



# HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS

2. März 2023

## Makro-orientierter Investmentansatz

- Top-down globaler Makro-Fonds
- Dreistufiger Investitionsrahmen: säkulare Themen, Makrobild, Marktstimmung
- Globale Ausrichtung und Fokus auf die wesentlichen Anlageklassen

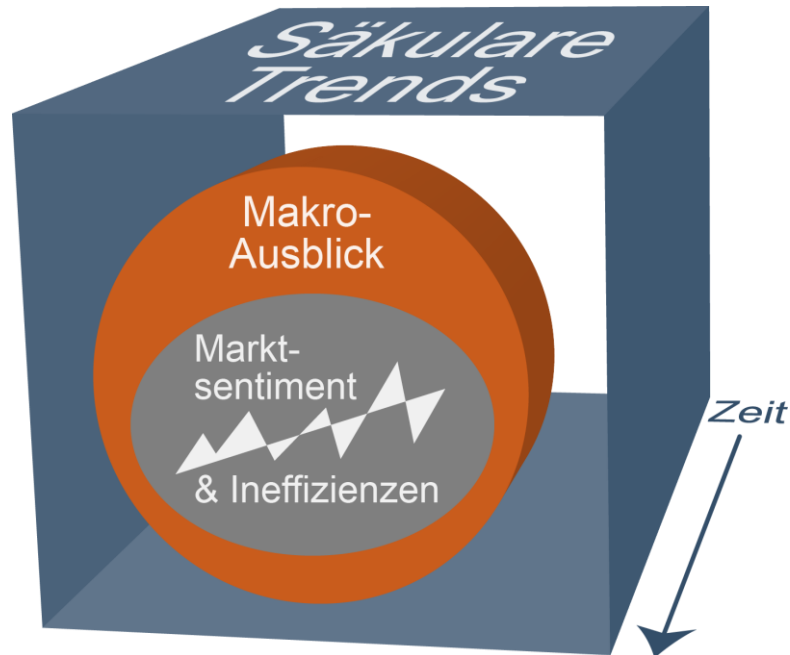
## Risiko-/Ertragsziele

- Absolut Return-Ansatz
- Zielrendite von 7-9 %
- Zielvolatilität von 7-9 %
- Geringe Korrelation zu traditionellen Anlageklassen
- Drawdownkontrolle

## Tägliche Liquidität und Transparenz

- In Luxemburg registrierter offener Publikumsfonds mit täglicher Liquidität
- Regelmäßige Kundenkommunikation zur Darstellung der Makrosicht und Positionierung
- Volle Transparenz des Portfolios

