



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom
1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

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. Luxemburg 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	3
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024	11
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024	15
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2024	21
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	26

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des jeweiligen Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und dem Vertreter in der Schweiz kostenlos 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.

Die Gesellschaft 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
Ausgabeaufschlag:	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.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	EUR	EUR
	Aktienklasse (T-12 CHF)	Aktienklasse (A-6 EUR)	Aktienklasse (A-6 CHF)	Aktienklasse (T-6 EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEG	A2PED6	A2PED7	A2PED9
ISIN-Code:	LU1931801754	LU1931802216	LU1931803297	LU1931806399
Ausgabeaufschlag:	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.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	EUR	CHF	EUR
	Aktienklasse (T-6 CHF)	Aktienklasse (T-6 USD)		
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEA	A2PEEB		
ISIN-Code:	LU1931808338	LU1931810235		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner		
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.		
Mindestfolgeanlage:	keine	keine		
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend		
Währung:	CHF	USD		

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	45,59 %
Deutschland	16,40 %
Italien	7,49 %
Spanien	5,11 %
Norwegen	3,44 %
Frankreich	1,70 %
Argentinien	1,39 %
Irland	1,01 %
Niederlande	0,70 %
Wertpapiervermögen	82,83 %
Terminkontrakte	0,30 %
Bankguthaben ²⁾	16,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,56 %
	100,00 %

3

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

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	71,35 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,98 %
Telekommunikationsdienste	3,03 %
Sonstiges	1,76 %
Investmentfondsanteile	1,01 %
Energie	0,70 %
Wertpapiervermögen	82,83 %
Terminkontrakte	0,30 %
Bankguthaben ²⁾	16,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,56 %
	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
31.12.2022	6,14	59.631	5.983,24	102,99
31.12.2023	4,45	45.184	-1.399,93	98,38
30.06.2024	2,99	29.245	-1.598,49	102,38

Aktienklasse (A-12 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	0,18	1.756	177,64	103,26	101,68 ¹⁾
31.12.2023	0,14	1.347	-38,87	102,70	95,35 ²⁾
30.06.2024	0,14	1.347	0,00	102,21	98,18 ³⁾

5

Aktienklasse (T-12 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	9,34	90.810	9.685,00	102,82
31.12.2023	4,74	48.297	-4.114,80	98,21
30.06.2024	4,53	44.283	-402,40	102,21

Aktienklasse (T-10 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	5,20	45.250	2.683,84	114,98
31.12.2023	2,41	21.879	-2.588,54	110,05
30.06.2024	1,44	12.518	-1.053,35	114,64

Aktienklasse (T-12 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	1,78	16.614	1.780,03	106,86	105,23 ¹⁾
31.12.2023	0,32	2.987	-1.392,62	106,29	98,68 ²⁾
30.06.2024	0,05	489	-263,16	105,83	101,66 ³⁾

Aktienklasse (A-6 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	0,03	285	28,50	97,21
31.12.2023	0,00	1	-27,50	92,95
30.06.2024	0,00	1	0,00	97,26

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 0,9606 CHF

Aktienklasse (A-6 CHF)

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	0,39	3.417	297,16	114,63	112,88 ¹⁾
31.12.2023	0,11	1.001	-273,62	114,77	106,55 ²⁾
30.06.2024	0,11	1.001	0,00	114,58	110,07 ³⁾

Aktienklasse (T-6 EUR)

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	24,75	208.310	15.118,54	118,82
31.12.2023	16,23	142.140	-7.494,87	114,18
30.06.2024	16,28	136.627	-633,98	119,19

6

Aktienklasse (T-6 CHF)

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	33,66	298.689	5.999,59	112,70	110,98 ¹⁾
31.12.2023	32,55	288.771	-1.083,08	112,74	104,67 ²⁾
30.06.2024	31,38	278.838	-1.100,25	112,54	108,11 ³⁾

Aktienklasse (T-6 USD)

