



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Jahresbericht für den Zeitraum vom

1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

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
Bericht zum Geschäftsverlauf	2
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	4
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020	10
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020	13
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020	21
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	28
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	31

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen 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, per Telefax 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

Das Fondsmanagement berichtet im Namen des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

das Jahr 2020 wird als das Jahr der Covid-19-Pandemie in Erinnerung bleiben, die das Leben aller Menschen auf diesem Planeten beeinträchtigt und weltweit viel Leid verursacht hat. Aus wirtschaftlicher Sicht wird es als das Jahr der „großen Abriegelung“ in Erinnerung bleiben, die zu erheblichem Leid für die Weltwirtschaft führte. Noch nie zuvor musste sich die moderne globalisierte Welt mit einer Krise dieser Art auseinandersetzen, einem groß angelegten Gesundheitsnotfall, der mit einem weitreichenden negativen Schock verbunden war, der sich sowohl auf die Nachfrage, als auch auf die Angebotsseite auswirkte - ein Schock, der in erster Linie aus den Maßnahmen resultierte, die ergriffen wurden, um Leben zu schützen, die Pandemie einzudämmen und es den öffentlichen Gesundheitssystemen auf der ganzen Welt zu ermöglichen, mit ihr umzugehen. Doch weit verbreitete Fabrikschließungen unterbrachen die Versorgungsketten, während Arbeitsplatzverluste und Eindämmungsmaßnahmen die Gesamtnachfrage, insbesondere im Dienstleistungssektor, einschränkten.

Die politischen Entscheidungsträger reagierten schnell mit beispiellosen geld- und fiskalpolitischen Stimuli, um die schlimmste Wirtschaftskrise seit der Großen Depression zu bewältigen. Die globale fiskalische Unterstützung in Verbindung mit einer extrem unterstützenden Geldpolitik - eine Kombination aus Zinssenkungen, Programmen zum Ankauf von Vermögenswerten und Liquiditätsspritzen - hat maßgeblich dazu beigetragen, dass die aktuelle Krise nicht zu einer wirtschaftlichen Depression wurde.

Der HESPER FUND - Global Solutions begann das Jahr 2020 in einer bullischen Stimmung nach einem Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China und dank der akkommodierenden Haltung der Zentralbanken in aller Welt. Der Fonds begann das Jahr mit einer Netto-Aktienquote von 60 %. Darüber hinaus enthielt das Portfolio des HESPER FUND - Global Solutions aufgrund der günstigen Zinsdifferenz und der besseren Wachstumsaussichten für die US-Wirtschaft ein USD-Exposure. Der Ausbruch und die Ausbreitung einer Coronavirus-Pandemie in China bewirkten jedoch einen Stimmungsumschwung. Die anfängliche Besorgnis über die Pandemie hielt jedoch nicht lange an und die meisten Aktienmärkte erholten sich bis Mitte Februar 2020. Der HESPER FUND - Global Solutions begann jedoch frühzeitig, sein Engagement in weniger liquiden Unternehmensanleihen zu reduzieren, um für den Fall einer größeren Krise gerüstet zu sein. Der Tag der Abrechnung kam, als sich der Virus in Europa auszubreiten begann. Nachdem die Lockdowns eingeführt worden waren, forderten diese einen erheblichen Tribut von der Weltwirtschaft und die Märkte stürzten ab. In kürzester Zeit fielen die Aktienmärkte zwischen 30 und 40 % von ihren vorherigen Höchstständen und die Märkte für Unternehmensanleihen wurden stark beeinträchtigt. Die Situation war eine gute Gelegenheit, die Agilität des HESPER FUND - Global Solutions zu testen. Zunächst ging der Fonds sehr schnell von einer Netto-Long-Position in Aktien zu einer Netto-Short-Position über. In der Zwischenzeit erhöhte der Fonds seine Cash-Position auf ein Drittel des Portfolios und verlängerte die Duration seines Engagements im US-Treasury-Markt. Das Ergebnis war, dass der HESPER FUND - Global Solutions während der historischen Kernschmelze im März 2020 kein Geld verlor. US-Treasuries, Goldzertifikate und Aktien-Futures waren die Instrumente, die zum Schutz des Fondsvermögens eingesetzt wurden.