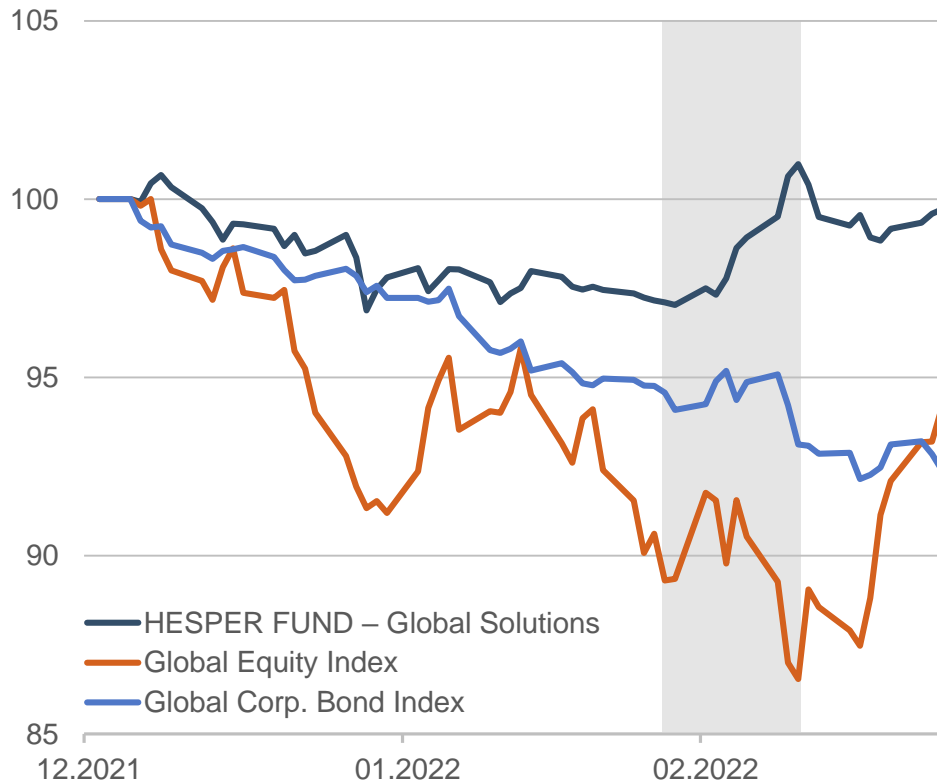
## Investmentprozess



- **Säkulare Themen**  
repräsentieren wichtige Elemente, die in mehreren Bereichen über einen langen Zeitraum eine bedeutende Rolle spielen. Wir erwarten, dass säkulare Themen uns für die absehbare Zukunft (sagen wir für die nächsten 5-10 Jahre) beeinflussen werden.
- **Makroausblick**  
Szenario wird für die Weltwirtschaft, für wichtige fortgeschrittene Volkswirtschaften und Schwellenländer definiert. Zeithorizont von ca. 12-18 Monaten für die Festlegung der Erwartungen für die wichtigsten makroökonomischen Indikatoren, die unsere Asset Allokation beeinflussen.
- **Marktsentiment**  
Tägliche Nachrichten und die Marktwahrnehmungen der Marktteilnehmer können mitunter starke Auswirkungen auf die gesamte Kapitalmarktentwicklung haben. Entsprechend finden sie Berücksichtigung in der taktischen Asset Allokation (wobei wir die säkularen Themen im Auge behalten und beobachten, ob sie längerfristige Auswirkungen auf unser Basisszenario haben können).