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
31.12.2022	0,46	5.190	489,76	88,73	94,63 ⁴⁾
31.12.2023	0,20	2.338	-230,11	83,45	92,66 ⁵⁾
30.06.2024	0,59	6.470	367,84	90,83	97,29 ⁶⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 0,9606 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 1,0711 USD

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2024

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.499.130,63)	47.630.807,08
Bankguthaben ¹⁾	9.379.470,18
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	176.290,50
Zinsforderungen	531.275,83
Forderungen aus Absatz von Aktien	114,56
	57.717.958,15
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.388,95
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-151.360,62
Sonstige Passiva ²⁾	-52.462,09
	-206.211,66
Netto-Teilfondsvermögen	57.511.746,49

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse (A-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.994.223,73 EUR
Umlaufende Aktien	29.245,270
Aktienwert	102,38 EUR

Aktienklasse (A-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	137.640,15 EUR
Umlaufende Aktien	1.346,630
Aktienwert	102,21 EUR
Aktienwert	98,18 CHF ¹⁾

8

Aktienklasse (T-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.526.138,74 EUR
Umlaufende Aktien	44.282,611
Aktienwert	102,21 EUR

Aktienklasse (T-10 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.435.106,32 EUR
Umlaufende Aktien	12.518,028
Aktienwert	114,64 EUR

Aktienklasse (T-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	51.741,22 EUR
Umlaufende Aktien	488,921
Aktienwert	105,83 EUR
Aktienwert	101,66 CHF ¹⁾

Aktienklasse (A-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	97,26 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	97,26 EUR

Aktienklasse (A-6 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	114.698,07 EUR
Umlaufende Aktien	1.001,000
Aktienwert	114,58 EUR
Aktienwert	110,07 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.284.019,73 EUR
Umlaufende Aktien	136.626,636
Aktienwert	119,19 EUR

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 0,9606 CHF

Aktienklasse (T-6 CHF)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	31.380.408,89 EUR
Umlaufende Aktien	278.837,916
Aktienwert	112,54 EUR
Aktienwert	108,11 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6 USD)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	587.672,38 EUR
Umlaufende Aktien	6.470,000
Aktienwert	90,83 EUR
Aktienwert	97,29 USD ²⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 0,9606 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2024: 1 EUR = 1,0711 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

10

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	61.146.880,37	4.445.125,62	138.293,41	4.743.322,28
Ordentlicher Nettoertrag	699.509,43	28.834,42	1.339,92	43.586,68
Ertrags- und Aufwandsausgleich	28.232,10	9.929,99	0,00	2.228,75
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.117.642,83	53.888,83	0,00	175.808,43
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-5.801.437,26	-1.652.382,00	0,00	-578.209,76
Realisierte Gewinne	9.121.418,29	592.046,04	21.629,92	742.474,72
Realisierte Verluste	-7.507.256,17	-436.137,66	-19.435,51	-552.725,77
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-2.265.232,17	-111.201,94	-6.473,65	-125.837,46
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	971.989,07	64.120,43	2.286,06	75.490,87
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	57.511.746,49	2.994.223,73	137.640,15	4.526.138,74

	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (A-6 EUR) EUR	Aktienklasse (A-6 CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.407.783,08	317.479,09	92,95	114.889,15
Ordentlicher Nettoertrag	15.211,60	503,31	1,54	1.451,97
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.865,19	1.308,44	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	20.928,63	7.475,43	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.074.279,47	-270.632,64	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	318.880,15	39.846,68	213,81	17.548,40
Realisierte Verluste	-236.645,40	-32.730,44	-209,95	-15.717,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-55.998,44	-13.819,41	-2,69	-5.341,25
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	32.360,98	2.310,76	1,60	1.866,98
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.435.106,32	51.741,22	97,26	114.698,07

