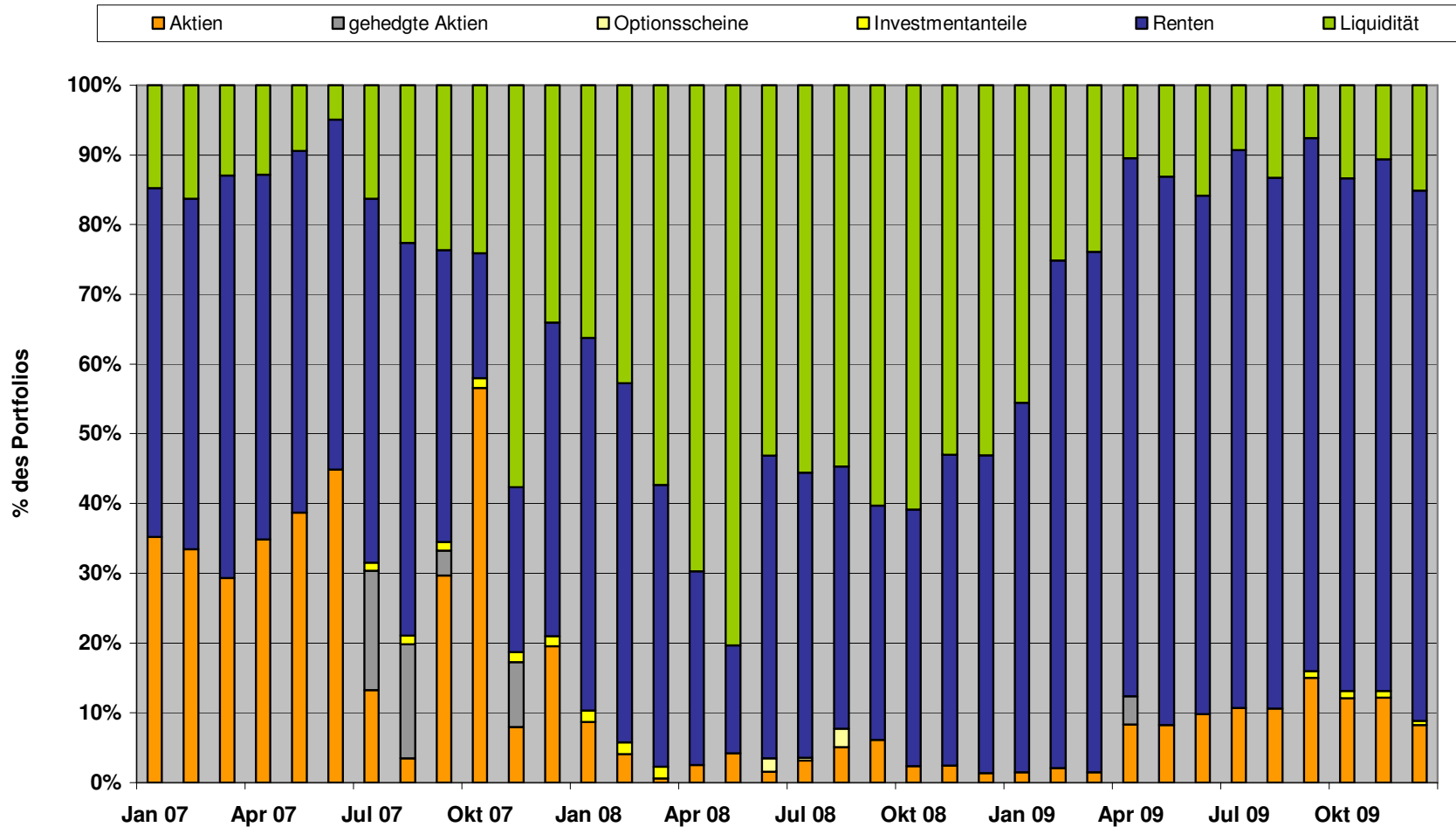
Quelle: Ethna Capital Partners Stand, 31.12.2009

Risiko-/Renditeoptimierung durch Anpassung der Asset-Klassen an das jeweilige Marktumfeld...



Verteilung der Assetklassen

Diese Information ist vertraulich und nicht zur Weitergabe an Dritte bestimmt.



Quelle: Ethna Capital Partners, Stand 31.12.2009

Monatsperformance des Ethna-AKTIV E seit Auflage



Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2002	-	0.10%	1.20%	-0.77%	-2.43%	-3.34%	1.98%	0.48%	1.11%	0.57%	0.77%	-1.95%	-2.40%
2003	0.59%	0.20%	0.63%	3.80%	0.51%	4.24%	2.36%	3.67%	0.39%	3.12%	-0.37%	1.71%	22.79%
2004	2.25%	2.51%	-2.02%	1.75%	-0.96%	2.40%	-4.00%	-0.75%	0.53%	1.87%	6.18%	1.58%	11.55%
2005	3.14%	4.21%	0.13%	0.42%	0.73%	3.52%	4.67%	0.46%	2.10%	-1.89%	-0.14%	1.50%	20.30%
2006	1.78%	3.68%	4.51%	1.76%	-3.38%	-1.20%	0.21%	0.89%	1.33%	0.75%	0.10%	1.66%	12.52%
2007	1.15%	0.68%	1.06%	0.73%	0.35%	-0.72%	-0.67%	-1.87%	0.20%	3.28%	-1.81%	-0.31%	1.96%
2008	-2.78%	-0.17%	-0.75%	-0.06%	-0.06%	-0.06%	0.06%	0.69%	-3.82%	-0.43%	2.03%	1.50%	-3.90%
2009	0.64%	0.62%	0.71%	1.97%	1.61%	0.38%	2.90%	1.04%	1.57%	0.45%	0.35%	1.45%	14.54%

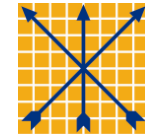
% positiver Monate: 72.63%

bester Monat: 6.18%

% negativer Monate: 27.37%

schlechtester Monat: -4.00%

Monatsperformance des Ethna-GLOBAL Defensiv seit Auflage

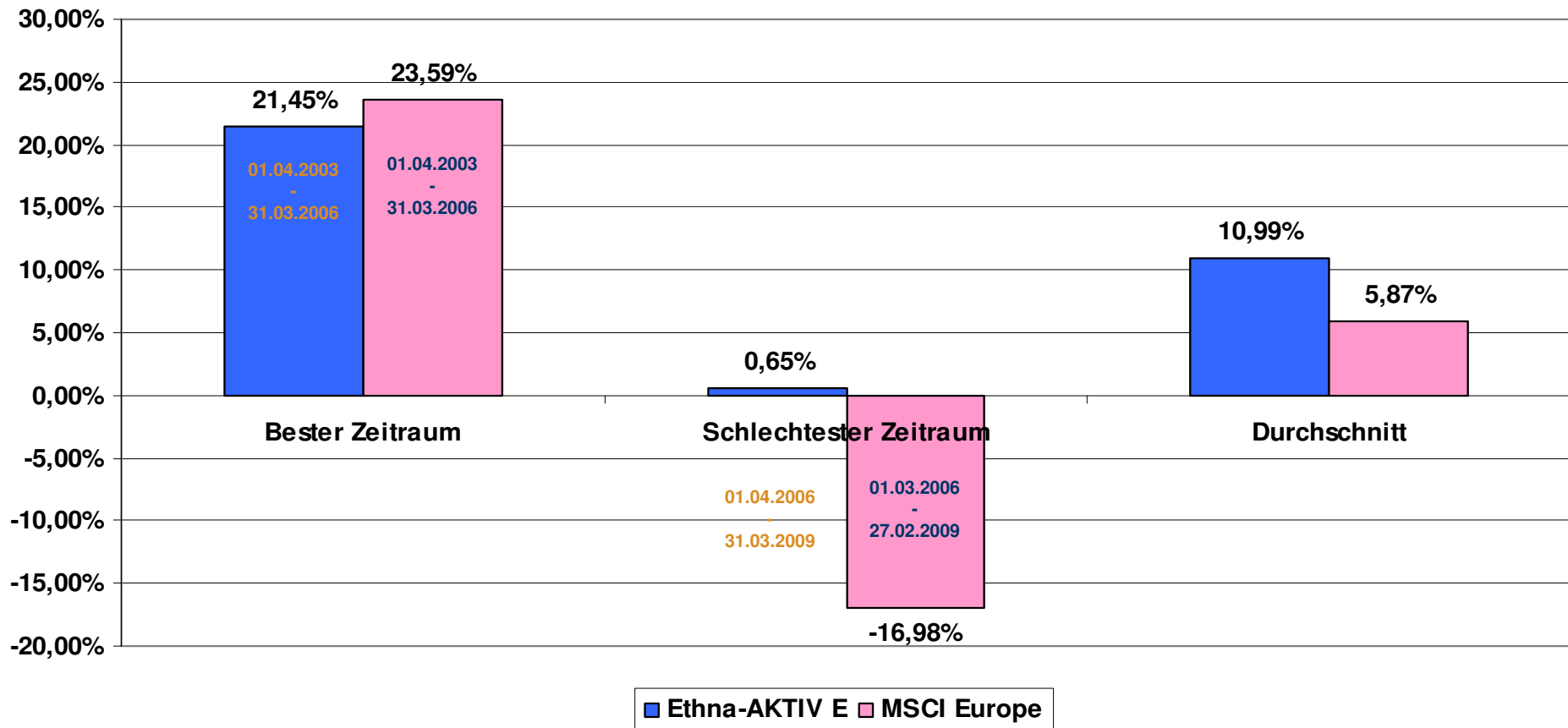
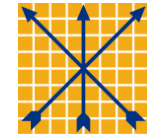


Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2007				0.07%	0.24%	0.06%	-0.78%	-0.75%	-0.13%	2.30%	-0.14%	0.28%	1.12%
2008	0.22%	0.14%	-0.36%	0.55%	0.49%	0.22%	0.25%	0.69%	-0.73%	-0.78%	2.30%	2.52%	5.59%
2009	0.88%	1.02%	1.34%	1.73%	2.12%	1.50%	1.96%	0.90%	1.55%	0.75%	0.48%	0.94%	16.27%

% positiver Monate: 78.79% **bestester Monat: 2.52%**

% negativer Monate: 21.21% **schlechtester Monat: -0.78%**

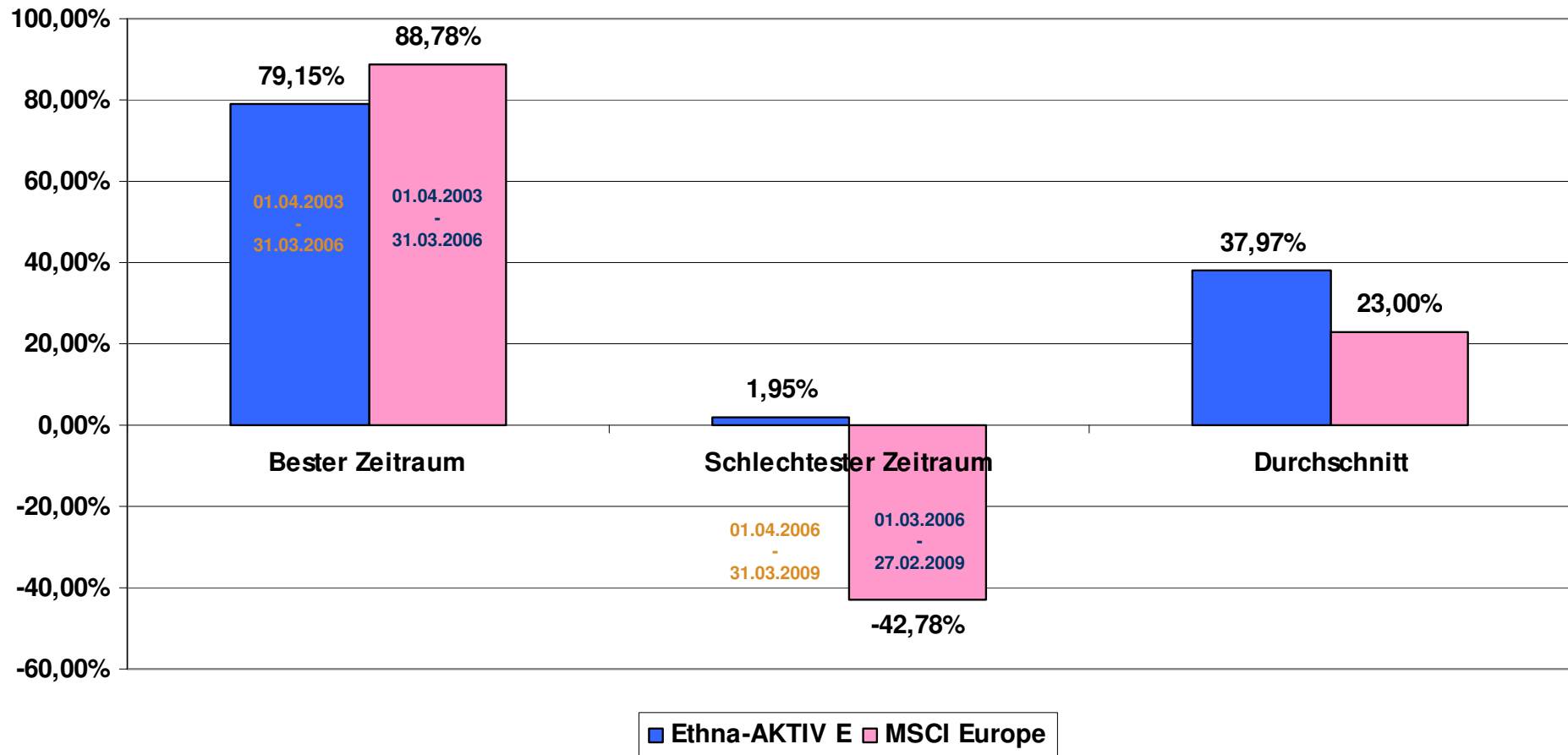
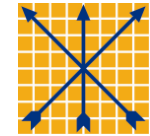
Rollierende 3-Jahresrenditen p.a.