# Der Fonds im globalen Marktumfeld (1)

## HESPER FUND-Wertentwicklung vom 1.12.2021 bis zum 21.3.2022 in %



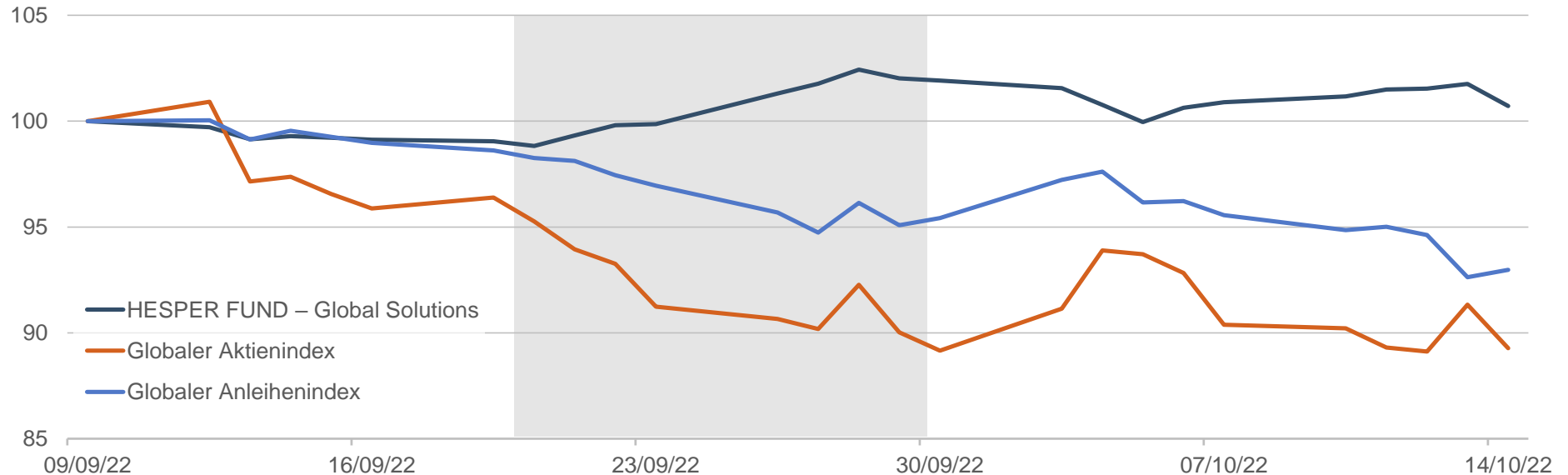
24.2.22-09.3.22	HESPER	Equities	Bonds
Ertrag	3,5 %	-0,3 %	-1,1 %
Korrelation	-	-0,8	-0,6
Asset-Allokation	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aktien 25 %</li> <li>Unternehmensanl. 18 %</li> <li>Staatsanleihen 10 %</li> <li>Rohstoffe 13 %</li> <li>Duration fully hedged</li> <li>USD-Exposure 37 %</li> </ul>		
Auslöser	Russische Invasion in der Ukraine		
Änderungen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Auflösung der Durationsabsicherung und Halbierung der Aktienquote auf 13 %.</li> <li>• Ausstieg aus europäischen Aktien und Währungen</li> <li>• Aufstockung der Anleihen mit hoher Bonität</li> <li>• Erhöhung des USD-Exposures auf 40 % und Kauf von kanadischen Dollar</li> </ul>		

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.

Quellen: Bloomberg Financial L.P., ETHENEA, Stand: 21.03.2022

# Der Fonds im globalen Marktumfeld (2)

HESPER FUND-Wertentwicklung vom 9.9.2022 bis zum 15.10.2022 in %



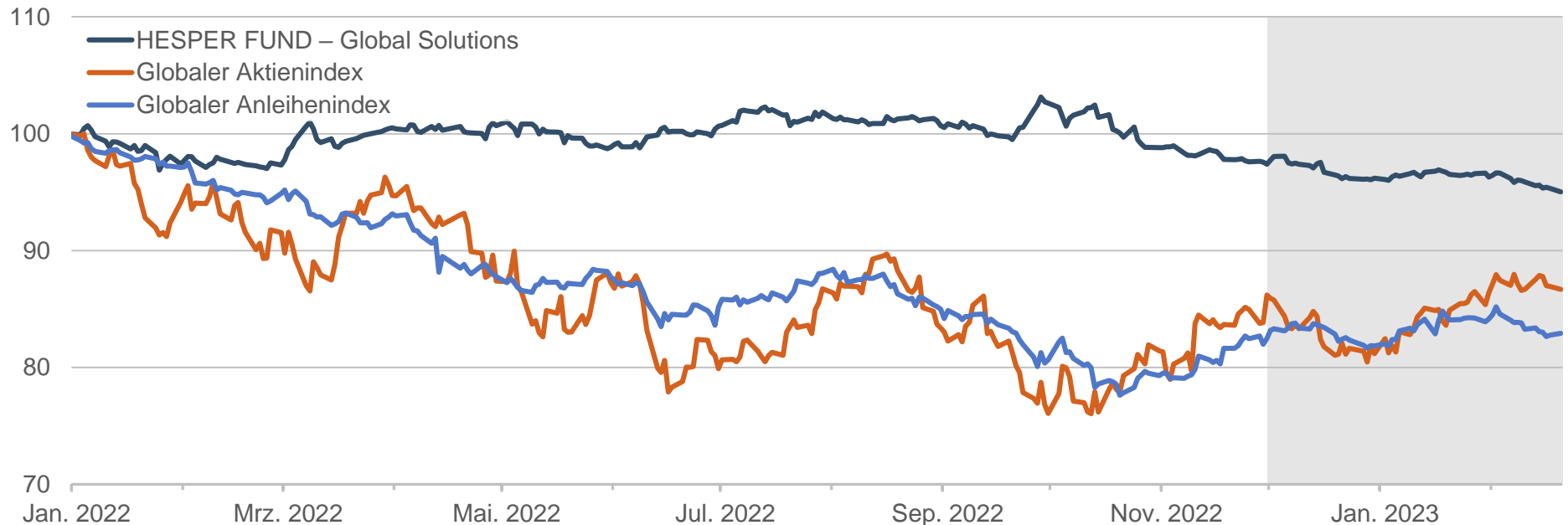
## Zentralbanken haben mit höherem Straffungstempo eine Anleihekrise ausgelöst