	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.229.804,82	32.554.982,51	195.107,46
Ordentlicher Nettoertrag	204.126,78	397.227,45	7.225,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.062,99	10.066,46	-4.229,72
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	404.872,83	80.705,12	373.963,56
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.038.855,04	-1.180.957,89	-6.120,46
Realisierte Gewinne	2.406.898,74	4.935.491,29	46.388,54
Realisierte Verluste	-1.753.221,33	-4.431.543,09	-28.889,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-438.094,84	-1.509.869,52	1.407,03
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	266.424,78	524.306,56	2.820,05
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	16.284.019,73	31.380.408,89	587.672,38

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

11

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	7.649,40	509,49	17,67	608,83
Zinsen auf Anleihen	936.577,62	61.257,94	2.164,85	73.642,28
Bankzinsen	168.434,98	10.711,70	390,99	13.294,47
Ertragsausgleich	-44.547,13	-17.132,47	0,00	-3.882,33
Erträge insgesamt	1.068.114,87	55.346,66	2.573,51	83.663,25
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-8.119,27	-538,49	-18,75	-636,71
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-250.317,19	-25.221,87	-917,63	-31.250,46
Taxe d'abonnement	-14.446,52	-919,99	-33,53	-1.141,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-29.119,20	-1.757,09	-68,41	-2.299,76
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.178,65	-265,28	-9,71	-329,89
Register- und Transferstellenvergütung	-6.389,50	-458,78	-14,53	-492,44
Staatliche Gebühren	-15.218,12	-989,99	-35,32	-1.198,74
Gründungskosten	-8.342,59	-474,35	-19,76	-662,34
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-48.789,43	-3.088,88	-115,95	-3.717,90
Aufwandsausgleich	16.315,03	7.202,48	0,00	1.653,58
Aufwendungen insgesamt	-368.605,44	-26.512,24	-1.233,59	-40.076,57
Ordentlicher Nettoertrag	699.509,43	28.834,42	1.339,92	43.586,68
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)		1,72	1,72	1,71
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)		1,72	1,72	1,71
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)		-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateral Manager Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

12

	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (A-6 EUR) EUR	Aktienklasse (A-6 CHF) EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	261,10	14,33	0,01	14,70
Zinsen auf Anleihen	31.737,16	2.567,78	1,59	1.800,82
Bankzinsen	5.510,94	390,79	0,06	325,32
Ertragsausgleich	-10.997,08	-2.005,69	0,00	0,00
Erträge insgesamt	26.512,12	967,21	1,66	2.140,84
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-279,75	-23,23	0,00	-15,59
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-11.073,50	-867,87	-0,03	-426,63
Taxe d'abonnement	-473,20	-31,29	0,00	-27,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-888,58	-38,47	-0,03	-56,62
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-132,82	-9,63	0,00	-8,08
Register- und Transferstellenvergütung	-243,32	-31,60	-0,01	-12,06
Staatliche Gebühren	-517,45	-28,54	-0,01	-29,37
Gründungskosten	-229,60	-9,91	-0,01	-16,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.594,19	-120,61	-0,03	-96,47
Aufwandsausgleich	4.131,89	697,25	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-11.300,52	-463,90	-0,12	-688,87
Ordentlicher Nettoertrag	15.211,60	503,31	1,54	1.451,97
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	1,52	1,68	0,20	1,14
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	1,52	1,68	0,20	1,14
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	-	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateral Manager Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 30. Juni 2024