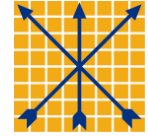
Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand 31.12.2009

Die Berechnung erfolgt auf Basis der Monatsultimowerte. Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keine Garantie für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß Vertragsbedingungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten.

Rollierende 3-Jahresrenditen

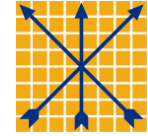


Quelle: Bloomberg, eigene Berechnungen, Stand 31.12.2009
 Die Berechnung erfolgt auf Basis der Monatsultimowerte. Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keine Garantie für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß Vertragsbedingungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten.



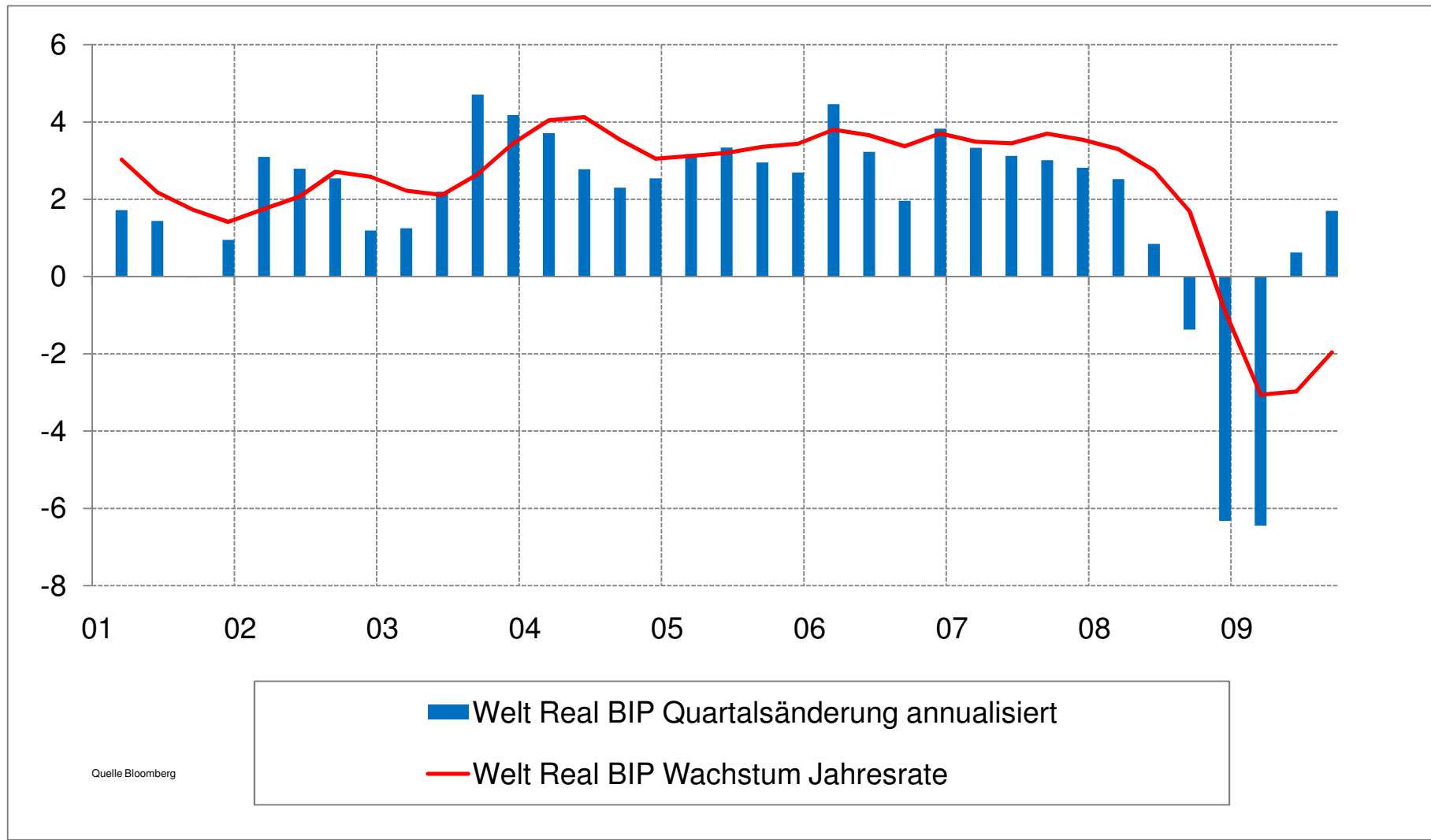
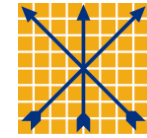
Marktausblick

Marktmeinung des Ethna-Managements

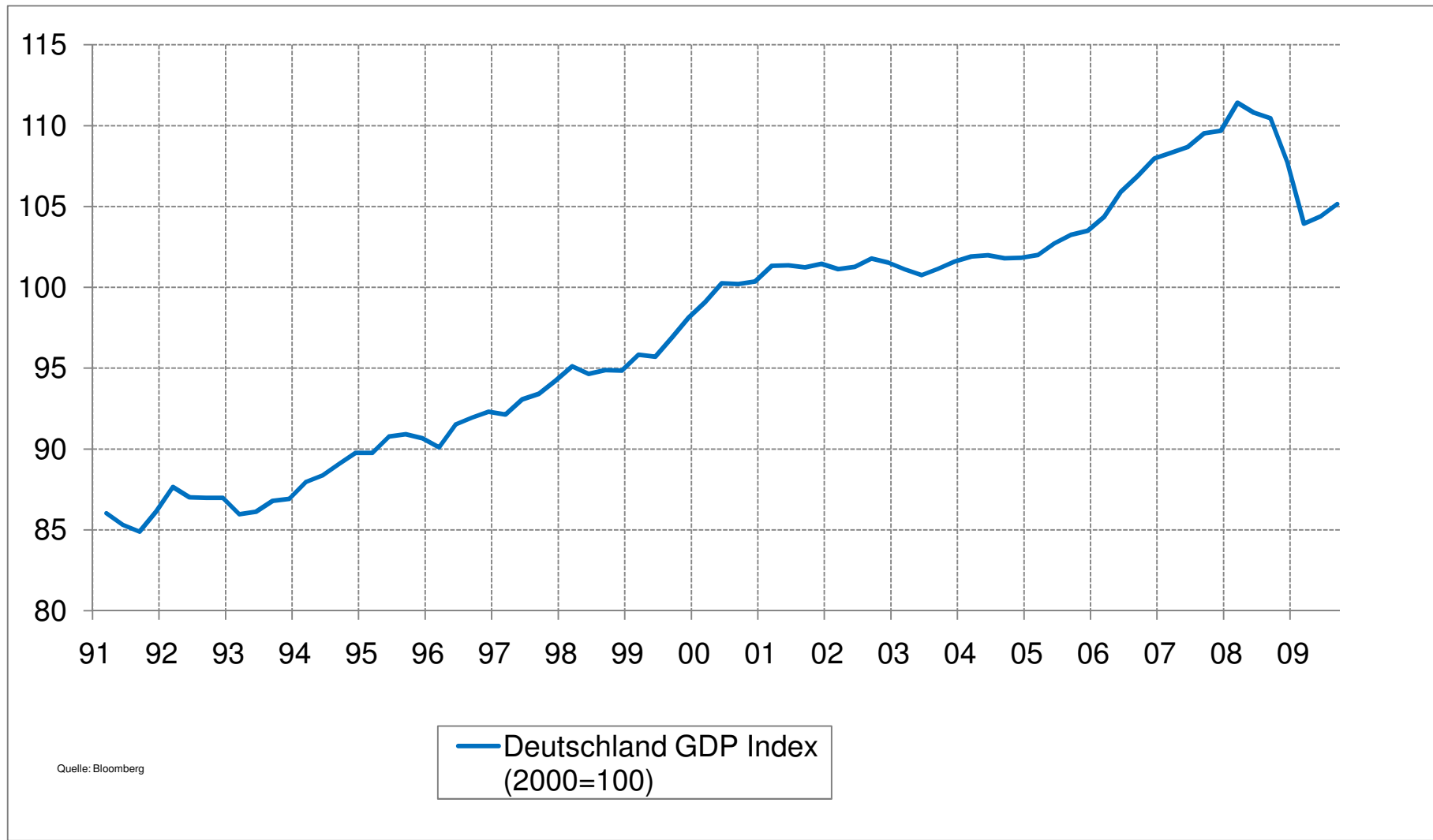
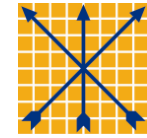


- Wirtschaftswachstum ist wieder positiv, aber von niedrigerem Niveau
 - the new “Normal”.
- Welthandel normalisiert sich.
- Inflation scheint unter Kontrolle zu sein.
- Budgetdefizite sind eine Herausforderung.
- Kreditaufschläge haben ihr normales Niveau erreicht.
- Die EZB wird den ReFi-Satz noch längere Zeit auf dem niedrigen Niveau halten.

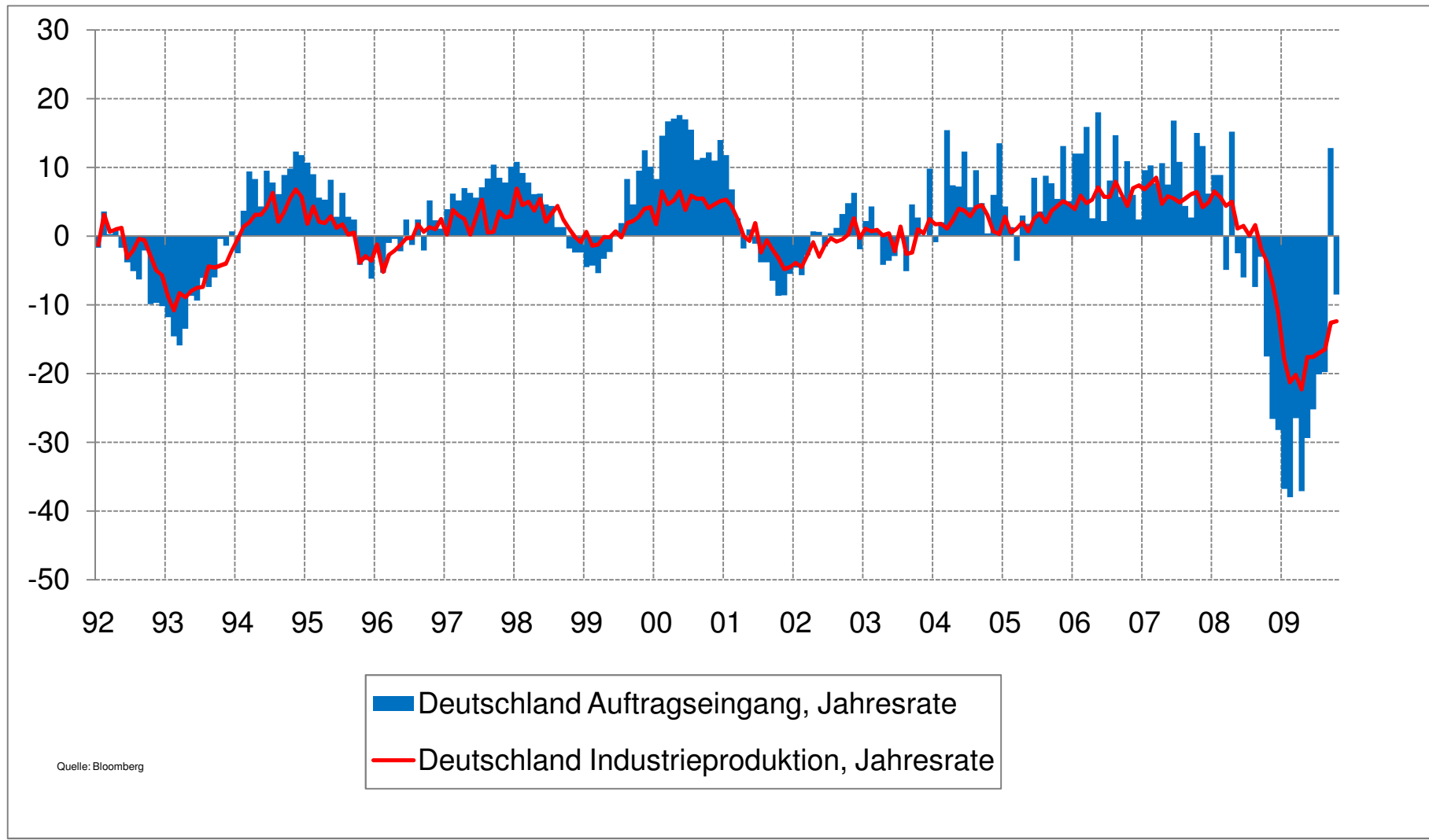
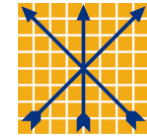
Weltbruttoinlandsprodukt erholt sich langsam



