



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Jahresbericht für den Zeitraum vom

1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV),
R.C.S. Luxembourg B 234859

ETHENEA Independent Investors S.A.
R.C.S. Luxembourg 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht zum Geschäftsverlauf	2
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	5
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	12
Vermögensaufstellung HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2023	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023	22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	29
ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)	32
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	35
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	44

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt, die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sowie der Jahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei der Zahlstelle und der Vertriebsstelle und dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Fondmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

2023 war für die meisten Makroprognostiker und für den Fonds HESPER FUND ein schwer vorauszusagendes Jahr. Die Wiederbelebung der chinesischen Wirtschaft nach den COVID-Restriktionen war trotz starker politischer Unterstützung enttäuschend, da sich ernsthafte Probleme im Immobiliensektor abzeichneten. Im Westen hingegen ließ die Furcht vor einer von den Zentralbanken ausgelösten Rezession bis zur Jahresmitte nach, trotz der US-Bankenkrise, die Fortsetzung des geldpolitischen Straffungszyklus und der zunehmenden geopolitischen Spannungen. Allen Widrigkeiten zum Trotz und inmitten eines geopolitischen Szenarios voller Gefahren, sind die Zentralbanken möglicherweise auf dem Weg, ihre Volkswirtschaften zu einer sanften Landung zu führen.

2

Es war ein weiteres historisches Jahr für die Zentralbanken, die die Zinssätze so schnell wie seit den 1980er Jahren nicht mehr anhoben, um die sehr hohe und hartnäckige Inflation einzudämmen. Das Ende der Ära der Negativzinsen verursachte 2022 Markturbulenzen, doch die großen Volkswirtschaften blieben von der prognostizierten schweren Rezession verschont. Die gefürchteten Risiken für die Finanzstabilität wurden von den Zentralbanken gut in den Griff bekommen, die durch rechtzeitiges und entschlossenes Handeln im März eine größere Krise vermieden, als einige regionale US-Kreditinstitute infolge höherer Zinsen und Verluste in ihren Anlageportfolios zusammenbrachen.

Da die Zinssätze von effektiv null im Jahr 2021 auf ein restriktives Niveau von 4 % in der Eurozone, 5,25 % im Vereinigten Königreich und 5,25 % bis 5,5 % in den USA gestiegen sind, wird der Kampf um die Zinssätze im Jahr 2024 in eine neue Phase eintreten. Zwar führten die deutlich höheren Zinsen nicht zu der erwarteten Rezession, doch die Verlagerung zu höheren Zinsen und das robuste Wirtschaftswachstum wirkten sich gegen viele der Positionen des HESPER FUNDS aus.

Der Krieg in der Ukraine war für den Markt im vergangenen Jahr kein Ereignis, da die Gaslieferungen ersetzt wurden und die steuerliche Unterstützung für Unternehmen und Verbraucher die höheren Preise ausglich, die schließlich sanken.

Die Anteile der Anteilklasse EUR T-6 verloren im Jahr 2023 3,91 % und beendeten das Jahr 10,01 % unter ihrem Allzeithoch vom 29. September 2022. Die annualisierte Rendite seit Auflegung sank auf 3,08 %. Die Volatilität hielt sich im vergangenen Jahr jedoch mit 5,1 % in Grenzen, so dass das Risiko-Ertrags-Profil weiterhin attraktiv blieb.

Ein schwieriges Jahr für den HESPER FUND.

2023 war kein einfaches Jahr für alternative Makrofonds. Die häufige Neufestsetzung der künftigen Zinssätze und die Volkswirtschaften, die mit restriktiven Zinssätzen zu kämpfen hatten, ließen keine klaren Devisen- und Renditetrends erkennen. Darüber hinaus war der rasche Rückgang der Inflation auf beiden Seiten des Atlantiks in der zweiten Jahreshälfte 2023 überraschend, da die US-Notenbank (Fed) plötzlich einen dovishen Kurs einschlug, nachdem sie zuvor eindeutig auf einen "längerfristig höheren" Zinspfad hingewiesen hatte.

Die Performance war schlecht, da der HESPER FUND keinen nachhaltigen Trend bei den Zinsen und Devisen einfangen konnte. Da wir mit einer tieferen wirtschaftlichen Kontraktion - insbesondere in der Eurozone - gerechnet hatten, war das Aktienengagement insgesamt die meiste Zeit über gering oder zu bestimmten Zeitpunkten sogar negativ (z. B. zum Zeitpunkt der Bankenkrise im März). Im Vergleich zu den Erwartungen um diese Zeit im vergangenen Jahr haben die USA, die Eurozone und das Vereinigte Königreich die von den meisten Ökonomen erwartete Rezession und steigende Arbeitslosigkeit vermieden. Die US-Wirtschaft beschleunigte sich in der zweiten Hälfte des Jahres 2023 sogar in einem bemerkenswerten Jahr. Kriege und die Straffung der Geldpolitik konnten die Aktienmärkte nicht davon abhalten, nach einem schlechten Jahr 2022 wieder kräftig zuzulegen. Angesichts der verbesserten Wirtschaftsaussichten und der gestiegenen Chancen auf eine sanfte Landung gab der US-Dollar gegenüber den wichtigsten Konkurrenten nach, und Devisenwetten zugunsten der unterbewerteten norwegischen Krone und des britischen Pfunds brachten nicht die erwartete Rendite.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass der Fonds, gemessen an der Anteilklasse Euro-T-6, im Jahr 2023 um 3,91 % zurückging. Die einzelnen Anlageklassen trugen wie folgt zur Wertentwicklung bei: festverzinsliche Anlagen 0 %, Aktien -0,12 %, Devisen -2,32 %, Rohstoffe -0,22 % und Kosten -1,25 %. Die Volatilität lag die meiste Zeit des Jahres stabil bei 5 %.

Die schwache Wertentwicklung führte zu Rücknahmen. Das Gesamtvermögen sank von 82 Mio. € am Ende des letzten Jahres auf 61 Mio. €.

Basisszenario für 2024

Im Jahr der Wende stellt sich für das kommende Jahr die Frage, wie und wann der geldpolitische Druck gelockert werden soll. Es wird ein anhaltendes Wirtschaftswachstum und eine langsam abnehmende Inflation erwartet.

Das Sitzungsprotokoll der Fed signalisiert, dass die Zinserhöhungen vorbei sind, der Zeitpunkt der Zinssenkung ist ungewiss.

Die Inflation ist in den letzten Monaten bereits mit Raten gestiegen, die nicht über den Zielwerten der Zentralbank lagen.

Fiskalpolitik weiterhin expansiv. Unterschiedliche Aussichten in den Regionen. Weiche Landung in den USA, stagnierendes Wachstum in der Eurozone und im Vereinigten Königreich.

Positiv: Disinflationäres Umfeld, weniger aggressive Zentralbanken, China stützt die Wirtschaft weiter.