- Erhöhung der Netto-Short-Position in Aktien
- Erhöhung der gesamten negativen Duration
- Erhöhung der Short-Position auf Britische Pfund

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA  
Stand 24.11.2022

# Der Fonds im globalen Marktumfeld (3)

HESPER FUND-Wertentwicklung vom 1.1.2022 bis zum 20.2.2023 in %



## Wir rechneten mit einer Rezession im Winter und waren eher pessimistisch eingestellt

- Begrenztes Engagement auf dem Aktienmarkt
- Die negative Duration der Europäischen Staatsanleihen
- Das Engagement in Safe-Haven Währungen und insbesondere der Dollar gegenüber dem Euro

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.

Quellen: Bloomberg Financial L.P., ETHENEA, Stand: 20.02.2023

Das Szenario ist sehr unsicher und hängt von der Inflationsentwicklung, der wirtschaftlichen Widerstandsfähigkeit und der makroökonomischer Politik ab.

## Die Märkte schwanken derzeit zwischen drei Hauptszenarien:

### Sanfte Landung

- Inflation verlangsamt sich
- Wirtschaft widerstandsfähig und verlangsamt sich ohne Rezession
- Zentralbanken beenden Straffung der Geldpolitik und senken die Zinsen

### Harte Landung

- Inflation bleibt hoch und hartnäckig
- Zentralbanken werden stärker auf die Bremse treten
- Wirtschaft wird in die Rezession stürzen

### Keine Landung

- Anhaltende Inflation stabilisiert sich auf höherem Niveau
- Wirtschaft bleibt widerstandsfähig ohne signifikante Verlangsamung
- Zentralbanken straffen ihre Politik weiter

## HESPER-Szenario



- Widerstandsfähig aber allmählich abnehmendes Wirtschaftswachstum.
- Gesamtinflation rückfällig, aber Kerninflation bleibt hartnäckig und wird nur langsam sinken.
- Die Zentralbanken werden länger an restriktiver Geldpolitik festhalten. Keine Zinssenkung in 2023 erwartet.
- Wirtschaftliche Verlangsamung und sanfte Landung möglich, aber die Risiken einer Rezession steigen mit anhaltender Inflation und weiterer Straffung der Geldpolitik.