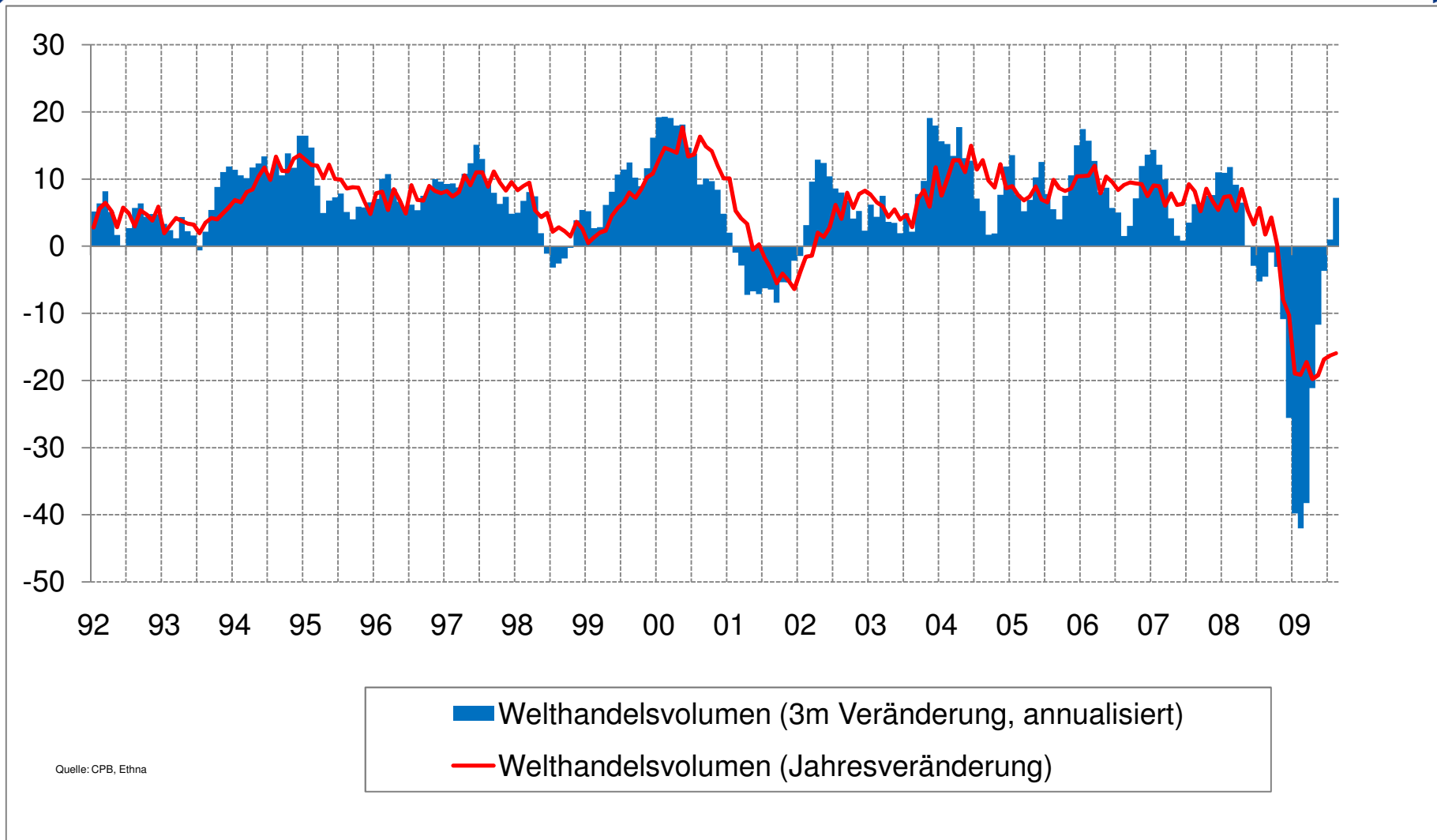
Beispiel Deutschland, BIP-Index

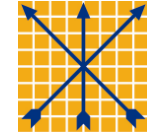


Mühsamer Aufschwung...

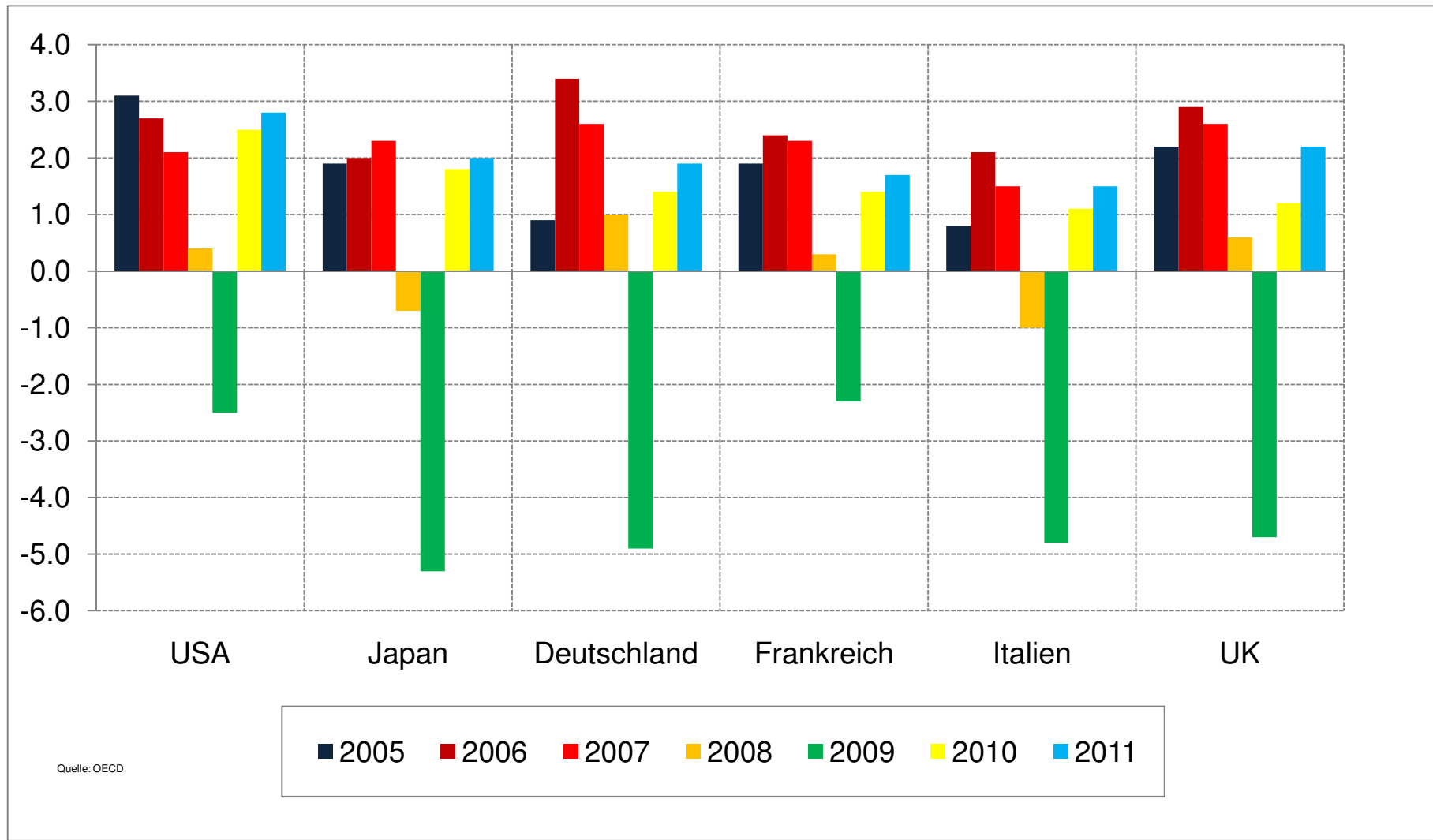


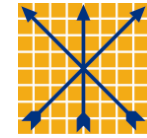
Welthandelsvolumentrend scheint sich umzukehren