Als die Staaten in der zweiten Jahreshälfte 2020 begannen, ihre Geldsperrn aufzuheben, überschwemmte ein Meer von Liquidität die Finanzmärkte und bescherte fast allen entwickelten Ländern 0 % Zinsen. Risikoaktiva erholten sich allmählich, wenn auch mit unterschiedlicher Geschwindigkeit. Aktien erholten sich gut, während Unternehmensanleihen mehr Zeit brauchten, um ihr Niveau von vor der Pandemie zu erreichen. Wie erwartet, reagierten die USA schneller und kräftiger als Europa. Diesmal reagierte Europa jedoch rechtzeitig und einigte sich im Juli 2020 in Solidarität mit seinen Staats- und Regierungschefs auf eine Fazilität zur Konjunkturbelebung und Krisenbewältigung in Höhe von 750 Milliarden Euro. Die Vereinbarung über diese Fazilität ist ein wichtiger Schritt in Richtung fiskalischer Integration und war der Katalysator für die Stärkung des Euro. Der HESPER FUND - Global Solutions reagierte auf diese Entwicklungen, indem er seine Aktienquote erhöhte, das USD-Engagement reduzierte und eine Position in hochverzinslichen US-Unternehmensanleihen aufbaute.

Mit der Erwartung einer globalen zyklischen Erholung, unterstützt durch einen starken und stetigen Rückgang der Zinssätze und fortgesetzte fiskalische Unterstützung, begann der HESPER FUND - Global Solutions vorsichtig, sein Engagement in andere Risikoanlagen, wie Rohstoffe und Aktien aus Schwellenländern. Aus Sorge vor weiteren Covid-19-Ansteckungswellen hielt der HESPER FUND - Global Solutions eine Zeit lang auch ein Engagement in langlaufenden US-Wertpapieren. Angesichts des schlechten Zustands der britischen Wirtschaft und der hohen Wahrscheinlichkeit, dass das bilaterale Handelsabkommen mit der EU für sie ungünstig ausfallen würde, ging der Fonds mehrmals gegen das GBP und manchmal gegen die NOK und den CHF.

Die zweite Welle von Covid-19-bedingten Infektionen traf Europa und die USA besonders hart und führte in den Monaten September und Oktober 2020 zu einer höheren Volatilität. Die Zusage zusätzlicher fiskalischer und geldpolitischer Stimuli rund um den Globus, die Wahl von Joe Biden bei den US-Präsidentschaftswahlen und die positiven Nachrichten über die Entwicklung wirksamer Covid-19-Impfstoffe ließen die Aktienmärkte im November und Dezember 2020 jedoch auf neue Höchststände steigen. Die Nachrichten über den Impfstoff lösten auch eine kräftige Rotation zugunsten sowohl zyklischer Aktien als auch der am stärksten von der Pandemie betroffenen Regionen aus. Der HESPER FUND - Global Solutions erhöhte sein Engagement in der „Old Economy“ und in heimischen Aktien, die von weiterer fiskalischer Unterstützung und der zyklischen Erholung profitieren könnten.

Für das Jahr 2021 erwarten wir, dass sich die Weltwirtschaft von der tiefen Rezession des Jahres 2020 erholen wird. Das Wirtschaftswachstum wird durch eine Fortsetzung der koordinierten expansiven Geld- und Fiskalpolitik und durch die Einführung von Covid-19-Impfstoffen unterstützt werden. Die Erholung wird jedoch unsicher und ungleichmäßig über Sektoren und Regionen verteilt sein. Der HESPER FUND - Global Solutions begann das Jahr 2021 mit einer bullischen Positionierung, die ein Aktienexposure von mehr als 60% beinhaltet. Der Fonds ist hauptsächlich in Ländern engagiert, von denen wir erwarten, dass sie am besten in der Lage sein werden, die Pandemie zu kontrollieren - und früher aus ihr herauszukommen (wie Asien und China), in Ländern mit dem fiskalischen Spielraum, um ihre Volkswirtschaften fiskalisch zu unterstützen (wie Deutschland und die Schweiz) und in dynamischen und flexiblen Volkswirtschaften, die sich schneller von der Krise erholen können (wie die USA).

Wir gehen davon aus, dass die Inflation noch einige Zeit unter den Zielvorgaben der Zentralbanken bleiben wird, und wir werden wahrscheinlich eine längere Phase expansiver Zentralbankpolitik erleben. Die erfolgreiche Einführung wirksamer Impfstoffe gegen das Coronavirus wird eine entscheidende Rolle bei der Verringerung der Unsicherheiten auf dem Weg zur wirtschaftlichen Erholung und bei der Unterstützung der Finanzmärkte spielen.