## Strategische Positionierung des Portfolios

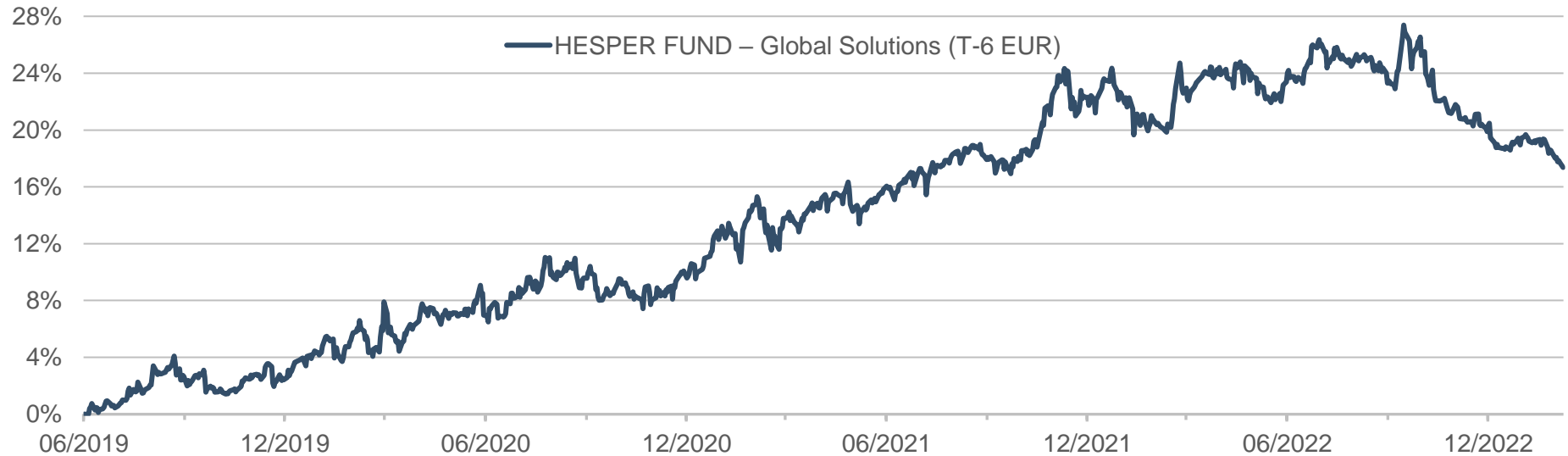
	<b>Aktien</b>	<b>Anleihen</b>	<b>Duration</b>	<b>Währungen</b>
<b>Positionierung</b>	Taktische, diversifizierte Long-Position	Hoch bewertete Staats- und Unternehmensanleihen	Kürzere Duration	Gewisses Engagement in Safe-Haven-Währungen (USD, CHF, JPY)
<b>Begründung</b>	Widerstandsfähiges aber langsam abnehmendes Wirtschaftswachstum und sinkende Inflation	Interessante Renditen, allmählich sinkende Inflation und Schutz vor Rezessionsrisiken	Interessante Renditen, allmähliche sinkende Inflation und begrenztes Durationsrisiko	Absicherung gegen Rezession und schwächer als erwartete Erholung der Eurozone
<b>Risiken</b>	Aggressive Straffung der Geldpolitik und stärkere Rezession als erwartet	Anhaltende Inflation und andauernde Straffung durch Zentralbanken	Anhaltende Inflation und andauernde Straffung durch Zentralbanken	Beschleunigte Disinflation und „Goldilocks“-Wirtschaft



# HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS



## Performance seit Auflage\*



### Monatliche Performance

Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2019						0.34 %	1.24 %	1.57 %	-0.40 %	-1.04 %	1.84 %	0.39 %	3.96 %
2020	0.29 %	0.08 %	0.76 %	1.86 %	0.30 %	-0.53 %	1.64 %	1.83 %	-1.95 %	-0.19 %	0.74 %	1.81 %	6.75 %
2021	0.85 %	0.61 %	1.31 %	1.23 %	-0.36 %	1.26 %	0.86 %	1.18 %	-0.98 %	0.89 %	2.93 %	1.01 %	11.29 %
2022	-2.58 %	-0.10 %	3.26 %	0.19 %	-1.82 %	1.81 %	1.21 %	-1.16 %	1.93 %	-3.71 %	-1.45 %	-1.21 %	-3.80 %
2023	0.09 %	-1.32 %											-1.23 %

Positive Monate	▲ 66.67 %
Negative Monate	▼ 33.33 %

Quelle: eigene Berechnungen ETHENEA

Stand 20.02.2023

\* Einführungsdatum: 14.06.2019

Bei den Angaben handelt es sich um Vergangenheitsdaten. Die angegebene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Der Wert der Anteile kann schwanken. Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Abgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.



Thank you  
for your attention!

