

# SJB FondsPortrait. Ethna Aktiv.

Autor: Gerd Bennewirtz

| 10. September 2010, 06:57 Uhr |

**Mischfonds sind die Strategen der weltweiten FondsLandschaft. Ihre Anlagerichtlinien erlauben es ihnen, ihr Vermögen flexibel über Aktien, Anleihen und den Geldmarkt zu streuen. Ganz nach Taktik und aktueller Marktlage. Damit sie von dieser Horizontvielfalt profitieren können, müssen die Fonds blitzschnell auf Veränderungen an den Kapitalmärkte reagieren: Brechen die Kurse an den Aktienmärkten ein, verkaufen sie Aktien und erhöhen den Anteil von Anleihen und Barreserve. Haben sich die Aktien konsolidiert und sind wieder günstig bewertet, lösen sie die Liquidität auf und investieren wieder in Aktien. Das Erfolgsgeheimnis von Mischfonds ist ihre Geschwindigkeit und Dynamik.**

Mischfonds verlangen von ihren Managern alles. Sie müssen in allen Märkten der Welt präsent sein sowie ihre Eigengesetzlichkeiten und Wechselwirkungen beherrschen. Als Einzelpersonen müssen sie beurteilen, wofür große FondsGesellschaften weltweite Spezialistenstäbe unterhalten. Eine große Herausforderung. Nicht zu groß für Luca Pesarini. Seit dem 15. Februar 2002 verwaltet er den Ethna Aktiv ([ISIN LU0136412771](#)). Und das mit großem Erfolg. Seit seiner Auflage erwirtschaftete der europäische Mischfonds eine Wertentwicklung von +9,63 Prozent p.a. Stabilität, Sicherheit und Liquidität sind die Schlüsselkriterien des Fonds. „Wir wollen das Anlegervermögen in Zeiten rückläufiger Finanzmärkte sichern und in guten Zeiten überdurchschnittlich vermehren“, erklärt Pesarini. Der FondsManager glaubt an seine Kompetenz. Anders als viele Kollegen verwaltet er nicht nur „other people’s money“. Der Firmeninhaber von Ethna Capital ist selbst mit 90 Prozent seines Privatvermögens im Ethna Aktiv investiert.

## FondsEntwicklung. Übersichtlich.

Mit einem Verlust von -2,40 Prozent startete der Ethna Aktiv 2002 etwas unterkühlt in sein erstes FondsJahr. Doch schon 2003 kam es im FondsPortfolio zum Renditeausbruch. Mit einem Wertzuwachs von +22,79 Prozent beendete der Fonds das Jahr. Damit erzielte er das beste Ergebnis aller Fonds, die in der Morningstar-Kategorie „Mischfonds ausgewogen“ gelistet sind. Im darauffolgenden Jahr demonstrierte der Ethna Aktiv mit einer Rendite von +11,32 Prozent erneut Stärke. 2005 und 2006 kletterte er im Durchschnitt um +16,54 Prozent p.a. an der Renditeskala empor.

2007 hatte FondsManager Pesarini die Zeichen der Zeit frühzeitig erkannt: Er fuhr die Aktiengewichtung des FondsPortfolios Richtung null zurück. Dadurch richteten die Kursabstürze 2008 mit einem FondsVerlust von -3,90 Prozent nahezu keine Schäden beim Ethna Aktiv an. Da der Ausstieg aber einige Monate zu früh erfolgte und die Jahresrendite 2007 daher mit +1,96 Prozent eher bescheiden ausfiel, wurde der FondsManager für seine im Nachhinein weise Entscheidung böse bestraft: Ungeduldige Investoren zogen viel Geld ab. Von 313,7 Millionen Euro im Juni 2007 sank das FondsVermögen bis Ende April 2008 auf 231,5 Millionen Euro. „Da hatten einige die falschen Erwartungen. Ziel des Fonds ist es nicht, jedes Jahr den Dax zu schlagen. Weil mir das davor aber teilweise gelang, ist es mir zum Verhängnis geworden“, so Pesarini.

Zwar erholten sich die Aktienmärkte 2009, doch Pesarini lenkte den Ethna Aktiv weiterhin mit ruhiger Hand. Nur langsam fuhr er die Aktienquote von 1,3 Prozent Ende 2008 auf 8,2 Prozent Ende 2009 hoch. „Die Kurse stiegen unter geringen Umsätzen, von daher konnte die kurzfristige Aufwärtsbewegung durchaus noch etwas weiter laufen. Das war uns klar“, erinnert sich der FondsManager. „Man muss aber auch sehen: Die Märkte fuhren mit einer Sichtweite von einem Meter, dahinter war nichts als Nebel. Es gab Anzeichen einer Erholung, aber die waren allein auf staatliche Rettungspakete zurückzuführen.“ Trotz der Zurückhaltung bei Aktien erzielte der Ethna Aktiv 2009 eine Rendite von +14,54 Prozent. „Warum sich unnötiger Volatilität aussetzen, wenn man doch nachts ruhig schlafen will? Je länger ich in diesem Geschäft bin, desto mehr schätze ich die Vorzüge von Anleihen“, begründet Pesarini sein Vorgehen. Auch im laufenden Jahr hält der FondsManager sich mit 5,9 Prozent bei Aktien noch deutlich zurück und erzielt allein durch Investitionen in Renten und Geldmarktinstrumente eine Wertentwicklung von +7,98 Prozent.