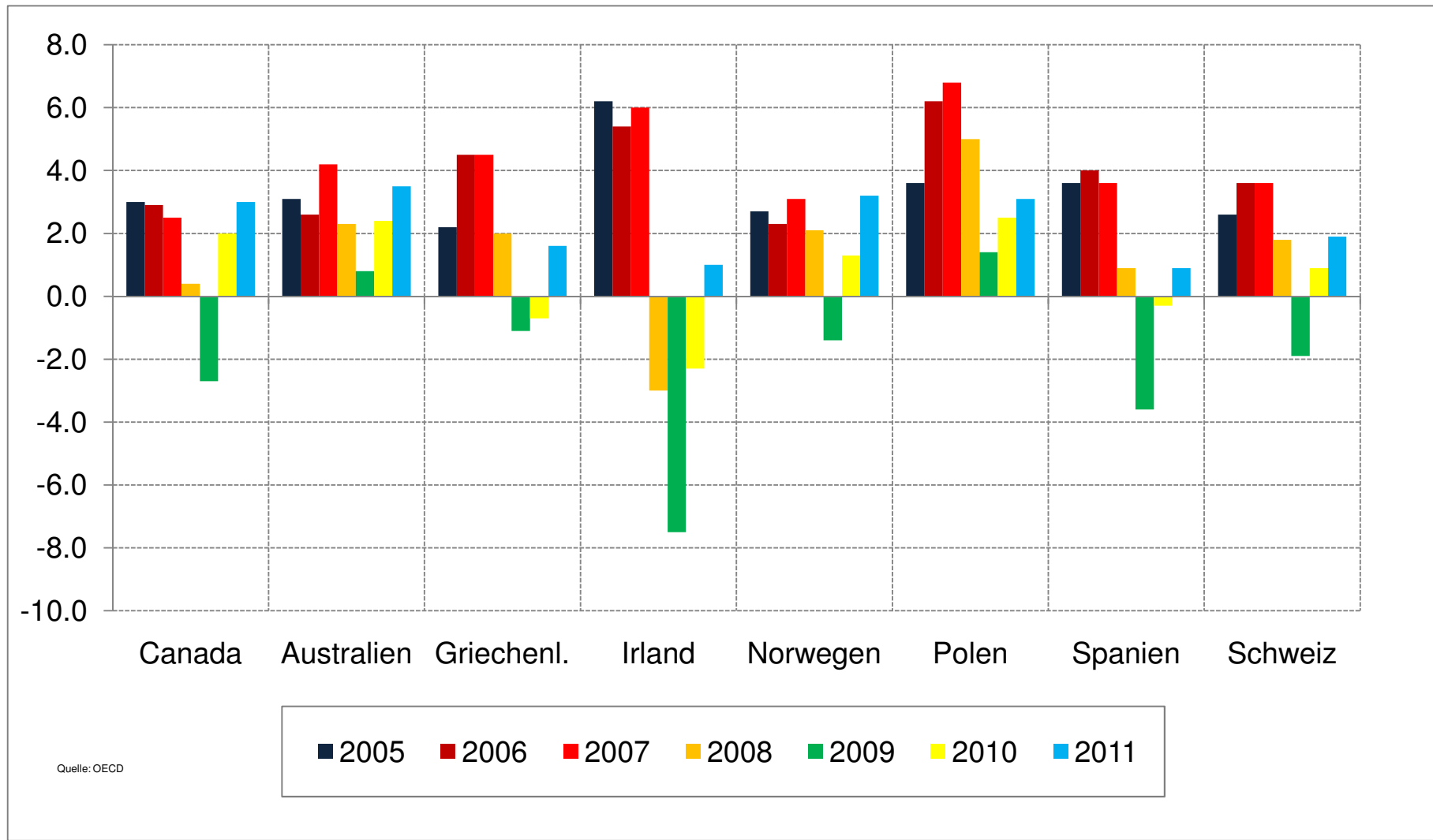


BIP-Prognosen der OECD

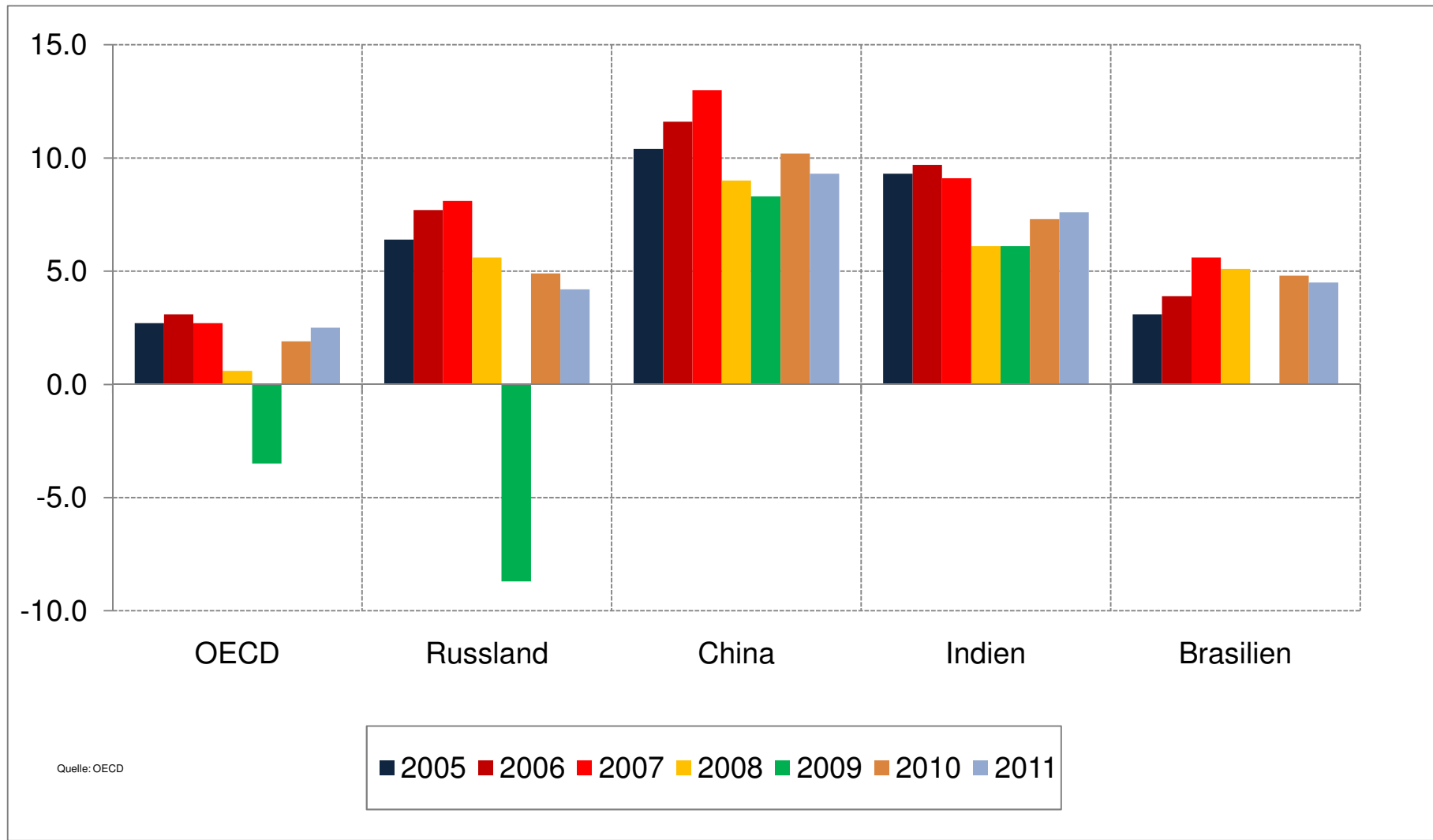
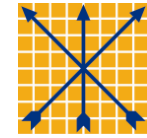




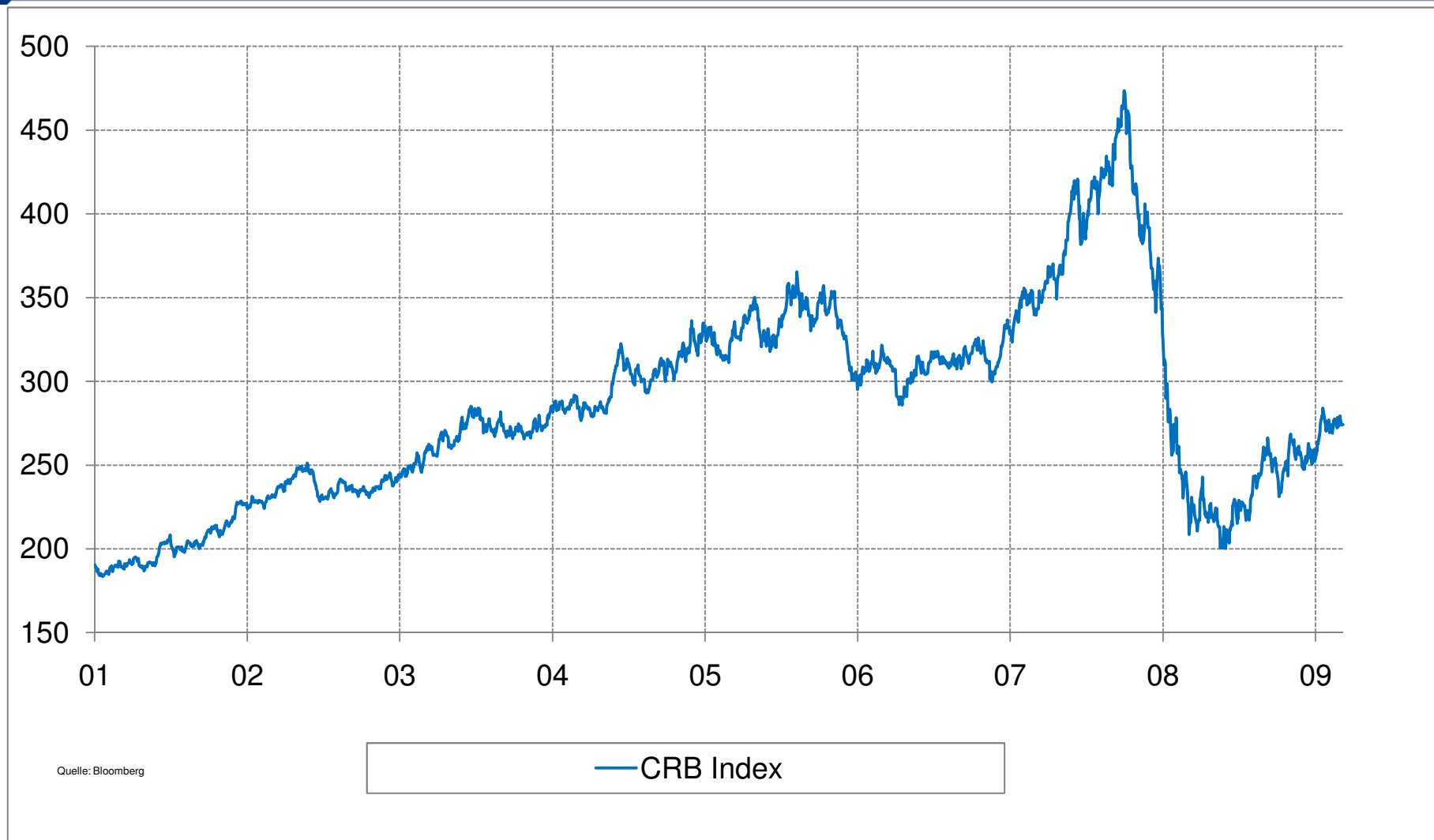
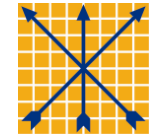
BIP-Prognosen der OECD