	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	2.075,56	4.121,15	26,56
Zinsen auf Anleihen	254.762,64	504.913,26	3.729,30
Bankzinsen	46.089,91	90.975,37	745,43
Ertragsausgleich	-2.439,94	-14.279,05	6.189,43
Erträge insgesamt	300.488,17	585.730,73	10.690,72
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-2.198,22	-4.380,42	-28,11
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-60.405,40	-119.239,03	-914,77
Taxe d'abonnement	-3.954,45	-7.803,91	-60,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.045,50	-15.817,93	-146,81
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.145,98	-2.258,25	-19,01
Register- und Transferstellenvergütung	-1.698,01	-3.417,37	-21,38
Staatliche Gebühren	-4.130,80	-8.234,40	-53,50
Gründungskosten	-2.334,39	-4.525,58	-70,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-12.825,59	-27.038,98	-190,83
Aufwandsausgleich	376,95	4.212,59	-1.959,71
Aufwendungen insgesamt	-96.361,39	-188.503,28	-3.464,96
Ordentlicher Nettoertrag	204.126,78	397.227,45	7.225,76
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	1,13	1,14	1,14
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	1,13	1,14	1,14
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Collateral Manager Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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	45.184,124	1.346,630	48.297,111	21.879,477
Ausgegebene Aktien	540,202	0,000	1.761,522	187,493
Zurückgenommene Aktien	-16.479,056	0,000	-5.776,022	-9.548,942
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	29.245,270	1.346,630	44.282,611	12.518,028

	Aktienklasse (T-12 CHF) Stück	Aktienklasse (A-6 EUR) Stück	Aktienklasse (A-6 CHF) Stück	Aktienklasse (T-6 EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.986,967	1,000	1.001,000	142.140,094
Ausgegebene Aktien	70,740	0,000	0,000	3.464,699
Zurückgenommene Aktien	-2.568,786	0,000	0,000	-8.978,157
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	488,921	1,000	1.001,000	136.626,636

	Aktienklasse (T-6 CHF) Stück	Aktienklasse (T-6 USD) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	288.771,159	2.338,010
Ausgegebene Aktien	738,369	4.200,000
Zurückgenommene Aktien	-10.671,612	-68,010
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	278.837,916	6.470,000

14

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 30. Juni 2024

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

15

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	3.700.000	0	3.700.000	98,2920	3.636.804,00	6,32
DE0001102382	1,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	97,7200	2.931.600,00	5,10
IT0005557084	3,600% Italien Reg.S. v.23(2025)	4.300.000	0	4.300.000	100,1260	4.305.418,00	7,49
ES0000012F92	0,000% Spanien v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	98,0470	2.941.410,00	5,11
						13.815.232,00	24,02
NOK							
NO0010732555	1,750% Norwegen Reg.S. v.15(2025)	23.000.000	0	23.000.000	98,1660	1.979.760,62	3,44
						1.979.760,62	3,44
USD							
US040114HT09	3,625% Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2035)	2.000.000	0	2.000.000	42,6680	796.713,66	1,39
US71647NAA72	5,625% Petrobras Global Finance BV v.13(2043)	0	0	500.000	86,1350	402.086,64	0,70
US91282CFN65	4,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	0	3.000.000	2.000.000	99,7207	1.862.024,14	3,24
US91282CFX48	4,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	0	0	2.000.000	99,6934	1.861.513,57	3,24
US91282CFQ96	4,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	0	800.000	2.000.000	99,6621	1.860.930,05	3,24
US91282CHN48	4,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	1.300.000	0	3.300.000	99,6660	3.070.654,96	5,34
US91282CJS17	4,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	9.000.000	0	9.000.000	99,0547	8.323.146,22	14,47
US91282CHD65	4,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	3.500.000	0	3.500.000	99,1738	3.240.672,19	5,63
US91282CHU80	4,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2026)	3.500.000	0	3.500.000	99,3555	3.246.607,62	5,65
US92343VCQ59	4,400% Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	0	2.000.000	93,2490	1.741.181,96	3,03
						26.405.531,01	45,93
Börsengehandelte Wertpapiere						42.200.523,63	73,39