Negativ: Kerninflation bleibt hartnäckig, erhöhte geopolitische Spannungen, politische Ungewissheit, da in mehr als 80 Ländern Wahlen anstehen, Hindernisse an den wichtigsten Handelsrouten wie dem Panamakanal und dem Roten Meer, rasch steigende Zinslast vieler Länder. Trotz des sich abzeichnenden Rückenwinds sind wir aufgrund der hohen Ausgangslage bei Aktien und Anleihen vorsichtig.

Wir sind sehr aktiv im Devisenbereich, beginnen mit einer neutralen Duration und einem moderaten Long-Engagement in Aktien. Der HESPER FUND strebt eine Rendite von 7 % bei einer Volatilität von unter 7 % an.

Strassen, im Januar 2024

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse (A-12 EUR)	Aktienklasse (A-12 CHF)	Aktienklasse (T-12 EUR)	Aktienklasse (T-10 EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEC	A2PEED	A2QK9X	A2PEEF
ISIN-Code:	LU1931795501	LU1931796905	LU2275633894	LU1931800350
Ausgabebauaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	EUR	EUR
	Aktienklasse (T-12 CHF)	Aktienklasse (T-12 USD ¹⁾)	Anteilklasse (A-6 EUR)	Aktienklasse (A-6 CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEG	A2PEEH	A2PED6	A2PED7
ISIN-Code:	LU1931801754	LU1931801911	LU1931802216	LU1931803297
Ausgabebauaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	CHF	USD	EUR	CHF
	Aktienklasse (T-6 EUR)	Aktienklasse (T-6 CHF)	Anteilklasse (T-6 USD)	
WP-Kenn-Nr.:	A2PED9	A2PEEA	A2PEEB	
ISIN-Code:	LU1931806399	LU1931808338	LU1931810235	
Ausgabebauaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	
Währung:	EUR	CHF	USD	

¹⁾ Die Aktienklasse T-12 USD wurde zum 20. Dezember 2023 liquidiert.

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	55,14 %
Frankreich	8,94 %
Brasilien	6,70 %
Deutschland	6,47 %
Spanien	4,83 %
Luxemburg	0,86 %
Australien	0,74 %
Niederlande	0,67 %
Wertpapiervermögen	84,35 %
Optionen	-0,11 %
Terminkontrakte	0,59 %
Bankguthaben ²⁾	11,59 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,58 %
	100,00 %

5

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

6	Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
	Staatsanleihen	62,61 %
	Hardware & Ausrüstung	5,70 %
	Software & Dienste	5,06 %
	Telekommunikationsdienste	4,56 %
	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,73 %
	Groß- und Einzelhandel	2,16 %
	Transportwesen	0,86 %
	Energie	0,67 %
	Wertpapiervermögen	84,35 %
	Optionen	-0,11 %
	Terminkontrakte	0,59 %
	Bankguthaben ²⁾	11,59 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,58 %
		100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A-12 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,41	3.801	388,67	107,70
31.12.2022	6,14	59.631	5.983,24	102,99
31.12.2023	4,45	45.184	-1.399,93	98,38

Aktienklasse A-12 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	0,01	100	9,26	103,50	107,27 ¹⁾
31.12.2022	0,18	1.756	177,64	103,26	101,68 ²⁾
31.12.2023	0,14	1.347	-38,87	102,70	95,35 ³⁾

7

Aktienklasse T-12 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	0,01	100	10,00	107,52
31.12.2022	9,34	90.810	9.685,00	102,82
31.12.2023	4,74	48.297	-4.114,80	98,21

Aktienklasse T-10 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	2,80	23.302	522,66	120,15
31.12.2022	5,20	45.250	2.683,84	114,98
31.12.2023	2,41	21.879	-2.588,54	110,05

Aktienklasse T-12 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	0,02	220	20,43	106,08	109,94 ¹⁾
31.12.2022	1,78	16.614	1.780,03	106,86	105,23 ²⁾
31.12.2023	0,32	2.987	-1.392,62	106,29	98,68 ³⁾

Aktienklasse A-6 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	0,11	1.000	0,00	113,59	117,72 ¹⁾
31.12.2022	0,39	3.417	297,16	114,63	112,88 ²⁾
31.12.2023	0,11	1.001	-273,62	114,77	106,55 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

Aktienklasse T-6 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2021	10,68	86.503	1.012,24	123,51
31.12.2022	24,75	208.310	15.118,54	118,82
31.12.2023	16,23	142.140	-7.494,87	114,18

Aktienklasse T-6 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2021	27,58	246.562	2.121,72	111,84	115,91 ¹⁾
31.12.2022	33,66	298.689	5.999,59	112,70	110,98 ²⁾
31.12.2023	32,55	288.771	-1.083,08	112,74	104,67 ³⁾

8

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse T-12 USD ⁶⁾

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
10.10.2022	Auflegung	-	-	97,84	100,00 ⁴⁾
31.12.2022	0,02	277	25,99	88,31	94,18 ⁵⁾
31.12.2023	-	-	-22,90 ⁷⁾	-	-

Aktienklasse A-6 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
04.11.2022	Auflegung	-	-	100
31.12.2022	0,03	285	28,50	97,21
31.12.2023	0,00	1	-27,50	92,95

Aktienklasse T-6 USD

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
07.10.2022	Auflegung	-	-	98,40	100,00 ⁸⁾
31.12.2022	0,46	5.190	489,76	88,73	94,63 ⁵⁾
31.12.2023	0,20	2.338	-230,11	83,45	94,63 ⁹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 10. Oktober 2022: 1 EUR = 0,9784 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

⁶⁾ Die Aktienklasse T-12 USD wurde zum 20. Dezember 2023 liquidiert.

⁷⁾ Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse T-12 USD

⁸⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 7. Oktober 2022: 1 EUR = 0,9840 USD

⁹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

9

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2023

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 52.573.929,45)	51.572.388,86
Bankguthaben ¹⁾	7.085.387,65
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	364.611,02
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	2.065.414,00
Zinsforderungen	371.985,17
Forderungen aus Absatz von Aktien	651,60
Sonstige Aktiva ²⁾	8.342,59
	61.468.780,89
Optionen	-64.635,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-189.936,27
Sonstige Passiva ³⁾	-67.329,25
	-321.900,52
Netto-Teilfondsvermögen	61.146.880,37