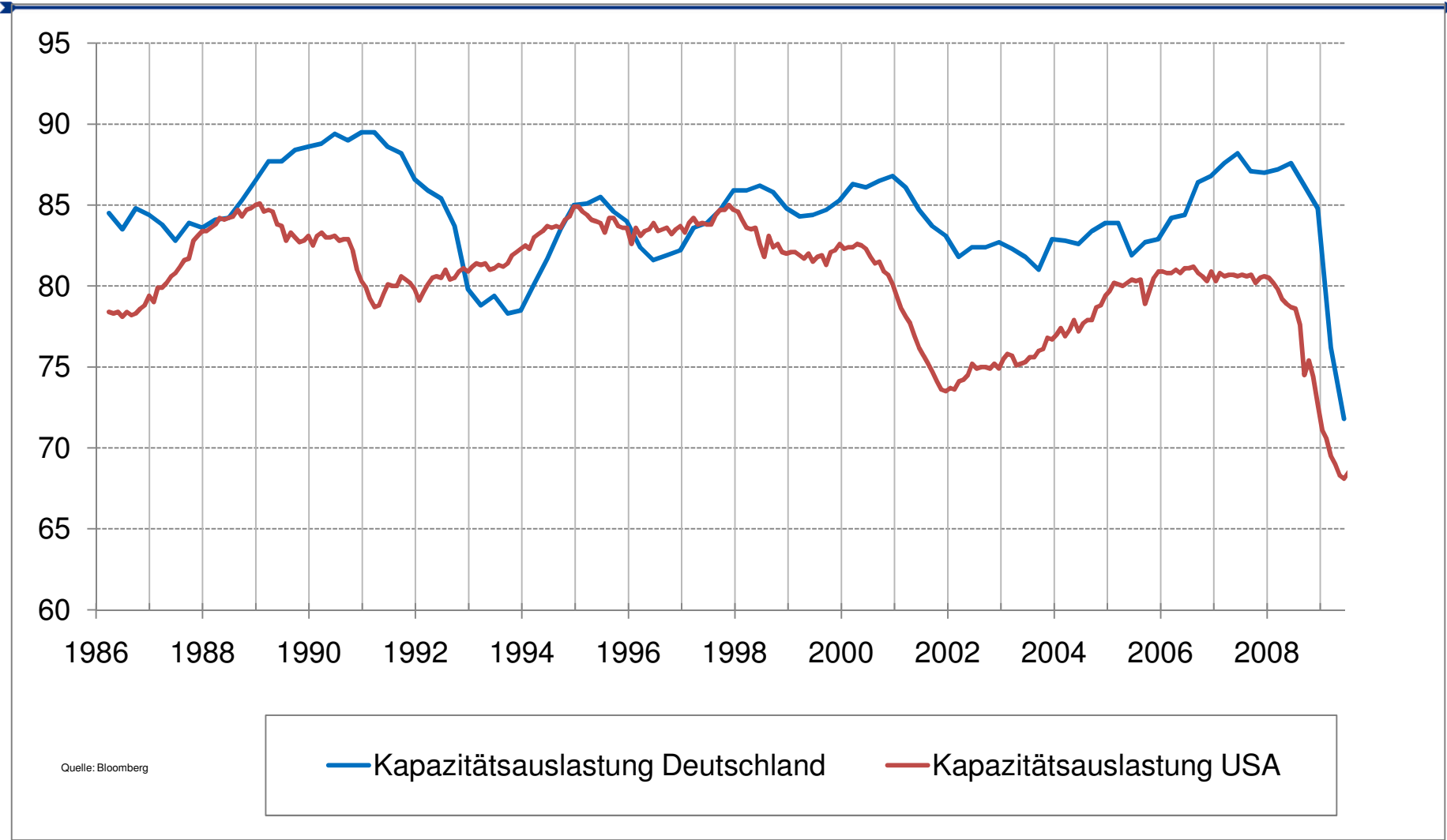
BIP-Prognosen der OECD

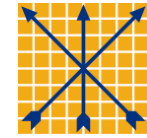


Rohstoffpreise haben Tiefststände verlassen

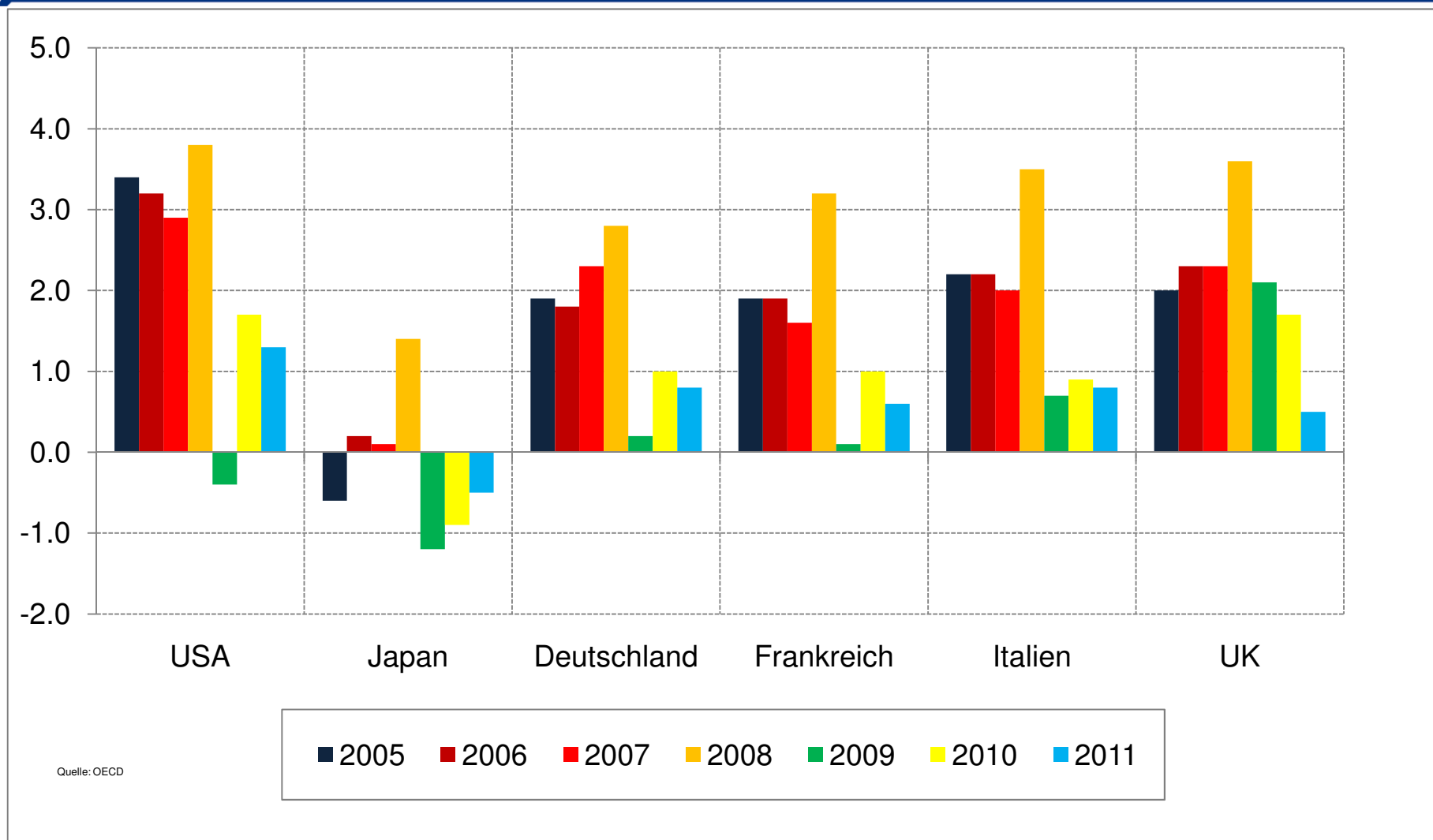


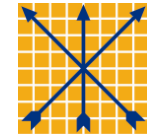
Überkapazitäten bleiben ein Problem



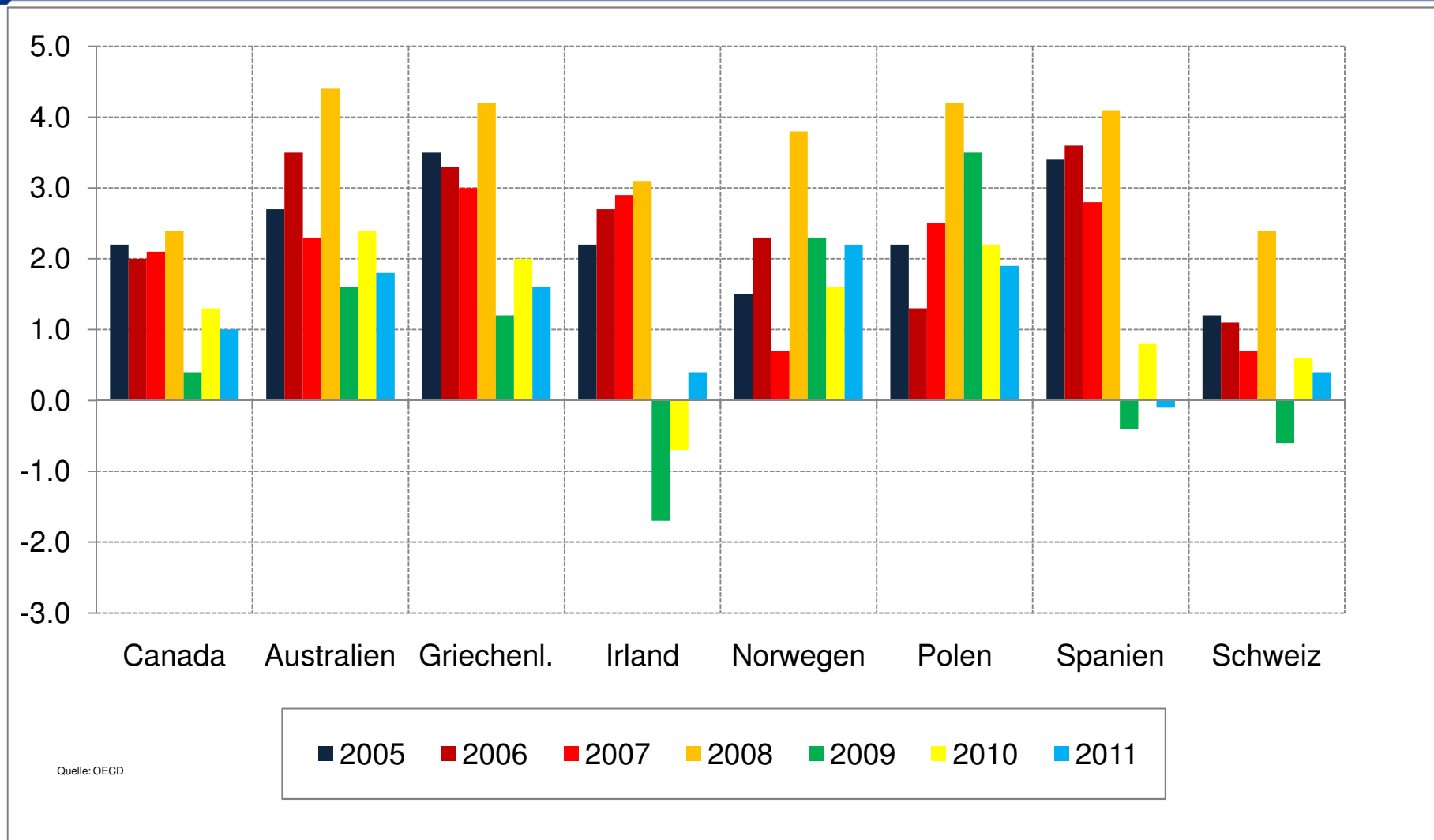


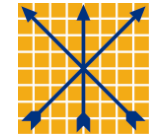
Inflations-Prognosen der OECD



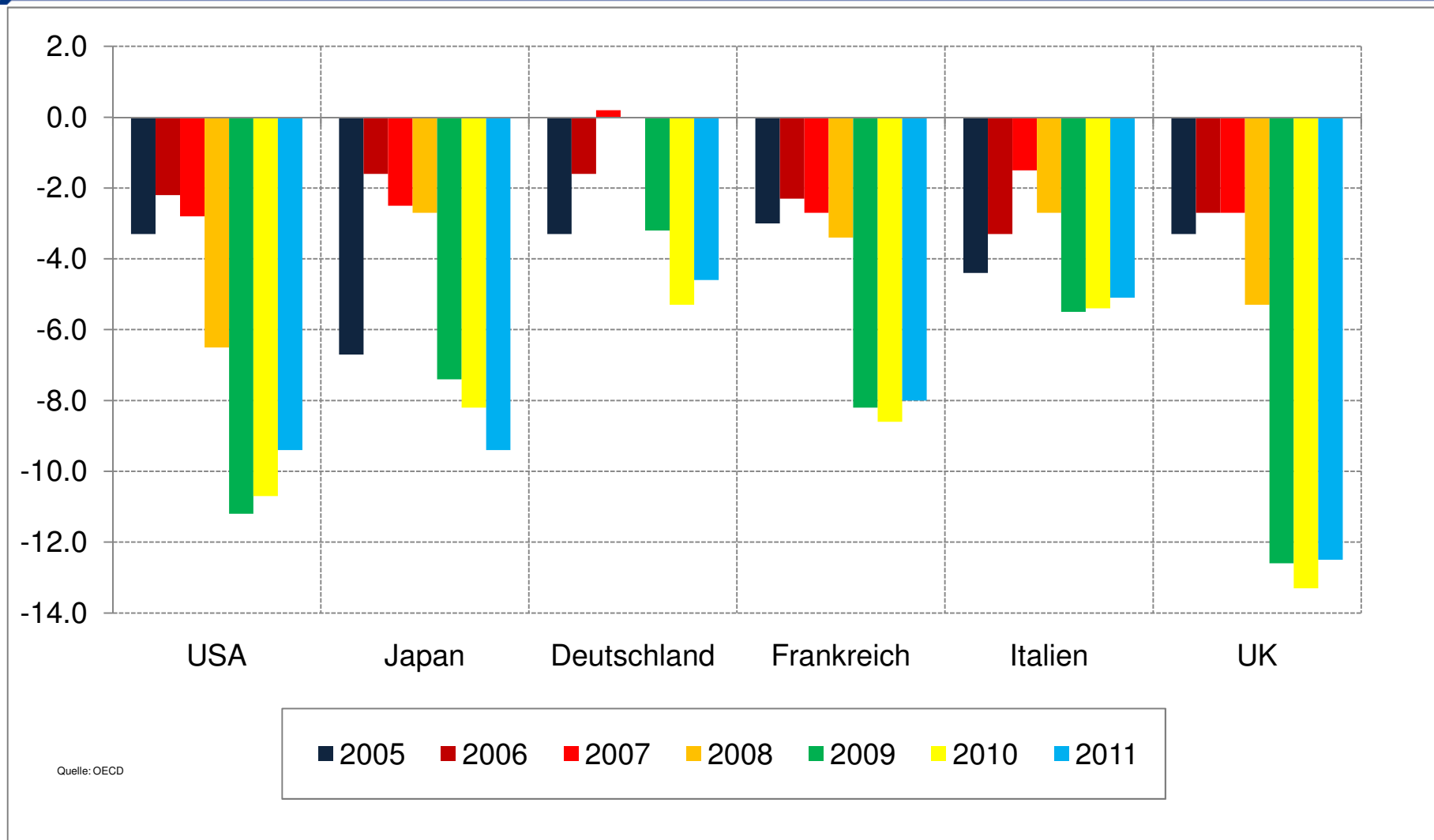