# Wichtige Hinweise

Dies ist eine Werbemittelung.

Diese Präsentation ist ein vorläufiges und nicht endgültiges Dokument. Diese Präsentation muss vertraulich und persönlich behandelt werden und ihr Inhalt darf nicht an andere Personen weitergegeben werden. Dieses Dokument ist Marketingmaterial und dient ausschließlich der Produktinformation. Dieses Dokument ist kein Forschungs-/Analysebericht und ist nicht als solcher beabsichtigt. Die gesetzlichen Anforderungen, die die Unparteilichkeit von Forschungsmaterial garantieren, wurden somit nicht eingehalten. Ein Handelsverbot vor der Herausgabe dieser Publikation ist nicht anwendbar. Dies ist keine Grundlage für Käufe, Verkäufe, Absicherung, Übertragung oder Beleihung von Vermögensgegenständen. Keine der hier enthaltenen Informationen begründet ein Angebot zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments noch beruhen sie auf der Betrachtung der persönlichen Verhältnisse des Adressaten. Sie sind auch kein Ergebnis einer objektiven oder unabhängigen Analyse. Weder durch das Lesen der Unterlage noch durch das Zuhören im Rahmen eines Präsentationstermins kommt ein Beratungsverhältnis zustande. Alle Inhalte dienen der Information und können eine professionelle und individuelle Anlageberatung nicht ersetzen. Ausführliche Hinweise zu Chancen, Risiken sowie Angaben im Zusammenhang mit dem Anlegerprofil und der Anlagepolitik zu unseren Produkten entnehmen Sie bitte dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt. Allein maßgeblich und verbindliche Grundlage für den Anteilserwerb sind die gesetzlichen Verkaufsunterlagen (Verkaufsprospekt und Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), ergänzt durch die Halbjahres- und Jahresberichte), denen die ausführlichen Informationen zu dem Anteilserwerb sowie den damit verbundenen Chancen und Risiken entnommen werden können. Die genannten Verkaufsunterlagen in deutscher Sprache (sowie in nichtamtlicher Übersetzung in anderen Sprachen) finden Sie unter [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) und sind bei der Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. und der Verwahrstelle sowie bei den jeweiligen nationalen Zahl- oder Informationsstellen und bei der Vertreterin in der Schweiz kostenlos erhältlich. Die Zahl- oder Informationsstellen sind für die Fonds Ethna-AKTIV, Ethna-DEFENSIV und Ethna-DYNAMISCH die Folgenden: Belgien, Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg; Frankreich: CACEIS Bank France, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris; Italien: 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; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich; Spanien: ALLFUNDS BANK, S.A., C/ Estafeta, 6 (la Moraleja), Edificio 3 – Complejo Plaza de la Fuente, ES-28109 Alcobendas (Madrid). Die Zahl- oder Informationsstellen sind für die HESPER FUND, SICAV – Global Solutions die Folgenden: Deutschland, Frankreich, Luxemburg, Österreich: DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg; Italien: Allfunds Bank S.A.U – Succursale di Milano, Via Bocchetto 6, IT-20123 Milano; Schweiz: Vertreterin: IPConcept (Schweiz) AG, Münsterhof 12, Postfach, CH-8022 Zürich; Zahlstelle: DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG, Münsterhof 12, CH-8022 Zürich. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus strategischen oder gesetzlich erforderlichen Gründen unter Beachtung etwaiger Fristen bestehende Vertriebsverträge mit Dritten kündigen bzw. Vertriebszulassungen zurücknehmen. Anleger können sich auf der Homepage unter [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) und im Verkaufsprospekt über Ihre Rechte informieren. Die Informationen stehen in deutscher und englischer Sprache, sowie im Einzelfall auch in anderen Sprachen zur Verfügung. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikobeschreibungen im Verkaufsprospekt verwiesen. Informationen für Anleger in der Schweiz: Das Domizilland des Investmentfonds ist Luxemburg. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter (PRIIPs-KIDs), die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos erhältlich bei ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, E-Mail: [info@ethenea.com](mailto:info@ethenea.com). Dieses Dokument darf ohne vorherige ausdrückliche Zustimmung von ETHENEA Independent Investors S.A. weder ganz noch teilweise in irgendeiner Form oder mit irgendwelchen Mitteln verändert, reproduziert, weitergegeben oder Dritten zugänglich gemacht werden. Das Urheberrecht liegt bei ETHENEA Independent Investors S.A.. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist für den Gebrauch von Kunden bestimmt, die professionelle Kunden oder geeignete Gegenparteien gemäß den Regeln der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (Richtlinie 2014/65/EU, MiFID II) sind. Die Verteilung dieses Dokuments oder darin enthaltener Informationen an Kleinanleger gemäß den Regeln der MiFID II ist nicht gestattet, und diese Informationen dürfen nicht dazu verwendet werden, ihre Anlageentscheidung zu beeinflussen. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen richten sich nicht an Personen in Rechtsordnungen oder Ländern, in denen eine solche Nutzung oder Verteilung gegen geltende lokale Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde, und sind auch nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen in diesen Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt. Weder diese Informationen noch eine Kopie davon dürfen in die USA oder an eine US-Person (im Sinne von Rule 902, Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung) gesendet, in die USA mitgenommen oder in den USA verteilt werden. Dieses Dokument darf nicht als ein Angebot oder eine Aufforderung zum Verkauf oder ein Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten oder als eine Empfehlung, in einer bestimmten Art und Weise zu handeln, verwendet oder betrachtet werden. Es dient lediglich der Kundeninformation und stellt keine Anlageberatung dar und ist auch nicht als solche gedacht. Insbesondere stellt sie weder eine persönliche Empfehlung dar noch berücksichtigt sie die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die individuellen Bedürfnisse der Anleger. Die Empfänger müssen ein eigenes unabhängiges Urteil über die Eignung solcher Anlagen und Empfehlungen im Hinblick auf ihre eigenen Anlageziele, ihre Erfahrung, ihre steuerliche, rechtliche, geschäftliche und finanzielle Lage oder ihre individuellen Bedürfnisse abgeben. Kunden sollten, falls erforderlich, professionellen Rat einholen. Dieses Dokument enthält ausgewählte Informationen und erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Dieses Dokument basiert auf Informationen, die aus öffentlich zugänglichen Quellen, geschützten Daten sowie Quellen Dritter stammen. ETHENEA Independent Investors S.A. prüft die Informationen weder auf ihre Fairness, Genauigkeit, Vollständigkeit, Zuverlässigkeit, Aktualität oder Eignung für die Zwecke der Investoren noch gibt sie eine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Garantie dafür ab. Die hierin zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen, einschließlich Leistungs- und Renditeschätzungen, spiegeln die aktuellen Ansichten des/der Verfasser(s) wider. Sie entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit sollte nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine ausdrückliche oder implizite Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Kursschwankungen der zugrundeliegenden Finanzinstrumente, ihre Rendite sowie Zins- und Wechselkursänderungen bedeuten, dass der Wert, Preis oder Ertrag aus den in diesem Dokument erwähnten Anlagen fallen oder steigen kann und in keiner Weise garantiert wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Schätzungen und Beurteilungen basieren auf verschiedenen Faktoren, unter anderem auf dem letzten Preis, dem geschätzten Wert der zugrundeliegenden Vermögenswerte und Marktliquiditätsfaktoren sowie auf weiteren Annahmen und öffentlich zugänglichen Informationen. Der Preis, der Wert und alle Einnahmen, die sich aus einer in diesem Dokument erwähnten Investition ergeben, können sowohl steigen als auch fallen. Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Alle in diesem Dokument enthaltenen Risikoüberlegungen sind nicht als Offenlegung aller Risiken oder endgültige Handhabung der erwähnten Risiken zu betrachten.

Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2023) Alle Rechte vorbehalten.