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Aktienklassen

10

Aktienklasse (A-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.445.125,62 EUR
Umlaufende Aktien	45.184,124
Aktienwert	98,38 EUR
Aktienklasse (A-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	138.293,41 EUR
Umlaufende Aktien	1.346,630
Aktienwert	102,70 EUR
Aktienwert	95,35 CHF ¹⁾
Aktienklasse (T-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.743.322,28 EUR
Umlaufende Aktien	48.297,111
Aktienwert	98,21 EUR
Aktienklasse (T-10 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.407.783,08 EUR
Umlaufende Aktien	21.879,477
Aktienwert	110,05 EUR
Aktienklasse (T-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	317.479,09 EUR
Umlaufende Aktien	2.986,967
Aktienwert	106,29 EUR
Aktienwert	98,68 CHF ¹⁾
Aktienklasse (A-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	92,95 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	92,95 EUR
Aktienklasse (A-6 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	114.889,15 EUR
Umlaufende Aktien	1.001,000
Aktienwert	114,77 EUR
Aktienwert	106,55 CHF ¹⁾
Aktienklasse (T-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.229.804,82 EUR
Umlaufende Aktien	142.140,094
Aktienwert	114,18 EUR
Aktienklasse (T-6 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	32.554.982,51 EUR
Umlaufende Aktien	288.771,159
Aktienwert	112,74 EUR
Aktienwert	104,67 CHF ¹⁾
Aktienklasse (T-6 USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	195.107,46 EUR
Umlaufende Aktien	2.338,010
Aktienwert	83,45 EUR
Aktienwert	92,66 USD ²⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	81.956.723,70	6.141.570,47	181.365,00	9.336.922,59
Ordentlicher Nettoertrag	645.953,43	26.315,38	782,32	28.080,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	81.653,07	5.130,90	507,66	17.118,91
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.683.067,72	998.036,25	55.795,25	1.582.743,44
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-25.349.897,21	-2.397.961,48	-94.661,57	-5.697.541,77
Mittelabflüsse aus Liquidation Aktienklasse T-12 USD	-85,09	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	9.252.135,64	626.146,36	31.876,21	859.589,42
Realisierte Verluste	-15.499.943,99	-1.173.522,46	-47.457,59	-1.660.794,64
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.263.282,59	133.822,07	7.429,57	159.112,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.113.990,51	85.588,13	2.656,56	118.091,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	61.146.880,37	4.445.125,62	138.293,41	4.743.322,28

11

	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 USD)* EUR	Aktienklasse (A-6 EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.202.894,74	1.775.357,09	24.462,02	27.704,83
Ordentlicher Nettoertrag	19.077,22	1.795,72	0,58	1,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.076,39	4.679,41	160,13	7,04
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	680.879,90	105.913,04	82,98	96,83
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.269.418,93	-1.498.529,31	-22.985,59	-27.596,55
Mittelabflüsse aus Liquidation Aktienklasse T-12 USD*	0,00	0,00	-85,09	0,00
Realisierte Gewinne	386.282,03	169.774,21	2.469,75	359,27
Realisierte Verluste	-756.701,41	-267.182,58	-4.621,80	-695,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	78.521,47	3.987,34	144,91	-8,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	60.171,67	21.684,17	372,11	224,74
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.407.783,08	317.479,09	0,00	92,95

	Aktienklasse (A-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	391.683,10	24.752.400,71	33.661.836,86	460.526,29
Ordentlicher Nettoertrag	1.315,83	193.456,96	372.782,05	2.346,17
Ertrags- und Aufwandsausgleich	49,96	44.758,01	2.262,83	901,83
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	2.473.713,65	490.957,33	294.849,05
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-273.618,99	-9.968.587,19	-1.574.035,46	-524.960,37
Mittelabflüsse aus Liquidation Aktienklasse T-12 USD	0,00	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	18.055,21	2.239.175,19	4.875.545,23	42.862,76
Realisierte Verluste	-30.250,15	-4.313.267,89	-7.156.175,61	-89.274,06
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.961,38	474.655,05	1.396.343,07	3.313,51
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.692,81	333.500,33	485.466,21	4.542,28
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	114.889,15	16.229.804,82	32.554.982,51	195.107,46

* Die Aktienklasse T-12 USD wurde zum 20. Dezember 2023 liquidiert.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

12

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	1.376.905,02	107.396,99	4.241,23	155.197,78
Bankzinsen	311.765,96	24.083,74	973,32	33.971,95
Ertragsausgleich	-263.321,36	-25.757,52	-2.033,17	-76.353,58
Erträge insgesamt	1.425.349,62	105.723,21	3.181,38	112.816,15
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-47.023,29	-3.628,85	-148,70	-5.086,67
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-654.435,36	-76.441,79	-2.984,78	-110.134,29
Taxe d'abonnement	-34.875,30	-2.713,87	-105,69	-3.909,23
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-41.443,70	-3.224,03	-126,82	-4.738,26
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.474,28	-759,80	-28,51	-1.107,00
Register- und Transferstellenvergütung	-2.264,50	-175,69	-6,74	-254,23
Staatliche Gebühren	-11.860,87	-919,09	-33,95	-1.378,69
Gründungskosten	-4.676,65	-363,38	-14,22	-520,25
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-155.010,53	-11.807,95	-475,16	-16.842,08
Aufwandsausgleich	181.668,29	20.626,62	1.525,51	59.234,67
Aufwendungen insgesamt	-779.396,19	-79.407,83	-2.399,06	-84.736,03
Ordentlicher Nettoertrag	645.953,43	26.315,38	782,32	28.080,12
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	116.413,36			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,71	1,71	1,71
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,81	1,81	1,81
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,71	1,71	1,71
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		1,71	1,71	1,71
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 USD) * EUR	Aktienklasse (A-6 EUR) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	69.080,15	24.754,82	399,10	39,73
Bankzinsen	14.738,60	4.517,65	88,28	6,05
Ertragsausgleich	-26.603,33	-21.970,48	-485,54	-44,42
Erträge insgesamt	57.215,42	7.301,99	1,84	1,36
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-2.130,41	-680,39	-13,45	-0,81
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-43.166,66	-17.453,48	-239,41	-22,28
Taxe d'abonnement	-1.801,53	-621,03	-9,86	-1,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.188,38	-791,92	-11,96	-2,40
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-540,88	-201,60	-2,95	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung	-118,62	-41,35	-0,64	-0,18
Staatliche Gebühren	-688,68	-241,58	-3,20	-3,38
Gründungskosten	-237,13	-80,26	-0,54	-0,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.792,85	-2.685,73	-44,66	-7,06
Aufwandsausgleich	20.526,94	17.291,07	325,41	37,38
Aufwendungen insgesamt	-38.138,20	-5.506,27	-1,26	-0,28
Ordentlicher Nettoertrag	19.077,22	1.795,72	0,58	1,08
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,52	1,72	1,47 ³⁾	1,19
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,62	1,84	1,62 ³⁾	1,30
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,52	1,72	1,52 ⁴⁾	1,19
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,52	1,72	1,52 ⁴⁾	1,19
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 01. Januar 2023 bis zum 20. Dezember 2023.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 21. Dezember 2022 bis zum 20. Dezember 2023.