Quellen: EuroFonds Datenbanken, SJB FondsSkyline OHG 1989

## FondsStrategie. Entschlüsselt.

Der Ethna Aktiv investiert vorrangig in europäische Aktien, Anleihen und liquide Mittel. Bei den Anleihen sucht der FondsManager gezielt nach Qualität und wählt Schuldtitel öffentlicher Emittenten, internationaler Organisationen und Unternehmen mit sehr guter bis guter Bonität. Ähnlich streng ist das Auswahlverfahren auf der Aktienseite. Hier investiert der Fonds schwerpunktmäßig in großkapitalisierte Standardwerte aus Deutschland und der Schweiz. Zusätzlich sucht er auch Chancen im Bereich klein und mittel kapitalisierter Unternehmen. Je nach Marktlage wird die Aktienquote zwischen 0 und 40 Prozent aktiv angepasst. „Es geht nicht darum, Aktie A oder B zu halten, sondern darum, Anlageklassen so zu kombinieren, dass Verluste vermieden werden, erst dann, im zweiten Schritt geht es um Ertragsoptimierung“, erklärt Pesarini.

„Ich fühle mich als Handwerker“, so der FondsManager. „Ich werde fürs Investieren bezahlt, nicht fürs Zocken. Und dafür muss ich wie ein Handwerker bestimmte Dinge einfach abarbeiten.“ Um eine tiefgreifende Diversifizierung des Portfolios zu gewährleisten und eine stetige FondsEntwicklung zu ermöglichen, gewichtet Pesarini keine Position - mit Ausnahme von Staatsanleihen mit einem Rating von AAA - mit mehr als 5 Prozent. Durch die ausgewogene Investitionsstrategie will er unnötige Risiken vermeiden und eine niedrige Schwankungsintensität erreichen. Die Zielrendite des Ethna Aktiv liegt bei 5 bis 10 Prozent p.a., bei einer Volatilität von 6,0 Prozent.

Ende Juli 2010 ist der Ethna Aktiv 1,4 Milliarden Euro schwer. Im FondsLicht stehen mit 72,5 Prozent vor allem Rentenwerte und Geldmarktinstrumente mit 21,6 Prozent. Aktien bringen es im Portfolio derzeit nur auf ein Gewicht von 5,9 Prozent. Zu Länderallokation gibt LRI Invest leider keine Auskunft, allerdings zur Branchenverteilung. Industrietitel bilden mit 20,3 Prozent den größten FondsAnteil. Dahinter folgen Bau- und Rohstoffe mit 19,6 und 17,1 Prozent. Eine Bundesschatzanleihe mit einer Verzinsung von 1,25 Prozent bis September 2011 ist mit 2,9 Prozent aktuell die größte Einzelposition.

Für die Zukunft findet der FondsManager den Energiesektor attraktiv: „Kohle könnte sehr wichtig werden, wenn das Öl zu Ende geht und die alternativen Energien noch nicht ausreichend ausgereift sind, um das auszugleichen.“

## **SJB Fazit. Ethna Aktiv.**

Der Ethna Aktiv richtet sich nicht allein nach Renditekriterien aus. Für FondsManager Pesarini ist ein sinnvoller und geplanter Vermögensaufbau der Weg zu Vermögenserhalt und einer absoluten Rendite. Damit zeigt er praktisch, was wissenschaftlich längst nachgewiesen ist: Es kommt auf die Asset Allocation an.

## **LRI Invest. Hintergründig.**

Die LRI Invest S.A., gegründet 1988, ist eine 100-prozentige Tochter der LRI Landesbank Rheinland-Pfalz S.A. Fonds in Deutschland: 53. Verwaltetes Vermögen: 2,6 Mrd. Euro. Geschäftsführer: Markus Gierke und Bernd Schlichter. **Stichtag 31.08.2010.**

**FondsName:** Ethna Aktiv E

**ISIN:** LU0136412771

**WKN:** 764930

**Auflage:** 15.02.2002

**FondsVermögen zum 31.07.2010:** 1,4 Mrd.Euro

**Art:** Mischfonds

**Anlagegebiet:** Europa

**MiFID-Risikoklasse nach MFX:** 3

**Internet:** [www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)

---

**Gerd Bennewirtz ist geschäftsführender Gründungsgesellschafter der SJB FondsSkyline OHG 1989.** Seit 20 Jahren berät er FondsKunden. Das macht erfahren und wachsam. Ihr SJB FondsPortrait folgt darum festen Prinzipien: 1. Unabhängigkeit. Die FondsDaten stammen aus erster Hand, die Marktdaten von Experten aus aller Welt. 2. Individualität. Die Themen sind Ihre Themen. Täglich destilliert aus 5.000 aktiven Mandaten von Unternehmern und Führungskräften. 3. Antizyklus. Wir servieren frische Märkte mit Perspektive. 4. Zuverlässigkeit. Wir liefern verlässlich das SJB FondsPortrait. Auf Wunsch täglich, wöchentlich oder monatlich. Gratis unter [FondsPortrait@sjb.de](mailto:FondsPortrait@sjb.de) oder [www.sjb.de](http://www.sjb.de).