Wir erwarten auch, dass die Staatsanleihenrenditen von den sehr niedrigen Niveaus, die im letzten Jahr nach der Krise erreicht wurden, ansteigen werden. Angesichts der niedrigen Inflation, der immer noch unsicheren Erholung und der hohen Verschuldung werden die Zentralbanken jedoch ihre expansiven Programme beibehalten und sehr geduldig sein, bevor sie die Zinsen anheben, um höhere Renditen zu vermeiden, die die Erholung vorzeitig unterbrechen könnten. Daher erwarten wir nur eine moderate Versteilerung der Zinskurven in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften.

Die größten Risiken für dieses optimistische Basisszenario sind 1) die Entwicklung der Covid-19-Pandemie, 2) ein vorzeitiger Rückzug der politischen Unterstützung, bevor die wirtschaftliche Erholung fest verankert ist, 3) eine übermäßige Risikobereitschaft von Finanzinstituten und Marktteilnehmern, die die Risiken für die Finanzstabilität erhöhen könnte, und 4) soziale und geopolitische Risiken.

Munsbach, Januar 2021

Das Fondsmanagement im Namen des Verwaltungsrats und der Verwaltungsgesellschaft

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

4

Jahresbericht
1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse T-10 EUR	Aktienklasse A-6 CHF	Aktienklasse T-6 EUR	Aktienklasse T-6 CHF
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEF	A2PED7	A2PED9	A2PEEA
ISIN-Code:	LU1931800350	LU1931803297	LU1931806399	LU1931808338
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,10 % p.a. mind. EUR 30.000,- p.a. für den Teilfonds	bis zu 0,10 % p.a. mind. EUR 30.000,- p.a. für den Teilfonds	bis zu 0,10 % p.a. mind. EUR 30.000,- p.a. für den Teilfonds	bis zu 0,10 % p.a. mind. EUR 30.000,- p.a. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	23,88 %
Vereinigte Staaten von Amerika	19,80 %
Luxemburg	15,33 %
Deutschland	12,35 %
Italien	9,50 %
Schweiz	3,10 %
Kanada	2,52 %
Panama	1,63 %
Norwegen	1,21 %
Niederlande	0,92 %
Wertpapiervermögen	90,24 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben ²⁾	9,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Investmentfondsanteile	48,37 %
Sonstiges	9,50 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,16 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,44 %
Software & Dienste	3,37 %
Investitionsgüter	3,32 %
Automobile & Komponenten	3,04 %
Hardware & Ausrüstung	2,33 %
Versicherungen	1,92 %
Groß- und Einzelhandel	1,68 %
Verbraucherdienste	1,63 %
Staatsanleihen	1,21 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,18 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,89 %
Versorgungsbetriebe	0,57 %
Energie	0,35 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,28 %
Wertpapiervermögen	90,24 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben ²⁾	9,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,01 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse T-10 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.07.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	0,84	8.192	790,35	102,04
31.12.2020	2,05	18.903	1.152,71	108,50

Aktienklasse A-6 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
23.12.2019	Auflegung	-	-	91,89	100,00 ¹⁾
31.12.2019	0,77	8.320	765,16	92,17	100,38 ²⁾
31.12.2020	0,10	1.000	-699,33	97,98	106,13 ³⁾

Aktienklasse T-6 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
14.06.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	20,09	193.250	19.343,35	103,96
31.12.2020	8,68	78.178	-12.000,65	110,98

Aktienklasse T-6 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
06.02.2020	Auflegung	-	-	93,42	100,00 ⁴⁾
31.12.2020	21,83	226.322	21.186,63	96,48	104,51 ³⁾

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 23. Dezember 2019 1 EUR = 1,0882 CHF

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2019 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2020 1 EUR = 1,0832 CHF

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 6. Februar 2020 1 EUR = 1,0704 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2020

7

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 28.231.607,12)	29.477.713,44
Bankguthaben ¹⁾	3.176.406,27
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	16.250,84
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	29.628,42
Zinsforderungen	80.620,29
Forderungen aus Absatz von Aktien	19.158,05
Sonstige Aktiva ²⁾	22.398,24
	32.822.175,55
Sonstige Passiva ³⁾	-162.760,10
	-162.760,10
Netto-Teilfondsvermögen	32.659.415,45

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse T-10 EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.050.956,41 EUR
Umlaufende Aktien	18.903,000
Aktienwert	108,50 EUR

Aktienklasse A-6 CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	97.983,47 EUR
Umlaufende Aktien	1.000,000
Aktienwert	97,98 EUR
Aktienwert	106,13 CHF ¹⁾