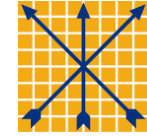
Inflations-Prognosen der OECD



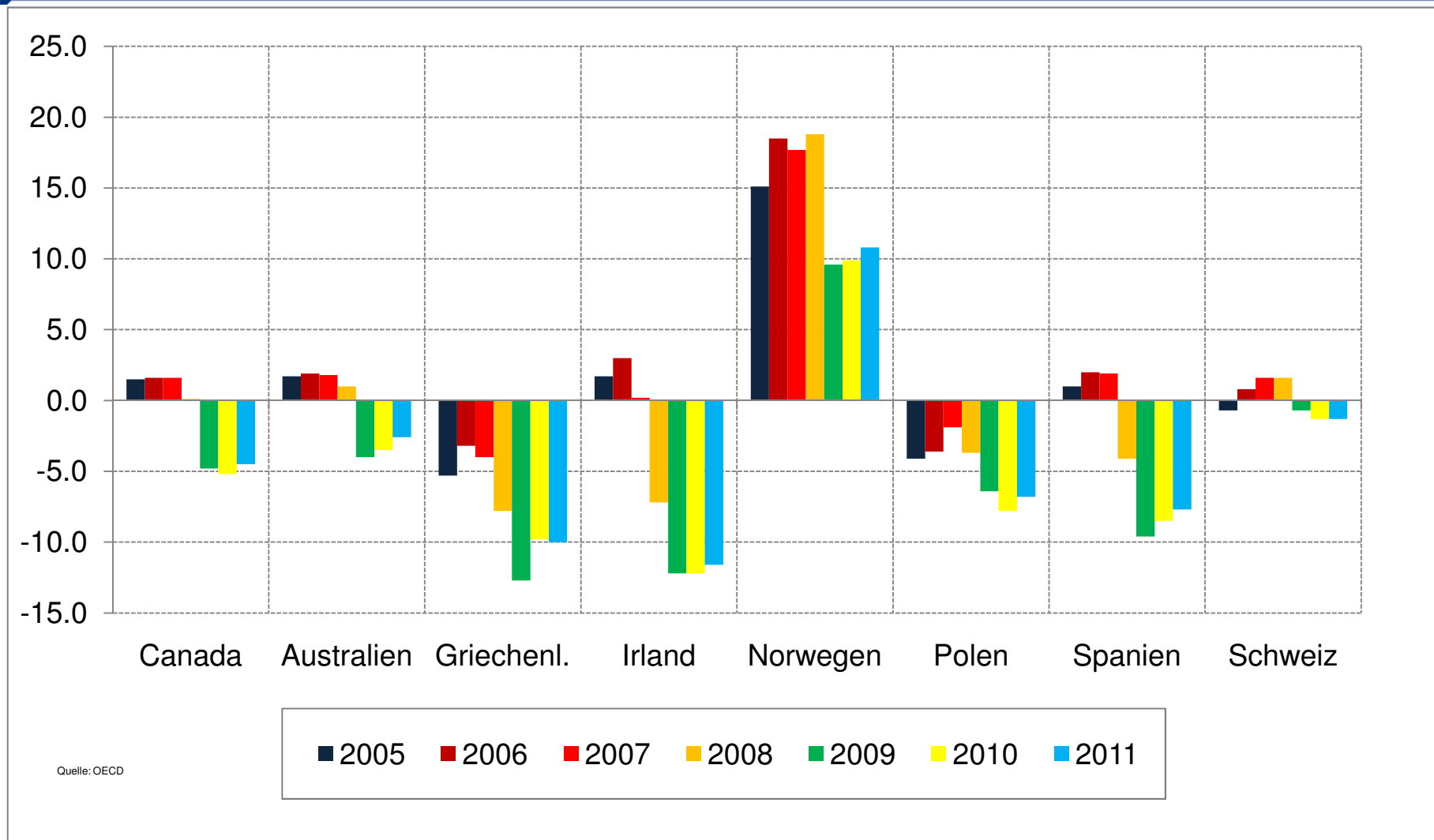


Budgetsalden-Prognosen der OECD (% BIP)

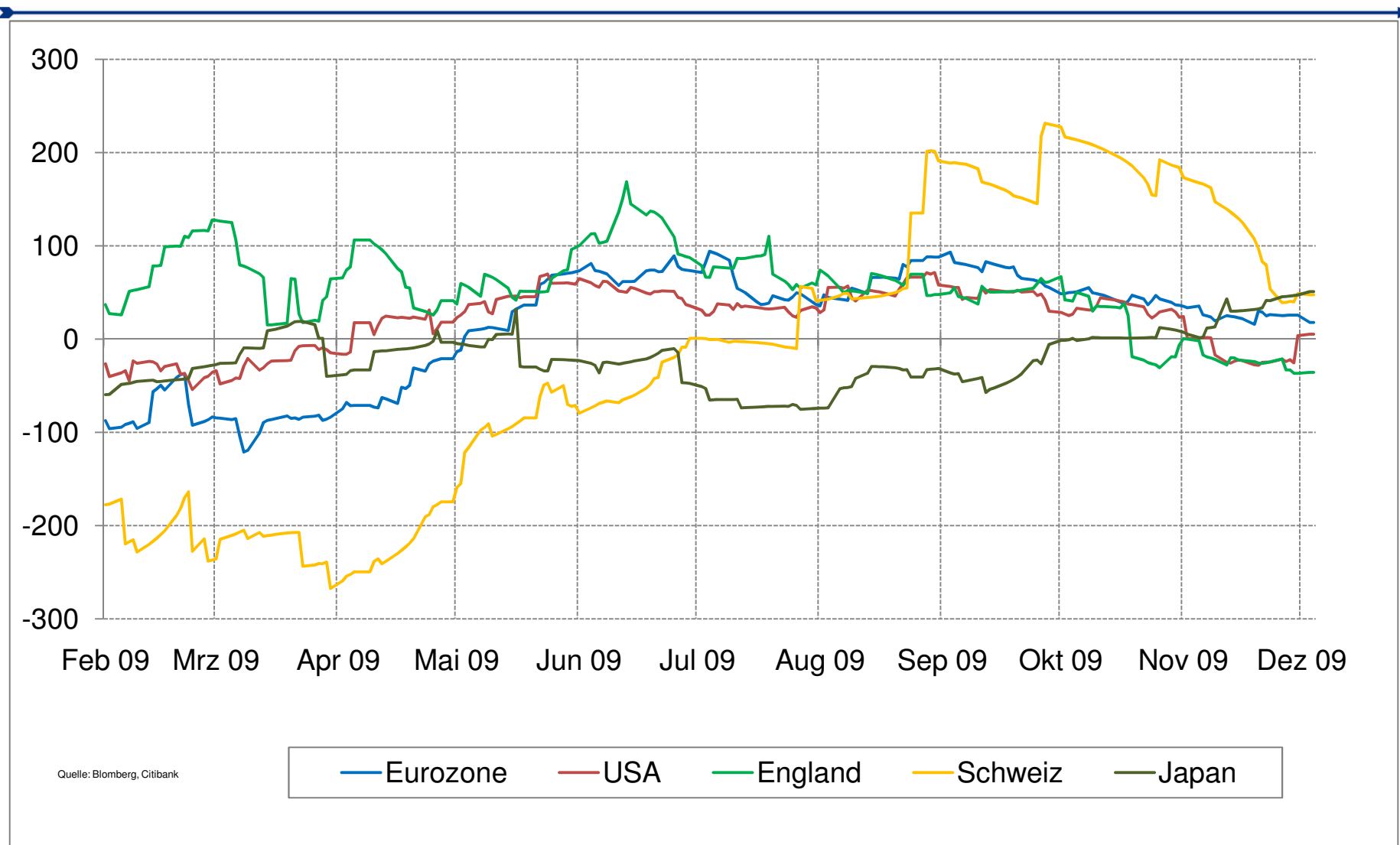
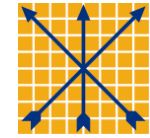


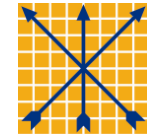


Budgetsalden-Prognosen der OECD (% BIP)

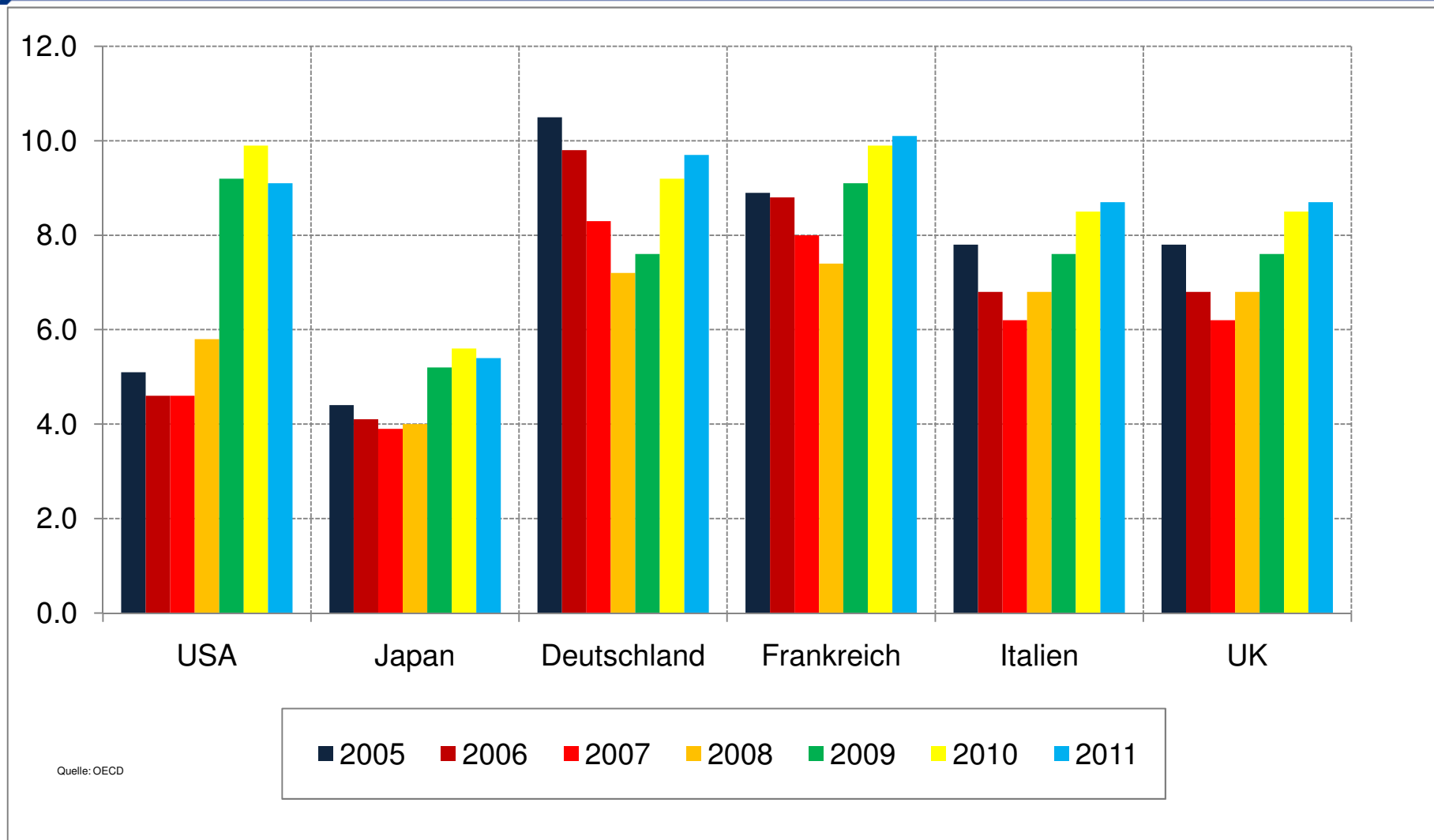


Daten überraschen eher positiv (...aber nicht überall!)