* Die Aktienklasse T-12 USD wurde zum 20. Dezember 2023 liquidiert.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023

14

	Aktienklasse (A-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	2.282,64	395.293,01	612.178,00	6.041,57
Bankzinsen	543,04	88.854,90	142.656,64	1.331,79
Ertragsausgleich	-190,43	-99.178,47	-8.043,92	-2.660,50
Erträge insgesamt	2.635,25	384.969,44	746.790,72	4.712,86
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-81,74	-13.303,33	-21.765,47	-183,47
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-938,23	-158.364,97	-242.069,98	-2.619,49
Taxe d'abonnement	-59,94	-10.085,16	-15.400,39	-167,12
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-64,50	-12.016,14	-18.081,97	-197,32
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13,86	-2.745,02	-4.023,59	-51,06
Register- und Transferstellenvergütung	-4,58	-656,44	-994,88	-11,15
Staatliche Gebühren	-19,24	-3.522,48	-4.972,23	-78,35
Gründungskosten	-7,93	-1.347,16	-2.083,77	-21,95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-269,87	-43.892,24	-70.397,48	-795,45
Aufwandsausgleich	140,47	54.420,46	5.781,09	1.758,67
Aufwendungen insgesamt	-1.319,42	-191.512,48	-374.008,67	-2.366,69
Ordentlicher Nettoertrag	1.315,83	193.456,96	372.782,05	2.346,17
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,11	1,11	1,12	1,13
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,21	1,21	1,21	1,24
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,11	1,11	1,12	1,13
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	1,11	1,11	1,12	1,13
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.12.2023

Fonds	ISIN WKN	Aktienklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 CHF seit 12.02.2021	LU1931796905 A2PEED	CHF	-0,86%	-6,24%	-4,65% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 EUR seit 12.02.2021	LU1931795501 A2PEEC	EUR	0,28%	-4,48%	-1,62% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 CHF seit 27.12.2019	LU1931803297 A2PED7	CHF	-0,54%	-5,60%	0,40%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 EUR seit 07.11.2022	LU1931802216 A2PED6	EUR	0,63%	-4,38%	-7,05% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-10 EUR seit 31.07.2019	LU1931800350 A2PEEF	EUR	0,38%	-4,29%	1,43%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 CHF seit 01.02.2021	LU1931801754 A2PEEG	CHF	-0,82%	-6,22%	-1,32% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 EUR seit 12.02.2021	LU2275633894 A2QK9X	EUR	0,28%	-4,48%	-1,79% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 CHF seit 07.02.2020	LU1931808338 A2PEEA	CHF	-0,54%	-5,69%	0,16%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR seit 14.06.2019	LU1931806399 A2PED9	EUR	0,58%	-3,91%	2,89%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 USD seit 10.10.2022	LU1931810235 A2PEEB	USD	1,50%	-2,08%	-7,34% **	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode und AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021)).

** Seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse (A-12 EUR) Stück	Aktienklasse (A-12 CHF) Stück	Aktienklasse (T-12 EUR) Stück	Aktienklasse (T-10 EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	59.630,778	1.756,314	90.809,978	45.250,469
Ausgegebene Aktien	9.916,432	540,316	15.676,571	6.046,870
Zurückgenommene Aktien	-24.363,086	-950,000	-58.189,438	-29.417,862
Zurückgenommene Anteile der Aktienklasse T-12 USD	0,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	45.184,124	1.346,630	48.297,111	21.879,477

16

	Aktienklasse (T-12 CHF) Stück	Aktienklasse (T-12 USD)* Stück	Aktienklasse (A-6 EUR) Stück	Aktienklasse (A-6 CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.613,583	277,000	285,000	3.417,000
Ausgegebene Aktien	1.008,217	1,000	1,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-14.634,833	-277,000	-285,000	-2.416,000
Zurückgenommene Anteile der Aktienklasse T-12 USD	0,000	-1,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.986,967	0,000	1,000	1.001,000

	Aktienklasse (T-6 EUR) Stück	Aktienklasse (T-6 CHF) Stück	Aktienklasse (T-6 USD) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	208.310,328	298.688,766	5.190,090
Ausgegebene Aktien	21.146,198	4.468,309	3.383,639
Zurückgenommene Aktien	-87.316,432	-14.385,916	-6.235,719
Zurückgenommene Anteile der Aktienklasse T-12 USD	0,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	142.140,094	288.771,159	2.338,010

* Die Aktienklasse T-12 USD wurde zum 20. Dezember 2023 liquidiert.

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2023

17

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
BRL								
BRSTNCNTF170	10,000%	Brasilien v.14(2025)	2.100.000	0	2.100.000	1.048,1970	4.096.653,20	6,70
							4.096.653,20	6,70
CHF								
CH0353945394	3,000%	gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	0	0	700.000	69,5000	524.019,82	0,86
							524.019,82	0,86
EUR								
DE0001102358	1,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	2.000.000	0	2.000.000	99,2600	1.985.200,00	3,25
DE0001102366	1,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	0	0	2.000.000	98,5620	1.971.240,00	3,22
FR0011619436	2,250%	Frankreich Reg.S. v.13(2024)	3.000.000	0	3.000.000	99,4720	2.984.160,00	4,88
FR0013344751	0,000%	Frankreich Reg.S. v.18(2024)	0	0	500.000	99,1900	495.950,00	0,81
FR0014001N46	0,000%	Frankreich Reg.S. v.20(2024)	4.100.000	2.100.000	2.000.000	99,4870	1.989.740,00	3,25
ES0000012H33	0,000%	Spanien v.21(2024)	0	0	3.000.000	98,5320	2.955.960,00	4,83
							12.382.250,00	20,24
USD								
US71647NAA72	5,625%	Petrobras Global Finance BV v.13(2043)	200.000	0	500.000	91,1900	410.617,80	0,67
US912909AD03	6,650%	United States Steel Corporation v.07(2037)	0	0	800.000	104,5030	752.903,46	1,23
US91282CBE03	0,125%	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2024)	15.500.000	6.500.000	9.000.000	99,8301	8.091.414,82	13,23
US91282CFX48	4,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	2.000.000	0	2.000.000	99,6406	1.794.679,85	2,94
US91282CEK36	2,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	1.000.000	0	3.500.000	99,0664	3.122.590,25	5,11
US91282CFN65	4,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	5.000.000	0	5.000.000	99,4980	4.480.279,49	7,33
US91282CFQ96	4,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	2.800.000	0	2.800.000	99,5352	2.509.892,26	4,10
US91282CHN48	4,750%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	2.000.000	0	2.000.000	100,4277	1.808.856,88	2,96
US92343VCQ59	4,400%	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	1.000.000	2.000.000	96,6670	1.741.120,32	2,85
							24.712.355,13	40,42
Börsengehandelte Wertpapiere							41.715.278,15	68,22