8

Aktienklasse T-6 EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.676.085,77 EUR
Umlaufende Aktien	78.177,926
Aktienwert	110,98 EUR

Aktienklasse T-6 CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.834.389,80 EUR
Umlaufende Aktien	226.321,615
Aktienwert	96,48 EUR
Aktienwert	104,51 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse T-10 EUR EUR	Aktienklasse A-6 CHF EUR	Aktienklasse T-6 EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.692.555,25	835.876,42	766.868,37	20.089.810,46
Ordentlicher Nettoaufwand	-201.410,53	-23.870,41	-1.539,30	-67.707,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	23.844,12	10.346,13	-430,75	-2.433,91
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	26.968.555,27	1.229.904,20	95.536,38	2.852.889,26
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-17.329.191,14	-77.192,31	-794.862,72	-14.853.543,40
Realisierte Gewinne	7.345.103,80	303.586,84	59.460,39	2.036.881,37
Realisierte Verluste	-6.311.192,93	-253.254,57	-39.800,83	-1.695.720,76
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.016.047,02	40.597,82	17.529,17	504.746,79
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-544.895,41	-15.037,71	-4.777,24	-188.836,11
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	32.659.415,45	2.050.956,41	97.983,47	8.676.085,77

9

	Aktienklasse T-6 CHF EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-108.292,89
Ertrags- und Aufwandsausgleich	16.362,65
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	22.790.225,43
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.603.592,71
Realisierte Gewinne	4.945.175,20
Realisierte Verluste	-4.322.416,77
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	453.173,24
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-336.244,35
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	21.834.389,80

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse T-10 EUR Stück	Aktienklasse A-6 CHF Stück	Aktienklasse T-6 EUR Stück	Aktienklasse T-6 CHF Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.192,000	8.320,000	193.249,926	0,000
Ausgegebene Aktien	11.450,000	1.000,000	26.108,000	243.589,615
Zurückgenommene Aktien	-739,000	-8.320,000	-141.180,000	-17.268,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	18.903,000	1.000,000	78.177,926	226.321,615

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

10

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total EUR	Aktienklasse T-10 EUR	Aktienklasse A-6 CHF EUR	Aktienklasse T-6 EUR
Erträge				
Dividenden	17.829,38	710,67	70,48	4.670,67
Erträge aus Investmentanteilen	5.444,61	317,22	16,93	1.409,89
Zinsen auf Anleihen	271.389,75	12.739,98	1.681,77	84.834,02
Bankzinsen	-23.130,88	-1.043,20	-101,59	-6.318,48
Sonstige Erträge	2.591,50	108,40	8,30	663,79
Ertragsausgleich	28.610,33	7.193,74	-707,39	-714,61
Erträge insgesamt	302.734,69	20.026,81	968,50	84.545,28
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.175,11	-58,71	-6,95	-370,62
Performancevergütung	-123.249,28	-6.510,29	-839,11	-48.835,93
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-200.849,53	-13.909,13	-1.367,49	-64.220,62
Verwahrstellenvergütung	-13.589,79	-629,72	-89,03	-4.351,81
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-8.090,35	-374,92	-53,31	-2.588,83
Taxe d'abonnement	-14.270,24	-655,89	-90,93	-4.518,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.220,15	-553,45	-69,59	-3.550,49
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13.531,34	-807,08	-43,02	-3.438,59
Register- und Transferstellenvergütung	-548,50	-23,08	-4,08	-186,17
Staatliche Gebühren	-28.959,62	-1.392,23	-358,81	-12.874,69
Gründungskosten	-4.702,34	-210,29	-34,86	-1.582,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-31.504,52	-1.232,56	-688,76	-8.882,90
Aufwandsausgleich	-52.454,45	-17.539,87	1.138,14	3.148,52
Aufwendungen insgesamt	-504.145,22	-43.897,22	-2.507,80	-152.253,21
Ordentlicher Nettoaufwand	-201.410,53	-23.870,41	-1.539,30	-67.707,93
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	108.984,03			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,57	1,57	1,23
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,52	0,47	0,56
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		1,57	1,57	1,23
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		2,09	2,04	1,79
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)		0,52	0,47	0,56

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 7. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