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

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								
EUR								
FR0014007TY9	0,000% Frankreich Reg.S. v.21(2025)		1.000.000	0	1.000.000	97,7880	977.880,00	1,70
							977.880,00	1,70
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
							977.880,00	1,70
Anleihen								
							43.178.403,63	75,09
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00BDFL4P12	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	USD	460.000	370.000	90.000	6,9175	581.248,25	1,01
							581.248,25	1,01
Investmentfondsanteile ²⁾								
							581.248,25	1,01
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	41.000	0	41.000	69,8900	2.865.490,00	4,98
							2.865.490,00	4,98
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./ Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	4.800	0	4.800	224,4100	1.005.665,20	1,75
							1.005.665,20	1,75
							3.871.155,20	6,73
Zertifikate								
							3.871.155,20	6,73
							47.630.807,08	82,83
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
CHF								
Swiss Market Index Future September 2024			24	0	24		-3.185,51	-0,01
							-3.185,51	-0,01
USD								
Dow Jones Industrial Average Index Future September 2024			19	0	19		70.969,10	0,12
Nasdaq 100 Index Future September 2024			11	0	11		35.953,69	0,06
S&P 500 Index Future September 2024			25	0	25		49.892,63	0,09
							156.815,42	0,27
							153.629,91	0,26
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-BTP Future September 2024			20	100	-80		55.252,50	0,10
EUX 10YR Euro-OAT Future September 2024			0	20	-20		2.200,00	0,00
							57.452,50	0,10

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024

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 September 2024	20	50	-30		-34.791,91	-0,06
						-34.791,91	-0,06
	Short-Positionen					22.660,59	0,04
	Terminkontrakte					176.290,50	0,30
	Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾					9.379.470,18	16,31
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					325.178,73	0,56
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					57.511.746,49	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 30. Juni 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	70.473.600,00	73.781.020,56	128,29
CHF/EUR	J.P. Morgan SE	Währungskäufe	5.000.000,00	5.214.824,70	9,07
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	629.900,00	582.927,15	1,01
USD/EUR	J.P. Morgan SE	Währungskäufe	3.000.000,00	2.798.455,25	4,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	45.065.500,00	46.939.909,88	81,62
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	26.000.000,00	24.253.278,86	42,17

18

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2024 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/USD	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	5.000.000,00	5.672.288,09	5.256.759,41	9,14
GBP/NOK	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	8.000.000,00	109.272.700,80	9.444.747,60	16,42
GBP/NOK	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	6.000.000,00	81.301.650,00	7.083.560,70	12,32
GBP/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	6.500.000,00	8.312.738,20	7.678.544,49	13,35
GBP/USD	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	3.500.000,00	4.461.633,75	4.134.600,88	7,19
NOK/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	40.538.164,50	3.000.000,00	3.558.309,83	6,19
NOK/GBP	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	260.119.525,80	19.000.000,00	22.823.336,97	39,68
USD/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	5.711.609,42	5.000.000,00	5.280.047,18	9,18
USD/CHF	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	5.673.382,25	5.000.000,00	5.244.708,41	9,12
USD/GBP	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	16.874.430,30	13.500.000,00	15.752.710,36	27,39

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

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future September 2024	24	3.012.117,43	5,24
		3.012.117,43	5,24
USD			
Dow Jones Industrial Average Index Future September 2024	19	3.507.842,41	6,10
Nasdaq 100 Index Future September 2024	11	4.116.039,59	7,16
S&P 500 Index Future September 2024	25	6.472.318,18	11,25
		14.096.200,18	24,51
Long-Positionen		17.108.317,61	29,75
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-BTP Future September 2024	-80	-9.249.600,00	-16,08
EUX 10YR Euro-OAT Future September 2024	-20	-2.468.000,00	-4,29
		-11.717.600,00	-20,37
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future September 2024	-30	-3.087.946,97	-5,37
		-3.087.946,97	-5,37
Short-Positionen		-14.805.546,97	-25,74
Terminkontrakte		2.302.770,64	4,01

19

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 30. Juni 2024 in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	5,9199
Britisches Pfund	GBP	1	0,8466
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,3637
Japanischer Yen	JPY	1	171,9972
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4661
Mexikanischer Peso	MXN	1	19,6794
Norwegische Krone	NOK	1	11,4045
Russischer Rubel	RUB	1	90,9345
Schweizer Franken	CHF	1	0,9606
US-Dollar	USD	1	1,0711

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2024

21

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 Edison, 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 der Satzung wurde am 31. Januar 2021 vorgenommen und im RESA veröffentlicht.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft ETHENEA Independent Investors S.A. („die 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. Die letzte Änderung der Satzung trat am 1. Januar 2015 in Kraft und wurde am 13. Februar 2015 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-155427 eingetragen.