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
USD							
US023135CE44	3,000% Amazon.com Inc. v.22(2025)	0	0	1.500.000	97,9060	1.322.577,45	2,16
US037833BG48	3,200% Apple Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	2.000.000	98,0120	1.765.345,82	2,89
US037833BZ29	2,450% Apple Inc. v.16(2026)	0	0	2.000.000	95,4010	1.718.317,72	2,81
US30251GBE61	6,125% FMG Resources [August 2006] Pty Ltd. 144A Green Bond v.22(2032)	500.000	0	500.000	100,7430	453.633,83	0,74
US594918BR43	2,400% Microsoft Corporation v.16(2026)	0	0	3.600.000	95,3490	3.091.286,02	5,06
US912909AU28	6,875% United States Steel Corporation v.21(2029)	0	0	500.000	102,6100	462.040,71	0,76
US92343VGJ70	2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)	0	657.000	1.343.000	86,3110	1.043.909,16	1,71
						9.857.110,71	16,13
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						9.857.110,71	16,13
Anleihen						51.572.388,86	84,35
Wertpapiervermögen						51.572.388,86	84,35
Optionen							
Short-Positionen ²⁾							
EUR							
Call on EUR/ZAR Februar 2024/21,00		0	5.000.000	-5.000.000		-64.635,00	-0,11
						-64.635,00	-0,11
Short-Positionen ²⁾						-64.635,00	-0,11
Optionen							
						-64.635,00	-0,11
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
CHF							
Swiss Market Index Future März 2024		75	0	75		-114.088,75	-0,19
						-114.088,75	-0,19
EUR							
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2024		44	0	44		16.185,00	0,03
						16.185,00	0,03
USD							
Dow Jones Industrial Average Index Future März 2024		70	0	70		386.666,97	0,63
S&P 500 Index Future März 2024		60	14	46		467.418,80	0,76
						854.085,77	1,39
Long-Positionen						756.182,02	1,23
Short-Positionen							
EUR							
EUX 10YR Euro-BTP Future März 2024		53	70	-17		-115.090,00	-0,19
						-115.090,00	-0,19
GBP							
LIF 10YR Long Gilt Future März 2024		43	70	-27		-198.278,61	-0,32
						-198.278,61	-0,32

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 64.650,00.

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2024	15	45	-30		-78.202,39	-0,13
						-78.202,39	-0,13
	Short-Positionen					-391.571,00	-0,64
	Terminkontrakte					364.611,02	0,59
	Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					7.085.387,65	11,59
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					2.189.127,84	3,58
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					61.146.880,37	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	30.968.700,00	33.701.816,19	55,12
JPY/EUR	J.P. Morgan SE	Währungskäufe	310.420.040,00	1.987.530,94	3,25
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	216.900,00	193.940,02	0,32
USD/EUR	J.P. Morgan SE	Währungskäufe	3.700.000,00	3.329.736,62	5,45
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	136.000,00	148.002,56	0,24
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	30.000.000,00	27.005.568,55	44,17

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31.12.2023 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

20

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
NOK/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	82.267.590,00	6.000.000,00	7.309.698,01	11,95
NOK/GBP	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	267.651.638,00	20.000.000,00	23.781.572,38	38,89
USD/GBP	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	23.227.423,40	18.500.000,00	20.916.016,14	34,21

Terminkontrakte

		Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen				
CHF				
Swiss Market Index Future März 2024	75	8.900.797,07	14,56	
		8.900.797,07	14,56	
EUR				
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2024	44	1.999.800,00	3,27	
		1.999.800,00	3,27	
USD				
Dow Jones Industrial Average Index Future März 2024	70	11.986.806,56	19,60	
S&P 500 Index Future März 2024	46	10.009.163,36	16,37	
		21.995.969,92	35,97	
Long-Positionen		32.896.566,99	53,80	
Short-Positionen				
EUR				
EUX 10YR Euro-BTP Future März 2024	-17	-2.044.590,00	-3,34	
		-2.044.590,00	-3,34	
GBP				
LIF 10YR Long Gilt Future März 2024	-27	-3.210.559,01	-5,25	
		-3.210.559,01	-5,25	
USD				
CBT 10YR US T-Bond Future März 2024	-30	-3.049.998,87	-4,99	
		-3.049.998,87	-4,99	
Short-Positionen		-8.305.147,88	-13,58	
Terminkontrakte		24.591.419,11	40,22	

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2023 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	5,3732
Britisches Pfund	GBP	1	0,8694
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,6759
Japanischer Yen	JPY	1	156,4332
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4641
Norwegische Krone	NOK	1	11,2588
Russischer Rubel	RUB	1	99,1032
Schweizer Franken	CHF	1	0,9284
US-Dollar	USD	1	1,1104

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2023

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft HESPER FUND, SICAV ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, Rue Thomas Edsion, L-1445 Strassen. Sie wurde am 14. Mai 2019 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde erstmalig am 5. Juni 2019 in der Informationsplattform *Recueil électronique des sociétés et associations* („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg (R.C.S. Luxembourg) unter der Registernummer B 234859 eingetragen. Die letzte Änderung des Verwaltungsreglements wurde am 1. Januar 2021 vorgenommen und im RESA veröffentlicht.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Eine letztmalige Änderung der Satzung der Verwaltungsgesellschaft trat am 1. Januar 2015 in Kraft und wurde am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

Da der Fonds Hesper Fund, SICAV zum 31. Dezember 2022 nur aus einem Teilfonds besteht, dem HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens und die Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, auch gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds HESPER FUND:

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat kann für den jeweiligen Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes je Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den einzelnen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

23

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumenten nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des jeweiligen Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2023:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	0,00 EUR CHF	40.670,00 CHF
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	670.570,80 EUR	100.085,00 EUR
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	103.140,00 GBP	169.413,41 GBP
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	1.194.550,00 USD	-802.772,16 USD

3.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

24

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d’abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d’abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d’abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d’abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d’abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d’abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Teilfondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Weitere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV*)}} \times 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen des jeweiligen Teilfonds mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d’abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des jeweiligen Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) Laufende Kosten

Bei den laufenden Kosten handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b) der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungsgebühr und der Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20 % in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet.

25

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

10.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

12.) Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht überschreiten. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

Teilfonds:	Angewendetes Risikomanagementverfahren
HESPER FUND – Global Solutions	VaR absolut

Im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 20% verwendet.

26

Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 8,29%, einen Höchststand von 31,18% sowie einen Durchschnitt von 19,38% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	68,41%
Größte Hebelwirkung:	299,71%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	167,06% (150,91%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

Es sei darauf hingewiesen, dass bei der Hebelwirkung kein Hedging und kein Netting von gegenläufigen Positionen berücksichtigt wird. Derivate, die zur Absicherung von Vermögenspositionen verwendet wurden und somit das Risiko auf Gesamtfondsebene senkten, führten daher ebenfalls zu einer Erhöhung der Hebelwirkung. Ferner setzte der Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr u.a. vermehrt Zinsfutures ein, deren Volatilität im Vergleich zu anderen Assetklassen eher gering ist und die daher den Einsatz entsprechend hoher Kontraktzahlen erforderten, um auf Fondsebene eine signifikante Wirkung zu erzielen.