⁴⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Aktienklasse T-6 CHF EUR
Erträge	
Dividenden	12.377,56
Erträge aus Investmentanteilen	3.700,57
Zinsen auf Anleihen	172.133,98
Bankzinsen	-15.667,61
Sonstige Erträge	1.811,01
Ertragsausgleich	22.838,59
Erträge insgesamt	197.194,10
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-738,83
Performancevergütung	-67.063,95
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-121.352,29
Verwahrstellenvergütung	-8.519,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.073,29
Taxe d'abonnement	-9.004,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-7.046,62
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.242,65
Register- und Transferstellenvergütung	-335,17
Staatliche Gebühren	-14.333,89
Gründungskosten	-2.874,92
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.700,30
Aufwandsausgleich	-39.201,24
Aufwendungen insgesamt	-305.486,99
Ordentlicher Nettoaufwand	-108.292,89
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,05 ³⁾
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,35 ³⁾
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,13 ⁴⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	1,47 ⁴⁾
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020)	0,34 ³⁾

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 7. Februar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

⁴⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.12.2020

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 CHF seit 23.12.2019	LU1931803297 A2PED7	CHF	3,66%	5,73%	6,13% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-10 EUR seit 30.07.2019	LU1931800350 A2PEEF	EUR	3,68%	6,33%	8,50% **	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 CHF seit 06.02.2020	LU1931808338 A2PEEA	CHF	3,81%	4,51% **	---	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR seit 14.06.2019	LU1931806399 A2PED9	EUR	3,87%	6,75%	10,98% **	---

12

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

** 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.

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2020

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

13

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0007921835	Vivoryon Therapeutics AG	EUR	10.000	0	10.000	9,0300	90.300,00	0,28
							90.300,00	0,28
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	44.000	0	44.000	22,9100	823.562,09	2,52
							823.562,09	2,52
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	4.000	0	4.000	104,6000	386.262,92	1,18
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	740	0	740	410,6000	280.505,91	0,86
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	1.500	1.800	1.000	373,4000	344.719,35	1,06
							1.011.488,18	3,10
Börsengehandelte Wertpapiere							1.925.350,27	5,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	35.000	15.000	20.000	28,1600	563.200,00	1,72
							563.200,00	1,72
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							563.200,00	1,72
Aktien, Anrechte und Genussscheine							2.488.550,27	7,62
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
NOK								
NO0010757925	1,500% Norwegen Reg.S. v.16(2026)		0	0	4.000.000	104,2100	395.101,51	1,21
							395.101,51	1,21

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 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
USD								
US345370CA64	7,450% Ford Motor Co. v.99(2031)	400.000	0	400.000	128,3920	419.581,70	1,28	
US36164QNA21	4,418% GE Capital International Funding Co. v.16(2035)	400.000	0	400.000	119,1320	389.320,26	1,19	
US655664AH33	6,950% Nordstrom Inc. v.98(2028)	300.000	0	300.000	113,5330	278.267,16	0,85	
US912909AM02	6,875% United States Steel Corporation v.17(2025)	800.000	0	800.000	96,0430	627.732,03	1,92	
US92343VCQ59	4,400% Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	0	500.000	125,3850	512.193,63	1,57	
						2.227.094,78	6,81	
Börsengehandelte Wertpapiere						2.622.196,29	8,02	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2264155305	7,625% Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	500.000	0	500.000	106,1540	530.770,00	1,63	
IT0005422891	0,900% Italien Reg.S. v.20(2031)	3.000.000	0	3.000.000	103,4570	3.103.710,00	9,50	
XS0982711714	4,750% Petrobras Global Finance v.14(2025)	100.000	0	100.000	114,6950	114.695,00	0,35	
						3.749.175,00	11,48	
USD								
US00206RCP55	4,500% AT & T Inc. v.15(2035)	0	0	250.000	121,5900	248.345,59	0,76	
US097023CV59	5,705% Boeing Co. v.20(2040)	500.000	0	500.000	129,6640	529.673,20	1,62	
US11135FBA84	4,750% Broadcom Inc. v.19(2029)	300.000	0	300.000	119,1980	292.151,96	0,89	
US247025AE93	7,100% Dell Inc. v.98(2028)	0	0	500.000	131,6250	537.683,82	1,65	
US29278GAF54	3,500% ENEL Finance International NV 144A v.17(2028)	0	0	200.000	113,9470	186.187,91	0,57	
US345370CV02	8,500% Ford Motor Co. v.20(2023)	200.000	0	200.000	112,4180	183.689,54	0,56	
US345370CW84	9,000% Ford Motor Co. v.20(2025)	200.000	0	200.000	121,9760	199.307,19	0,61	
US369604BW26	3,625% General Electric Co. v.20(2030)	600.000	0	600.000	113,5430	556.583,33	1,70	
US37045VAS97	5,000% General Motors Co. v.18(2028)	200.000	0	200.000	118,7730	194.073,53	0,59	
US55616PAA21	8,375% Macy's, Inc. 144A v.20(2025)	300.000	0	300.000	110,7480	271.441,18	0,83	
						3.199.137,25	9,78	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						6.948.312,25	21,26	
Anleihen						9.570.508,54	29,28	
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE	EUR	38.500	25.500	13.000	260,1000	3.381.300,00	10,35
						3.381.300,00	10,35	
Irland								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	41.000	36.000	13.000	377,6200	4.010.669,93	12,28
IE00BJ5JPG56	iSharesIV-MSCI China UCITS ETF	USD	100.000	0	100.000	7,1234	581.977,12	1,78
IE00B53L4350	iSharesVII-DJ Indl Average U.ETF	USD	15.000	5.000	10.000	344,8300	2.817.238,56	8,63
						7.409.885,61	22,69	