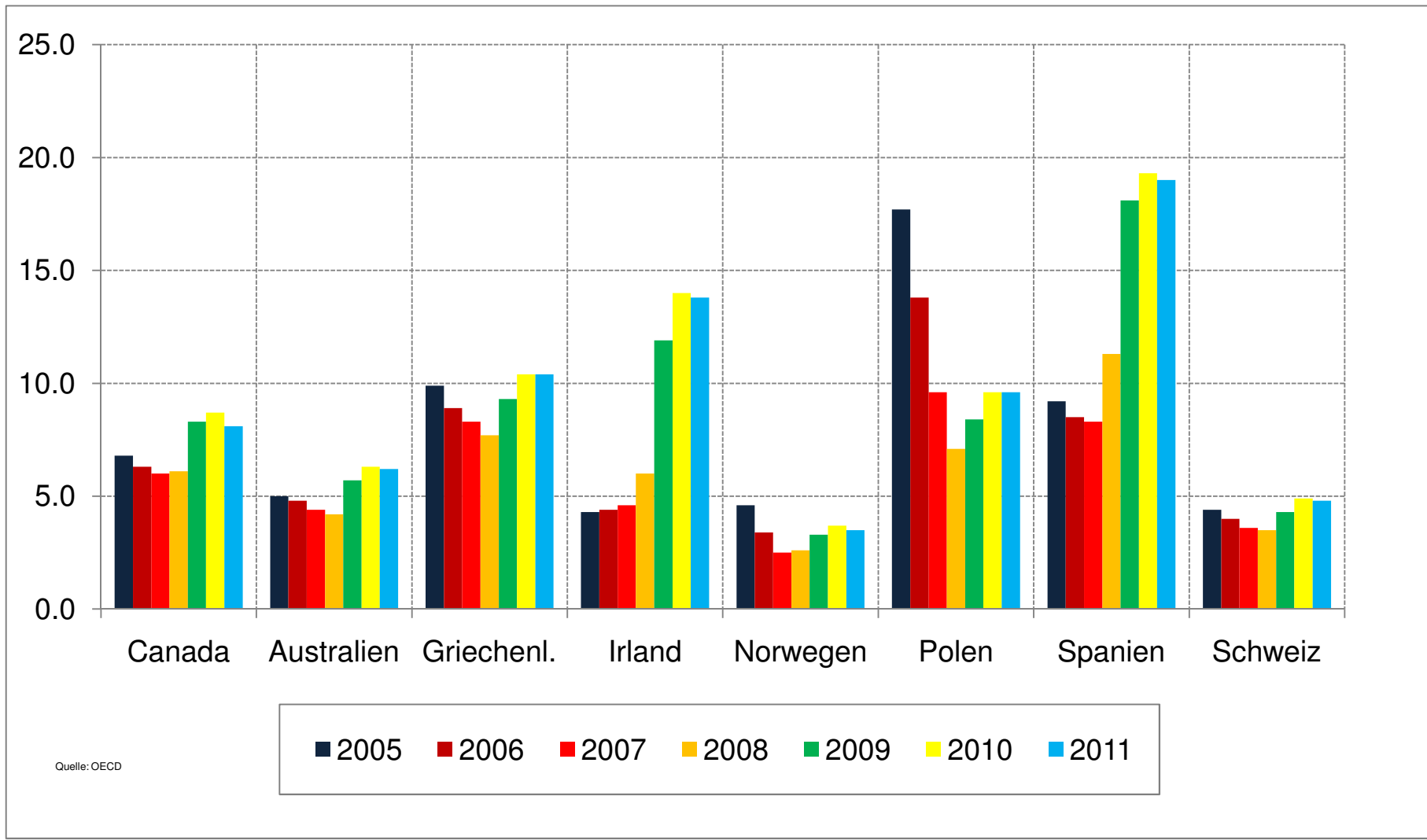
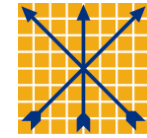




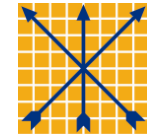
Arbeitslosigkeit-Prognose OECD

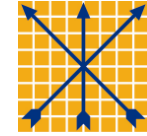


Arbeitslosigkeit-Prognose OECD

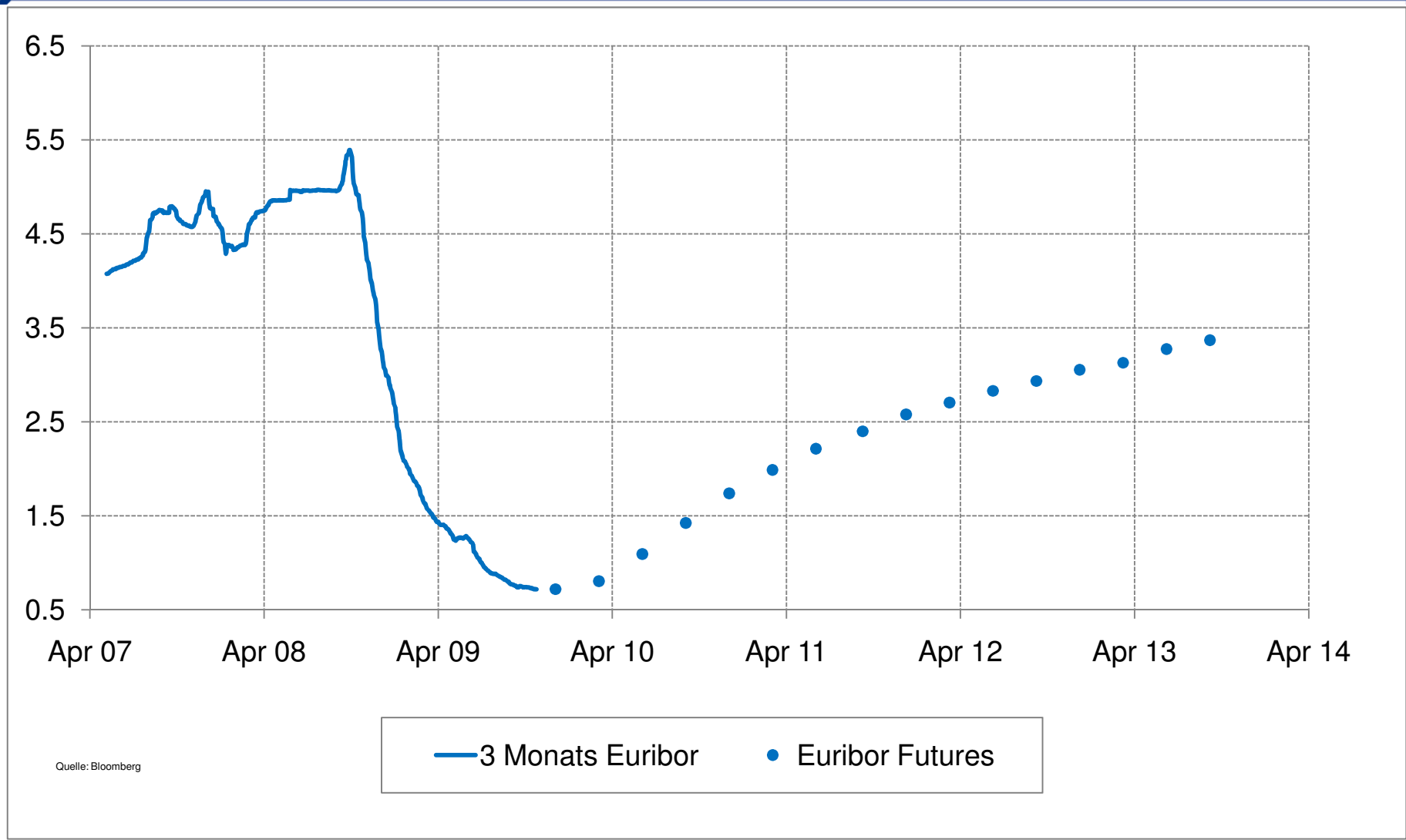


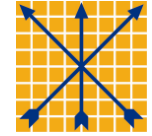
Kreditaufschläge normalisieren sich





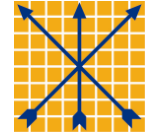
EZB hält noch länger still





Exkurs

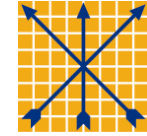
Aktien oder Renten?



Rex versus Dax



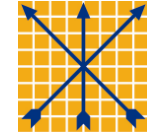
Quelle: Bloomberg



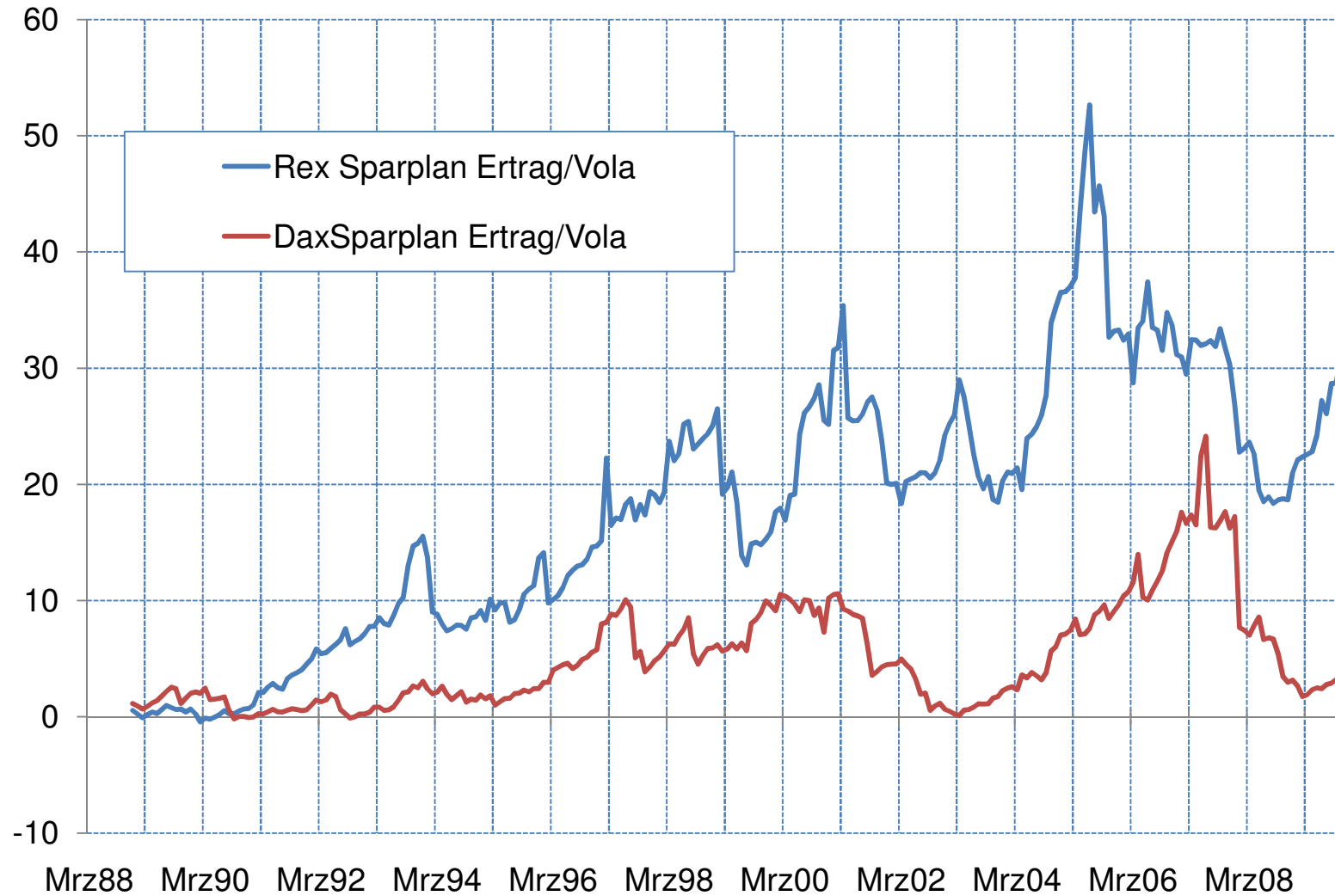
Rex versus Dax als Sparplan



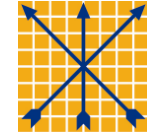
Quelle: Bloomberg



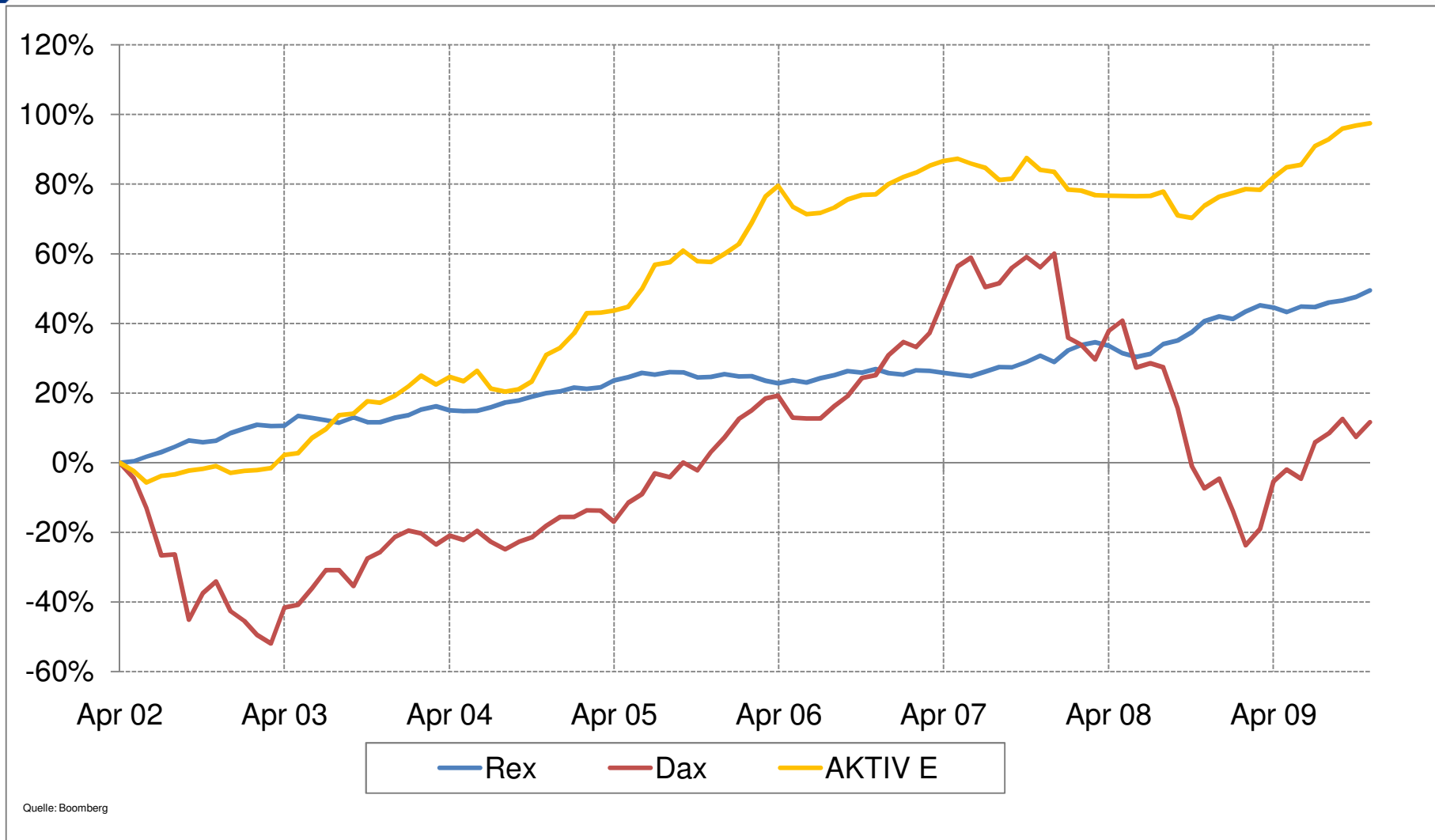
Rex versus Dax-Sparplan Ertrag zu Risiko