Die so ermittelte Hebelwirkung ist also in erster Linie ein Indikator für den Einsatz von Derivaten, nicht jedoch zwangsläufig für das aus Derivaten resultierende Risiko.

13.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

Auf der Grundlage der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (SRD II) müssen Vermögensverwalter bestimmte Informationen offenlegen. Als Teil fondsspezifischer Offenlegung enthält dieses Dokument die Portfolioumschlagshäufigkeiten (TORs) für den gleichen Zeitraum wie die Jahresberichte der aufgeführten Fonds.

Die Umsatzzahlen werden nach der folgenden, von der CSSF übernommenen Methode berechnet:

Umsatz = $((\text{Gesamt 1} - \text{Gesamt 2}) / M) * 100$ wobei: Gesamt 1 = Summe aller Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe), die während des Zeitraums getätigt wurden; Gesamt 2 = Summe aller während des Berichtszeitraums getätigten Neuanlagen und Rücknahmen; M = durchschnittliches Nettovermögen des Fonds.

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 für den Fonds HESPER FUND – Global Solutions beträgt 275,81%.

14.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2023 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umsetzung der Anforderungen der 2. Ebene der Offenlegungsverordnung 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR);
- Streichung Tageblatt als zusätzliches Informationsmedium für Anteilspreise
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine, verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen.

Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds und seines Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Wechsel des Fondsmanagers
- Anpassung des Verkaufsprospektes an die aktuelle Vorlage des RTS Anhangs entsprechend den Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2023/363
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentliche Ereignisse.

27

16.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von bis zu 10 %, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

Die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) beläuft sich auf 1 % p.a. die an jedem Berechnungstag auf die jeweiligen vergangenen Tage innerhalb der Berechnungsperiode linear proratisiert wird.

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten Anteilwert hinzugerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist (Out-Performance) und gleichzeitig der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist oder der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Ist die Anteilwertentwicklung eines Geschäftsjahres geringer als die vereinbarte Mindestperformance (Hurdle Rate), so wird diese vereinbarte Mindestperformance nicht mit der Mindestperformance des Folgejahres kumuliert.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für das am 31. Dezember 2023 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Fondsname	ISIN	Performance Fee	
		in EUR	in %
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	LU1931795501	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	LU1931796905	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	LU2275633894	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	LU1931800350	0,00	0,00

Fondsname	ISIN	Performance Fee	
		in EUR	in %
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	LU1931801754	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 USD *	LU1931801911	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	LU1931802216	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	LU1931803297	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	LU1931806399	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	LU1931808338	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	LU1931810235	0,00	0,00

* Die Aktienklasse T-12 USD wurde zum 20. Dezember 2023 liquidiert.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Aktionäre
Hesper Fund, SICAV
4, Rue Thomas Edison
L-1455 Strassen
Luxembourg

29

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Hesper Fund, SICAV (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2023 sowie ihrer Ertragslage und ihrer Entwicklung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

- 30 Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus: 31

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 15. März 2024

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

32 1.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088)

Auf diesen Fonds finden Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) Anwendung.

Nähere Informationen im Zusammenhang mit der Bewerbung ökologischer und/oder sozialer Merkmale und ggf. nachhaltiger Investitionsziele des Fondsmanagers gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) für diese Teilfonds sind im jeweils nachfolgenden Anhang enthalten. (Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung)

2.) Angaben zum Vergütungssystem

Die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die ETHENEA Independent Investors S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen.

Die Gesamtvergütung der 20 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 2.744.615,30,00 EUR Die oben genannte Vergütung beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 gezahlten Mitarbeitervergütung:	2.744.615,30 EUR
Davon feste Vergütung:	2.352.815,30 EUR
Davon variable Vergütung:	391.800,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter:	20

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

3.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren(OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

4.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich des Basisinformationsblatts und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge der jeweiligen Teilfonds im Berichtszeitraum des Fonds sind kostenlos per Post oder E-Mail beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b.) Valorenummern:

HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	47598691
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	47598718
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	59018522
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	47598721
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	47598724
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 USD *	47598729
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	47598733
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	47598735
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	47599067
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	47599508
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	47599544

* Die Aktienklasse T-12 USD wurde zum 20. Dezember 2023 liquidiert.

c.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach der folgenden Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Bei neu gegründeten Fonds ist die TER erstmals anhand der im ersten Jahres- oder Halbjahresbericht publizierten Erfolgsrechnung zu berechnen.

Gegebenenfalls ist der Betriebsaufwand auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen. Als Durchschnittswert für das Fondsvermögen gilt das Mittel der Monatsendwerte der Berichtsperiode.

$$\text{Annualisierter Betriebsaufwand in RE}^* = \frac{\text{Betriebsaufwand in n Monaten}}{N} \times 12$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 folgende TER in Prozent ermittelt:

Aktienklasse	Mit Performancegebühr	Ohne Performancegebühr
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	1,71	1,71
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	1,71	1,71
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	1,71	1,71
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	1,52	1,52
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	1,72	1,72
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 USD	1,52 ¹⁾	1,52 ¹⁾
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	1,19	1,19
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	1,11	1,11
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	1,11	1,11
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	1,12	1,12
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	1,13	1,13

¹⁾ Für den Zeitraum vom 21. Dezember 2022 bis zum 20. Dezember 2023.

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Name des Produkts: **HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS**

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900ZQCD500331SM04**

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00% an nachhaltigen Investitionen <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

35

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Teilfonds setzt bei seinen Anleihen- und Aktieninvestments bevorzugt auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufweisen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managen und dadurch reduzieren. Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen werden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen. Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind:

- Unternehmensführung
- Materielle ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens
- Idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind)

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken. Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben

sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor. Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B.

- Ausstoß von Treibhausgasen und Treibhausgasintensität,
- Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser,
- Eindämmung von Bodenversiegelung,
- Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität)

mit ein. Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B.

- Faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung,
- Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz,
- Verhinderung von Korruption,
- Verhinderung von Betrug,
- Kontrolle der Produktqualität

umfassen. Der Teilfonds legt damit einen Schwerpunkt auf die Berücksichtigung relevanter ökologischer und sozialer Risiken, die von Unternehmen zu Unternehmen variieren können. Der Fonds versucht nicht nur ökologische Risiken dadurch zu vermeiden, in dem in Unternehmen investiert wird, deren ökologische Risiken bereits auf Basis der Tätigkeit des Unternehmens niedrig sind, sondern berücksichtigt auch Unternehmen, die die mit dem Geschäftsmodell verbundenen ökologischen Risiken durch geeignete Managementpolitik begrenzen und reduzieren.