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 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT. AMERICA	EUR	200.000	0	200.000	11,6840	2.336.800,00	7,16
LU1781541849	MUL-Lyx.MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	550.000	360.000	260.000	10,2620	2.668.120,00	8,17
							5.004.920,00	15,33
Investmentfondsanteile ²⁾							15.796.105,61	48,37
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
GB00B15KYG56	WisdomTree Commodity Securities Ltd./Bloomberg Industrial Metals TR Index Zert. v.06(2199)	USD	150.000	0	150.000	13,2400	1.622.549,02	4,97
							1.622.549,02	4,97
Börsengehandelte Wertpapiere							1.622.549,02	4,97
Zertifikate							1.622.549,02	4,97
Wertpapiervermögen							29.477.713,44	90,24
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-BTP Future März 2021			10	0	10		-2.150,00	-0,01
							-2.150,00	-0,01
GBP								
LIF 3MO Sterling Future März 2021			200	50	150		4.136,13	0,01
							4.136,13	0,01
USD								
Dow Jones Industrial Average Index Future März 2021			12	0	12		14.264,71	0,04
							14.264,71	0,04
Long-Positionen							16.250,84	0,04
Terminkontrakte							16.250,84	0,04
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾							3.176.406,27	9,73
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-10.955,10	-0,01
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							32.659.415,45	100,00

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.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	25.343.900,00	23.404.822,73	71,66
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	3.000.000,00	3.306.014,63	10,12
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	750.000,00	612.209,91	1,87
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	718.200,00	663.129,72	2,03
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	3.000.000,00	3.306.014,63	10,12
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	18.330.000,00	14.945.448,60	45,76

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31.12.2020 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	21.459.664,00	18.000.000,00	19.824.429,29	60,70
CHF/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	1.821.362,20	2.050.000,00	1.684.997,05	5,16
GBP/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	18.000.000,00	21.583.203,00	19.830.379,43	60,72

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-BTP Future März 2021	10	1.519.500,00	4,65
		1.519.500,00	4,65
GBP			
LIF 3MO Sterling Future März 2021	150	20.667.169,41	63,28
		20.667.169,41	63,28
USD			
Dow Jones Industrial Average Index Future März 2021	12	1.482.254,90	4,54
		1.482.254,90	4,54
Long-Positionen		23.668.924,31	72,47
Terminkontrakte		23.668.924,31	72,47

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

17

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
KYG982391099	XP Inc.	USD	0	5.000
Schweiz				
CH0012005267	Novartis AG	CHF	2.800	2.800
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	480	480
Vereinigte Staaten von Amerika				
US8334451098	Snowflake Inc.	USD	600	600
Vereinigtes Königreich				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	130.000	130.000
GB00BMTV7393	THG Holdings Plc.	GBP	25.000	25.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2022)		270.000	270.000
EUR				
XS1237184533	1,500 % Adecco International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	1.000.000
BE6307618965	0,250 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2022)		250.000	1.000.000
XS1412417617	1,250 % National Australia Bank Ltd. Reg.S. v.16(2026)		1.000.000	1.500.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)		0	1.000.000
XS1057340009	4,125 % Türkei v.14(2023)		0	400.000
XS1629918415	3,250 % Türkei v.17(2025)		0	300.000
XS1167667283	1,625 % Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)		800.000	800.000
GBP				
GB00BN65R198	2,000 % Großbritannien Reg.S. v.14(2020)		0	37.000