Da der Fonds „HESPER FUND“ zum 30. Juni 2024 aus nur einem Teilfonds, dem „HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS“, besteht, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie die Aufwands- und Ertragsrechnung des „HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS“ gleichzeitig die konsolidierten, obengenannten Aufstellungen des „HESPER FUND“.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten 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 („Teilfondswährung“), 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 im Anhang angegebenen Tag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne 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 jeweiligen Teilfonds 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. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne 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 Devisenkurses 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.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

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.

23

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.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

7.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

8.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes und der Derivate

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche, während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

9.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von bis zu 10%, der über einer definierten Mindestperformance (Hurdle Rate) hinausgehenden Aktienwertentwicklung, sofern der Aktienwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Aktienwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstaktienwert (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 Aktienwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Aktienwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Die Aktienwertentwicklung („Performance des Aktienwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Aktienwerts zum höchsten Aktienwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Aktienklassen, wird der Aktienwert pro Aktienklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

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

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

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

24

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

Ist die Aktienwertentwicklung 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 den Berichtszeitraum 1. Januar 2024 bis 30. Juni 2024 wurde keine Performancevergütung abgegrenzt.

10.) Ereignisse im 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.

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

11.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich der Satzung, des Basisinformationsblattes und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b.) Valorenummern:

HESPER FUND - Global Solutions A-12 EUR	Valoren Nr. 47598691
HESPER FUND - Global Solutions A-12 CHF	Valoren Nr. 47598718
HESPER FUND - Global Solutions T-12 EUR	Valoren Nr. 59018522
HESPER FUND - Global Solutions T-10 EUR	Valoren Nr. 47598721
HESPER FUND - Global Solutions T-12 CHF	Valoren Nr. 47599724
HESPER FUND - Global Solutions A-6 EUR	Valoren Nr. 47598733
HESPER FUND - Global Solutions A-6 CHF	Valoren Nr. 47598735
HESPER FUND - Global Solutions T-6 EUR	Valoren Nr. 47599067
HESPER FUND - Global Solutions T-6 CHF	Valoren Nr. 47599508
HESPER FUND - Global Solutions T-6 USD	Valoren Nr. 47599544

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 folgender 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. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 folgende TER in Prozent ermittelt:

HESPER FUND - Global Solutions**Schweizer TER in %**

	Ohne Performancegebühr	Mit Performancegebühr
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 EUR	1,72	1,72
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 CHF	1,72	1,72
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	1,68	1,68
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 EUR	0,20	0,20
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 CHF	1,14	1,14
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR	1,13	1,13
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 CHF	1,14	1,14
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 USD	1,14	1,14

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 www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

12.) 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 Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtdite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

26

**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
MainFirst (Luxembourg) S.à r.l. (bis zum 30. Juni 2024)
ETHENEA Independent Investors S.A. (ab 1. Juli 2024)

Verwaltungsgesellschaft

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

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Bernard
Luca Pesarini
Josianne Jennes
Frank Hauprich (ab 1. Juli 2024)

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
(bis 30. Juni 2024)**

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

Frank Hauprich
MainFirst (Luxembourg) S.à r.l.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
(ab 1. Juli 2024)**

Verwaltungsratsvorsitzender:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Verwaltungsratsmitglieder:	Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Julien Zimmer IPConcept (Luxemburg) S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Einrichtung 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
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
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:	DZ PRIVATBANK (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