Zusätzlich existieren umfassende Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehene Investments verbieten. Konkret untersagt sind Investments in Unternehmen mit einer Kerntätigkeit in den Bereichen Rüstung, Tabak, Pornografie, Grundnahrungsmittelspekulation und/oder Herstellung/Vertrieb von Kohle. Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist. Bei Staatsemissionen sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen werden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen.

Sustainalytics fasst die Ergebnisse ihrer Analysen in einer ESG-Risikopunktzahl zusammen, die von 0 bis 100 reicht, wobei

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

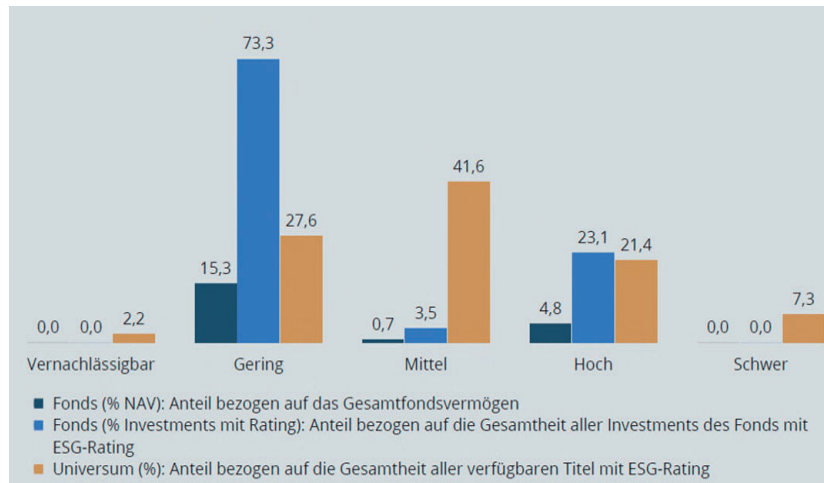
von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Teilfonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Dieses Ziel wurde erreicht. Im Berichtszeitraum lag die ESG-Risikopunktzahl des Teilfonds dauerhaft unter 30. Im Durchschnitt des Berichtszeitraums lag die ESG-Risikopunktzahl bei 20,9. Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl ebenfalls 20,9.

Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 50) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Teilfonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Teilfonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

Zum 31. Dezember 2023 sah die Verteilung der ESG-Risikokategorien (in %) im Teilfonds wie folgt aus:



Im Teilfonds werden Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse greifen, wenn bei Unternehmen der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschreitet: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%).

Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist.

Bei Staatsemitenten sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

Die Entwicklung der Nachhaltigkeitsindikatoren wurden seitens des ausgelagerten Fondsmanagements bzw. durch den in Anspruch genommenen Anlageberater berechnet und zur Verfügung gestellt.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2022 bei 21,9. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (20,9) niedriger. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Zum 31. Dezember 2022 betrug die ESG-Risikopunktzahl 20,7. Damit lag der Wert zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums (20,9) marginal höher. In beiden Jahren lagen die Werte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Auch im Vorjahr (2022) wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:**

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen gegriﬀen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%). Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden. Eine weitere wesentliche Maßnahme war die grundsätzliche Vorgehensweise in der Selektion der Anleiheninvestments für den Fonds. Hier lag der Fokus weiterhin auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufwiesen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managten und dadurch reduzierten. Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen wurden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen. Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf

Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind). Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 und 31.12.2023):

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2023 - 31.12.2023

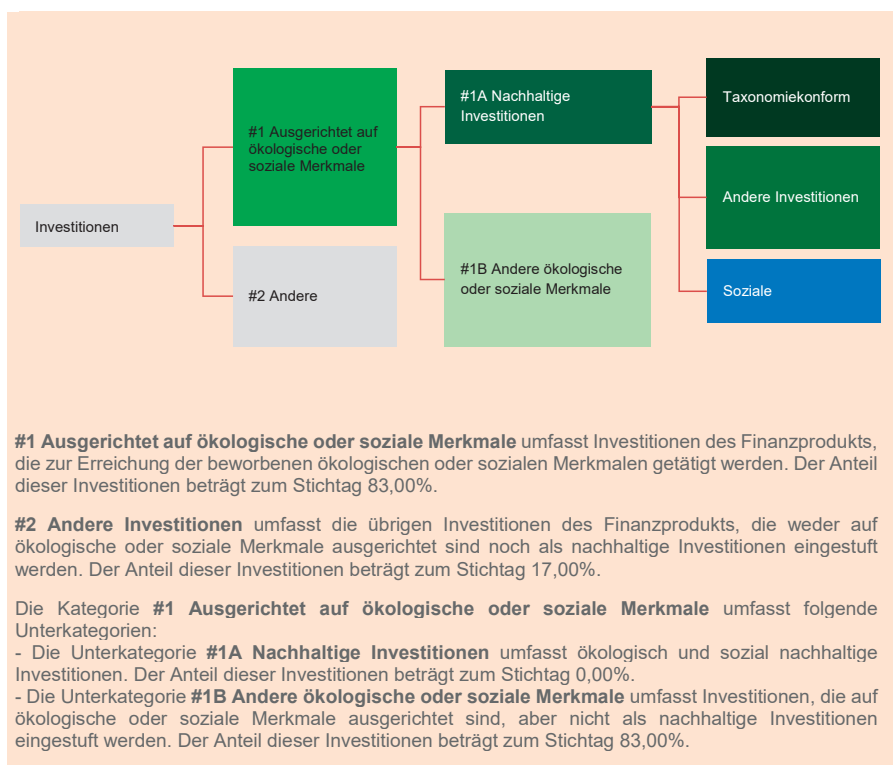
Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	7,34	Vereinigte Staaten von Amerika
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.13(2023)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,61	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,27	Vereinigte Staaten von Amerika
Microsoft Corporation v.16(2026)	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	2,25	Vereinigte Staaten von Amerika
Schweiz Reg.S. v.19(2034)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,24	Schweiz
Spanien v.21(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,12	Spanien
Frankreich Reg.S. v.20(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,07	Frankreich
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2033)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,87	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,83	Vereinigte Staaten von Amerika
Brasilien v.14(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,68	Brasilien
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,43	Deutschland
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,42	Deutschland
Apple Inc. v.15(2025)	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	1,29	Vereinigte Staaten von Amerika
Verizon Communications Inc. v.14(2034)	INFORMATION UND KOMMUNIKATION	1,26	Vereinigte Staaten von Amerika
Apple Inc. v.16(2026)	HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	1,25	Vereinigte Staaten von Amerika



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**
 Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2023; 30.06.2023; 30.09.2023 und 31.12.2023):