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

18

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	
JPY				
JP1103601LA4	0,100 % Japan v.20(2030)	195.250.000	195.250.000	
NOK				
NO0010646813	2,000 % Norwegen Reg.S. v.12(2023)	0	4.000.000	
USD				
US912828TJ95	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	0	1.500.000	
US912828L245	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	0	500.000	
US912828U816	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2021)	0	500.000	
US912828Q293	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	250.000	500.000	
US912828S356	1,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	200.000	700.000	
US9128282W90	1,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2022)	0	500.000	
US9128287F13	1,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2021)	0	1.000.000	
US912810SK51	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)	1.000.000	1.000.000	
US91282CAG69	0,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2022)	4.000.000	4.000.000	
US912828ZA13	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2022)	1.000.000	1.000.000	
US912828Z948	1,500 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2030)	2.400.000	2.400.000	
US912810SN90	1,250 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	4.830.000	4.830.000	
US912810SL35	2,000 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)	2.000.000	2.000.000	
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind				
EUR				
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)	200.000	200.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
IT0005403396	0,950 % Italien Reg.S. v.20(2030)	2.400.000	2.400.000	
USD				
US11135FAB76	4,750 % Broadcom Inc. 144A v.19(2029)	300.000	300.000	
US71654QCG55	6,500 % Petróleos Mexicanos v.17(2027)	50.000	50.000	
US910047AK50	4,875 % United Continental Holdings Inc. v.19(2025)	300.000	300.000	
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005933956	iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE	EUR	125.000	185.000
Irland				
IE00B0M63516	iShares Plc. - iShares MSCI Brazil UCITS ETF [Dist]	EUR	76.500	76.500
IE00B3VWLG82	iShares VII-MSCI UK Sm.Cap UC.ETF	GBP	0	3.600
IE00B53SZB19	iSharesVII-NASDAQ 100 UCITS ETF	USD	12.400	12.400
Luxemburg				
LU1681044993	AIS-Amundi MSCI Switzerland	CHF	0	3.400
LU0977261329	UBS-ETF-MSCI Swit.20/35 UC.ETF	CHF	53.500	53.500

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Zertifikate				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	98.000	144.000
DE000A0KRJX4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Index Total Return Index (USD) Zert. Perp.	EUR	120.000	120.000
IE00B4NCWG09	iShares Physical Metals Plc./Silber Feinunze Zert. v.11(2199)	EUR	75.000	75.000
JE00B1VS3333	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Silber Feinunze Zert. v.07(2199)	EUR	57.000	57.000
Optionen				
USD				
	Call on E-Mini Nasdaq 100 Index Future Dezember 2020/11.400,00		8	8
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020 Juni 2020/3.450,00		60	60
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020 März 2020/3.350,00		60	60
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.075,00		14	14
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future März 2020/3.200,00		7	7
Terminkontrakte				
CHF				
	Swiss Market Index Future Juni 2020		44	44
EUR				
	DAX Index Future Dezember 2020		20	20
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020		220	220
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020		419	419
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020		300	300
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020		0	60
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2021		90	90
	Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020		40	40
	EUX 10YR Euro-BTP Future Juni 2020		30	30
	EUX 10YR Euro-BTP Future September 2020		19	19
	EUX 10YR Euro-BTP Future September 2020		9	9
	FTSE MIB Index Future Dezember 2020		28	28
	FTSE MIB Index Future Juni 2020		14	14
	FTSE MIB Index Future Juni 2020		14	14
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020		0	20
	CBT 30YR US Ultra Bond Future Dezember 2020		32	32
	Dow Jones Industrial Average Index Future Dezember 2020		12	12
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020		52	52
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020		10	10
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020		4	4
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020		10	10
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2020		0	20
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020		10	10
	Nasdaq 100 Index Future Dezember 2020		8	8

19

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,9071
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	10,5502
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0832
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,2240

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2020

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 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. Luxembourg B-155427 eingetragen.

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.

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.

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.

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.

23

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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

* 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.) 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.

9.) Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil 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

24

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 2020 bis zum 31. Dezember 2020 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.

Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 13,06%, einen Höchststand von 120,05% sowie einen Durchschnitt von 23,01% 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 2020 bis zum 31. Dezember 2020 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00%
Größte Hebelwirkung:	548,72%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	206,14% (115,25%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

10.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Wechsel der Verwaltungsgesellschaft zu ETHENEA Independent Investors S.A.
- Das Fondsmanagement geht von der MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG auf die ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG über.
- Änderungen in der Anlagepolitik.
- Musteranpassungen.