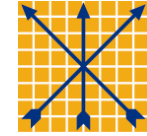


Quelle: Bloomberg

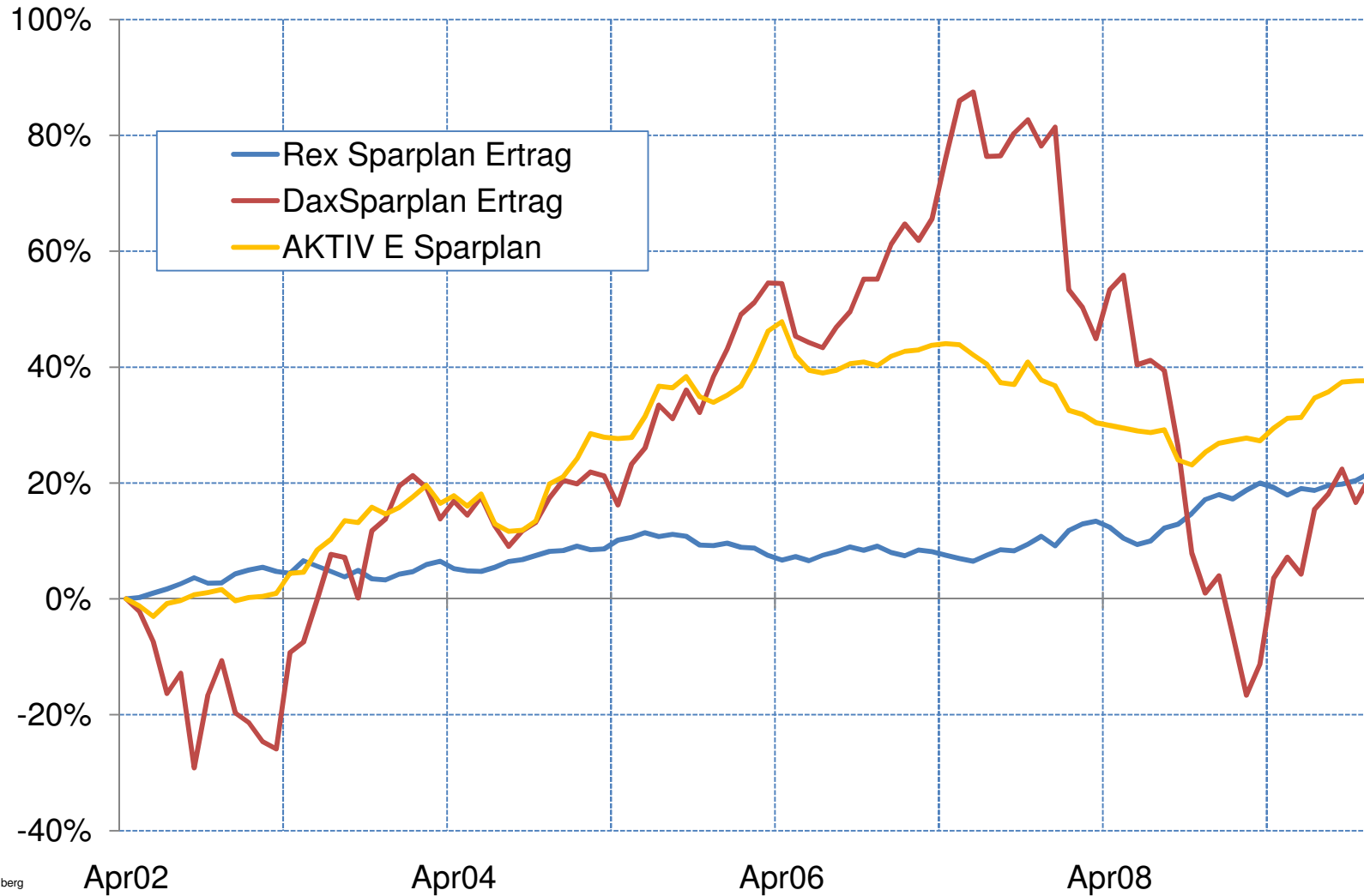


Rex, Dax und Ethna-AKTIV E

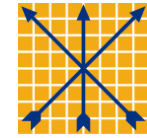




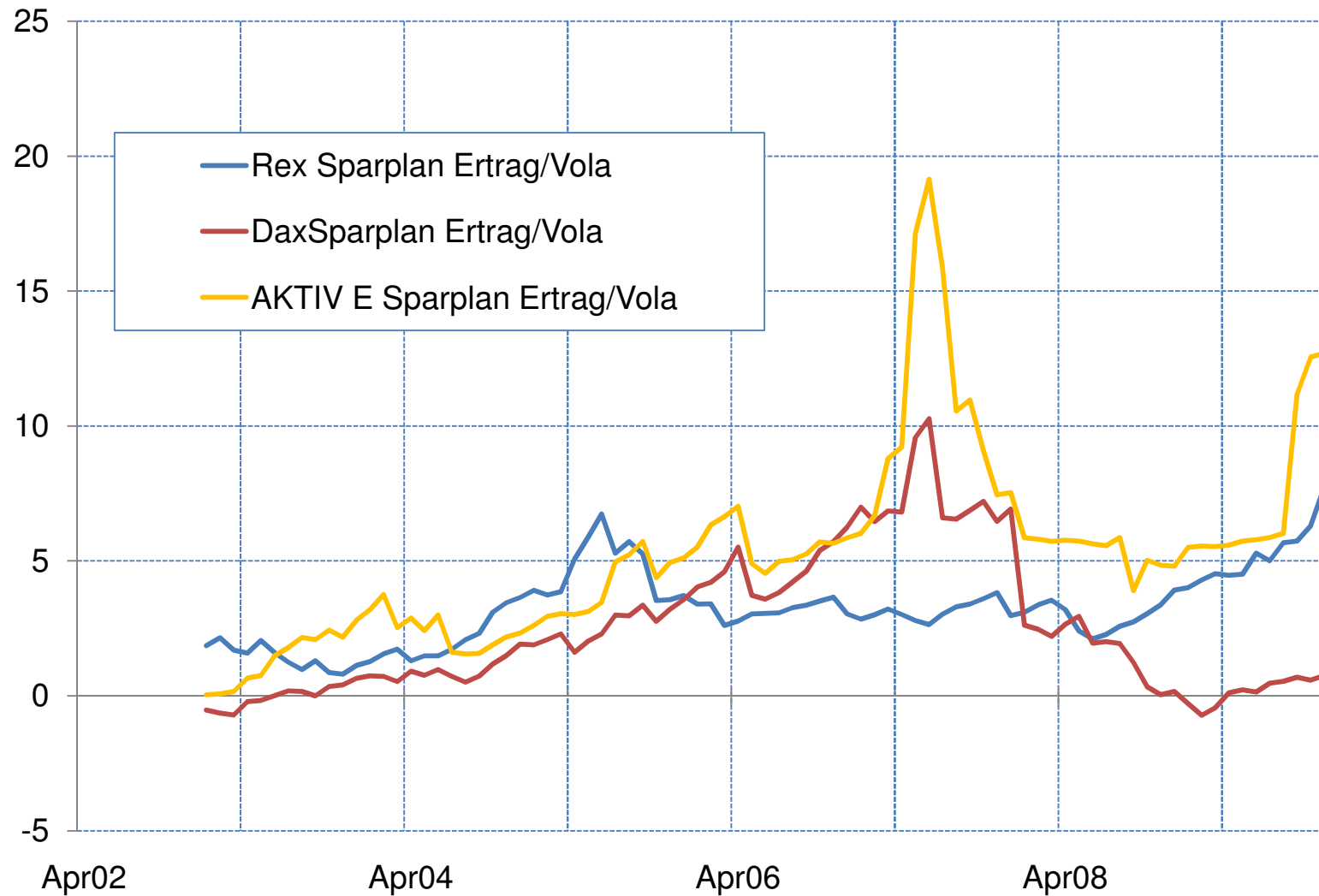
Rex, Dax, AKTIV E im Sparplan



Quelle: Bloomberg

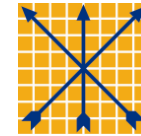


Rex, Dax, AKTIV E Ertrag zu Risiko



Quelle: Bloomberg

Stimmen zu den Ethna-Fonds 2009



Euro am Sonntag vom 6. September 2009

„Deutsch-italienische Symbiose Schweizer Art“. Luca Pesarini im Interview zu Ethna, den Ethna-Fonds und über die aktuelle Marktlage.



Auszeichnung euro FUND AWARD 2009

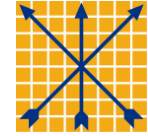
1. Platz in der Kategorie Mischfonds (Aktien und Anleihen)
Bei der Auswertung der euro- Fondsstatistik erreichte der Fonds diese Platzierung im Vergleich mit 75 Fonds



Auszeichnung Lipper FUND AWARDS 2009

Die renommierte Fondsrating-Agentur Lipper prämierte den von Luca Pesarini gemanagten Mischfonds Ethna-AKTIV E aufgrund seiner außerordentlichen risiko-adjustierten Wertentwicklung. Über die Bewertungszeiträume 3 und 5 Jahre hat der Ethna-AKTIV E das höchste Rating für konsistenten Ertrag erhalten und ging als Sieger aus seiner Vergleichsgruppe „MixedAsset EUR Flexible Europe“ hervor.

Kontakt

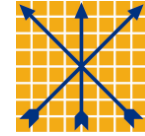


Ethna Capital Partners S.A.
Sihleggstrasse 23
CH-8832 Wollerau
Schweiz

Tel : 0041/ 44 787 7040
Fax: 0041/ 44 787 7049
E-Mail: partners@ethna.ch

Bitte besuchen Sie uns auch auf unserer Internet-Seite: www.ethna.ch.

Hinweis



Bei der Anlage in Investmentfonds besteht, wie bei jeder Anlage in Wertpapieren und vergleichbaren Vermögenswerten, das Risiko von Kurs- und Währungsverlusten. Dies hat zur Folge, dass die Preise der Fondsanteile und die Höhe der Erträge schwanken und nicht garantiert werden können. Die Kosten der Fondsanlage beeinflussen das tatsächliche Anlageergebnis. Maßgeblich für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekte und Berichte), die bei der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A., der Depotbank und bei den jeweiligen nationalen Informationsstellen (Deutschland: Landesbank Baden-Württemberg, Am Hauptbahnhof 2, D-70173 Stuttgart; Österreich: UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien) kostenlos erhältlich sind. Alle hier veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich der Produktbeschreibung und stellen keine Anlageberatung dar und beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Wertpapieren. Der Inhalt ist sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit kann nicht übernommen werden.

Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten, die keine Garantie für zukünftige Entwicklungen darstellen. Die Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie alle sonstigen Kosten, die gemäß Vertragsbedingungen dem Fonds belastet wurden, sind in der Berechnung enthalten.

LRI Invest S.A. Société Anonyme 1C, Parc d'activité Syrdall L-5365 Munsbach/Luxemburg
Telefon (+352) 261 500-930 Telefax (+352) 261 500-999 E-Mail sales@LRI-Invest.lu www.LRI-Invest.lu
R.C. Lux B 28.101

Nicht zur Weitergabe an Privatkunden!