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	0,80
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige mit Finanzdienstleistungen verbundene Tätigkeiten	0,32
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Treuhand- und sonstige Fonds und ähnliche Finanzinstitutionen	0,29
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Einzelhandel mit Datenverarbeitungsgeräten, peripheren Geräten und Software	2,54
HANDEL; INSTANDHALTUNG UND REPARATUR VON KRAFTFAHRZEUGEN	Versand- und Internet-Einzelhandel	1,24
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Leitungsgebundene Telekommunikation	2,17
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Verlegen von Software	2,25
VERARBEITENDES GEWERBE/HERSTELLUNG VON WAREN	Sonstige erste Bearbeitung von Eisen und Stahl	0,86
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Allgemeine öffentliche Verwaltung	1,68
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung	30,34
ERBRINGUNG VON SONSTIGEN WIRTSCHAFTLICHEN DIENSTLEISTUNGEN	Zentralbanken und Kreditinstitute	-0,14

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglicht darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten. **Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten**, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:
 - **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
 - **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
 - **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Anteil der taxonomiekonformen Investitionen wurde auf Basis des Gesamtportfolios bzw. des Gesamtportfolios exkl. Staatlicher Emittenten berechnet. Die Bewertung der Investitionen hinsichtlich der zuvor genannten Vermögensallokation in „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“, „#2 Andere Investitionen“ und „#1A Nachhaltige Investitionen“ wurde nicht berücksichtigt.

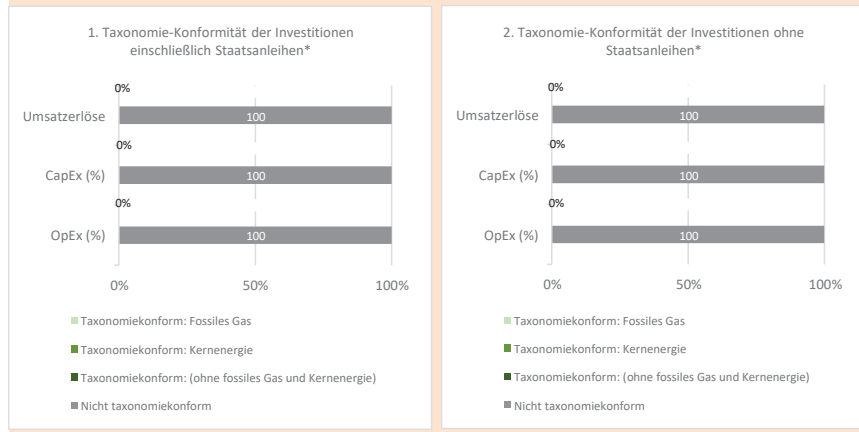
- **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?¹**

Ja

In fossiles Gas In Kernenergie

Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



Diese Grafik gibt 100,00% der Gesamtinvestitionen wieder.

* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ ohne Risikopositionen gegenüber Staaten.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**


Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Übergangstätigkeiten: 0%

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Keine Angabe.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

42



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Hierunter fallen Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken (zum Beispiel Rohstoffe und andere Investmentfonds), Investitionen, für die keine Daten vorliegen und Barmittel.

"#2 Andere Investitionen" dienen insbesondere zur Diversifikation des Fonds und zur Liquiditätssteuerung, um die in der Anlagepolitik beschriebenen Anlageziele zu erreichen.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren, die zur Messung der Erreichung der einzelnen ökologischen oder sozialen Merkmale bei "#1 auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtete Investitionen" verwendet werden, finden bei "#2 Andere Investitionen" keine systematische Anwendung. Einen Mindestschutz gibt es bei "#2 Andere Investitionen" nicht.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen gegriffen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte: Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%). Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden.

Eine weitere wesentliche Maßnahme war die grundsätzliche Vorgehensweise in der Selektion der Anleiheninvestments für den Fonds. Hier lag der Fokus weiterhin auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufwiesen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managten und dadurch reduzierten.

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen wurden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen. Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind).

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken. Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor.

Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B. den Ausstoß von Treibhausgasen und die Treibhausgasintensität, den Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser, die Eindämmung von Bodenversiegelung und den Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität) in die Analyse ein.

Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B. faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Verhinderung von Korruption, Verhinderung von Betrug und Kontrolle der Produktqualität umfassen.

Damit legte der Fonds einen Schwerpunkt auf die Berücksichtigung relevanter ökologischer und sozialer Risiken, die von Unternehmen zu Unternehmen variieren können. Der Fonds versuchte nicht nur ökologische Risiken dadurch zu vermeiden, in dem in Unternehmen investiert wurde, deren ökologische Risiken bereits auf Basis der Tätigkeit des Unternehmens niedrig sind, sondern berücksichtigte auch Unternehmen, die die mit dem Geschäftsmodell verbundenen ökologischen Risiken durch geeignete Managementpolitik begrenzen und reduzierten.

Eine weitere Maßnahme lag im Engagement mit den im Fonds investierten Unternehmen. Neben den Dialogen mit den Vertretern der Unternehmen sowie schriftlichen Stellungnahmen, beispielsweise der Forderung nach einer verbesserten Lieferkettenkontrolle zur Prävention von Menschenrechtsverletzungen, wurde insbesondere das Stimmrecht auf den Hauptversammlungen als wichtiger Kommunikationsweg genutzt. Während Dialoge die Möglichkeit bieten Positionen auszutauschen, haben sie in der Regel keinen formell verbindlichen Charakter. Die Stimmrechtsausübung auf einer Hauptversammlung hingegen hat eben solche Merkmale. Sie ist daher ein wirkungsvolles Instrument, um die Ausrichtung von Unternehmen zu beeinflussen. Weitere Details zur Umsetzung dieser Maßnahme finden sich sowohl in der Richtlinie zur Stimmrechtsausübung als auch im Bericht zur Stimmrechtsausübung auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft des Fonds (<https://www.ethenea.com/dokumente-zu-esg/>).



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

44

**Investmentgesellschaft:
Gesellschaftssitz**

HESPER FUND, SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Verwaltungsratsvorsitzender:

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Andrea Siviero
ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Frank Hauprich
(bis 30. Juni 2023)
ETHENEA Independent Investors S.A.
(ab 1. Juli 2023)
MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. *

Verwaltungsgesellschaft:

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:

Frank Hauprich (bis 30. Juni 2023)
Thomas Bernard
Luca Pesarini (ab 1. Juli 2023)
Josiane Jennes

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan):**

Verwaltungsratsvorsitzender:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Skender Kurtovic (bis 1. Juni 2023)
MainFirst Holding AG

Frank Hauprich (ab 20. Juni 2023)
ETHENEA Independent Investors S.A.
(ab 1. Juli 2023)
MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. *

* Mit Wirkung zum 10. Januar 2024 erfolgte die Umfirmierung von MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. in MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Verwahrstelle:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Register- und Transferstelle sowie
Zentralverwaltungsstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager

(bis 31. Dezember 2023)
ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG
Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

45

(ab 1. Januar 2024)
MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstraße 26
CH-8002 Zürich

**Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich
für Luxemburg**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft
und der Verwaltungsgesellschaft:**

Ernst & Young S.A
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com