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation („WHO“) im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus (COVID19) den Zustand einer weltweiten Pandemie ausgerufen. Nach der Ausbreitung des H1N1 Virus in den Jahren 2009/2010 ist dies seit über 10 Jahren das erste Mal wieder der Fall.

Die Auswirkungen der Pandemie, die zuallererst eine humanitäre Katastrophe darstellt und Ende Dezember 2019 in China ihren Anfang fand, schlagen sich nach dem Ausrufen von weitreichenden Kontaktverboten weltweit seit März 2020 auch deutlich in der weltweiten wirtschaftlichen Entwicklung nieder. Rekorde bei Tagesverlusten in fast allen bedeutenden Indizes im Monat März 2020 sind dabei ein Indikator neben vielen anderen.

25

Die Entwicklungen durch COVID19 haben daher auch konkrete Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Teilfonds:

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzschließungen oder weiterreichenden Maßnahmen, die zum Tag des Prüfungsurteils in Luxemburg noch nicht vorlagen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.
2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement der Teilfonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENEA Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich die Teilfonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets bestehen, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann die Verwaltungsgesellschaft bzw. der Verwaltungsrat der SICAV das Anteilscheingeschäft aussetzen. Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation der Teilfonds und damit Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird die Verwaltungsgesellschaft bzw. der Verwaltungsrat der SICAV entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller in den Teilfonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.
3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

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

11.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Umwandlung der Gebührenstruktur: Die bisher separat ausgewiesene und belastete Verwahrstellen- und Zentralverwaltungsvergütung soll gestrichen und zukünftig aus der Verwaltungsvergütung beglichen werden. Dazu erfolgt eine Angleichung der Verwaltungsvergütung um 0,10% auf 0,15%. Daneben soll die Mindestgebühr der Verwaltungsgesellschaft entfallen. Die an den externen Fondsmanager zu zahlende Fondsmanagementvergütung bleibt separat ausgewiesen.
- Wechsel des Wirtschaftsprüfers von KMPG Luxemburg S.A. zu Ernst & Young Luxemburg S.A.
- Wechsel im Verwaltungsrat
- Auflegung einer neuen Aktienklasse T-12 EUR:
 - Zeichnungsfrist: 01.01.2021-15.01.2021
 - 1.NAV: 18.01.2021
 - Erstvaluta: 19.01.2021

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

12.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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 26 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2019 aus 2.987.763,03 EUR Jahresfestgehälter und 434.000,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen 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.

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.

26

13.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)

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 Gesamttrendite-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.

14.) Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)

a.) Valorenummern:

HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-10 EUR	Valoren Nr. 47598721
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse A-6 CHF	Valoren Nr. 47598735
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-6 EUR	Valoren Nr. 47599067
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-6 CHF	Valoren Nr. 47599508

b.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015):

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:

Total Betriebsaufwand in RE*

TER % = ----- x 100

Durchschnittliches Nettovermögen in RE*

* 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.

Betriebsaufwand in n Monaten

Annualisierter Betriebsaufwand in RE* = ----- x 12

N

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 folgende TER in Prozent ermittelt:

HESPER FUND - Global Solutions in %	Schweizer TER in %	Schweizer TER mit Performance- gebühr in %	Schweizer Performance- gebühr in %
Aktienklasse T-10 EUR	1,57	2,09	0,52
Aktienklasse A-6 CHF	1,57	2,04	0,47
Aktienklasse T-6 EUR	1,23	1,79	0,46
Aktienklasse T-6 CHF	1,13	1,47	0,34

c.) 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.

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

28 An die Aktionäre der
Hesper Fund, SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der Hesper Fund, SICAV (der „Fonds“) und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2020, der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigelegte 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 und für jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das „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 wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds 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.

Sonstiges

Der Abschluss der Hesper Fund, SICAV für das am 31. Dezember 2019 beendete Geschäftsjahr wurde von einem anderen Abschlussprüfer geprüft, der am 9. April 2020 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilte.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat 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.

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 für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat 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 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 verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeden seiner Teilfonds 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 beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds 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.

30 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:

- 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 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 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 oder einer seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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, 26. April 2021

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft: Gesellschaftssitz	HESPER Fund, SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg	31
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:		
Verwaltungsratsvorsitzender:	Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Andrea Siviero ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Frank Hauprich ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach	
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Frank Hauprich Thomas Bernard Josiane Jennes	
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):		
Verwaltungsratsvorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.	
Verwaltungsratsmitglieder:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A. Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors 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

ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG
Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

32

**Zahlstelle im
Großherzogtum 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