



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Jahresbericht inklusive geprüftem
Jahresabschluss für den Zeitraum vom
1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

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



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht zum Geschäftsverlauf	2
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	5
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	9
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	11
Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	12
Vermögensaufstellung HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2025	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2025	22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	28
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	31
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	34
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	43

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Teilfonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Bericht zum Geschäftsverlauf

HESPER FUND – Global Solutions

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die Märkte beendeten ein hektisches Jahr, das stark von der Politik Donald Trumps geprägt war, mit einer positiven Tendenz. Die globalen Anleiherenditen erreichten ein 16-Jahres-Hoch, da angesichts einer weltweit expansiven Fiskalpolitik die Erwartungen an Zinssenkungen deutlich zurückgingen. Der US-Dollar schwächte sich ab, nachdem Trump die globale Handelspolitik und in gewissem Maße auch die bestehende Weltordnung neu ausgerichtet hatte. Trotz des „Liberation Day“-Schocks zeigte sich die Weltwirtschaft widerstandsfähig; sie wurde durch fiskal- und geldpolitische Unterstützung gestützt, wobei insbesondere der Dienstleistungssektor solide performte.

2

Der HESPER FUND – Global Solutions (T-6 EUR) erzielte im Jahr 2025 eine Wertentwicklung von 6,15%. In acht von zwölf Monaten wurde eine positive Monatsrendite erreicht. Die Volatilität lag bei rund 6%. Das Gesamtvermögen belief sich zum Jahresende auf 51,7 Mio. €, rund 3 Mio. € weniger als im Vorjahr, da über weite Strecken des Jahres die Rücknahmen die Neuzeichnungen überstiegen. Der Fonds passte sein Portfolio im Laufe des Jahres regelmäßig an das sich wandelnde Umfeld an und war insbesondere im Devisenbereich aktiv.

Makroszenario: Aktien auf Rekordständen und Edelmetalle auf historischen Höchstständen

Aktien erreichten neue Rekordhochs, und auch Edelmetalle markierten historische Spitzenwerte – in einer Welt, in der die USA eine ungewöhnlich expansive Auslegung der Exekutivmacht verfolgten. Die Weltwirtschaft wuchs 2025 mit 3,2% stärker als erwartet, während sich die Inflation weiter abschwächte. Schwellenländer entwickelten sich besser als Industrieländer, begünstigt durch steigende Rohstoffpreise und einen schwächeren US-Dollar.

Gleichzeitig prägten Unsicherheit und Vorsicht über weite Strecken das Marktgeschehen, während sich mit der beschleunigten Entwicklung im Bereich Künstliche Intelligenz bereits die nächste technologische Disruption abzeichnet.

Krypto-Assets profitierten von einem neuen, günstigeren regulatorischen Umfeld unter der Trump-Administration. Die Verabschiedung des GENIUS Act im Juli gab dem Sektor zusätzlichen Auftrieb. Allerdings geriet Bitcoin seit Mitte Oktober unter Druck und verlor rund 30% gegenüber seinem Höchststand, womit die Jahresgewinne weitgehend aufgezehrt wurden. Im Gegensatz dazu zahlte sich das Misstrauen gegenüber Fiat-Währungen im Edelmetallsektor aus: Die Preise für Gold, Silber und Platin stiegen deutlich an.

Performance-Treiber

Der HESPER FUND – Global Solutions (T-6 EUR) legte um 6,15% zu, gestützt durch steigende globale Aktienmärkte und einen historischen Höchststand beim Goldpreis.

In Trumps Welt ist politische Unsicherheit zur Norm geworden, weshalb wir eine vorsichtige Positionierung beibehielten. Die Allokation blieb in den meisten Anlageklassen moderat, größere konzentrierte Positionen wurden vermieden. Stattdessen wurden selektive und kurzfristige Engagements im Devisenbereich eingegangen.

Trotz nachlassender Inflation und moderatem Wachstum sorgten Sorgen über übermäßige fiskalische Impulse für Verunsicherung bei Anleiheinvestoren. Insgesamt waren wir gegenüber Aktien übergewichtet und gegenüber Anleihen untergewichtet. Zudem vermieden wir ein Engagement im US-Dollar und setzten verstärkt auf Gold sowie goldnahe Anlagen. Aktien, Rohstoffe und Devisen waren im vergangenen Jahr die wichtigsten Performance-Treiber.

Ausblick: Trumps neue Weltordnung

Die deutliche Neuausrichtung der US-amerikanischen Wirtschafts-, Politik- und Geopolitik wird den globalen Ausblick auch 2026 maßgeblich beeinflussen. Staaten und Unternehmen weltweit müssen sich an diese neue Realität anpassen. Obwohl der US-Protektionismus einen erheblichen Nachfrageschock ausgelöst hat, reichte dieser bislang nicht aus, um die Weltwirtschaft aus der Bahn zu werfen.

Die transatlantische Kluft hat Europa überrascht und könnte als Katalysator für Reformen sowie eine Neujustierung der Sicherheits- und Verteidigungspolitik wirken. Das Streben nach strategischer Unabhängigkeit erfordert zudem ein Umdenken in den globalen Wirtschaftsbeziehungen in einer Ära zunehmenden Ressourcen-Imperialismus.

Die Handelsbeziehungen zwischen den USA und China können nicht länger ausschließlich von Kosten- und Effizienzüberlegungen bestimmt werden. Zwar mildert ein „Reset“ im Verhältnis zwischen den beiden Ländern die wirtschaftlichen Risiken höherer Zölle, doch zentrale Konfliktpunkte bleiben ungelöst, und das Rennen um die Vorherrschaft im Bereich Künstliche Intelligenz geht weiter.

Trotz der erhöhten Unsicherheit gewinnt die Weltwirtschaft an Dynamik, und das Rezessionsrisiko nimmt ab.

Der HESPER FUND – Global Solutions bleibt konstruktiv gegenüber Aktien positioniert (62,32%) und hält an einem Engagement in Gold und Goldminenwerten (12,39%) fest. Die Durations Positionierung bleibt mit durchschnittlich 5,6 Jahren insgesamt niedrig und kombiniert Long- und Short-Strategien.

3

Strassen, im März 2026

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen des HESPER FUND - GLOBALSOLUTIONS mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse (A-12 EUR)	Aktienklasse (A-12 CHF) ²⁾	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 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 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) ¹⁾	Aktienklasse (A-6 CHF) ³⁾	Aktienklasse (T-6 EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEG	A2PED6	A2PED7	A2PED9
ISIN-Code:	LU1931801754	LU1931802216	LU1931803297	LU1931806399
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 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:	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD

¹⁾ Die Aktienklasse A-6 EUR wurde zum 11. September 2025 (Datum der letzten NAV-Berechnung) liquidiert.

²⁾ Die Aktienklasse A-12 CHF wurde zum 15. Dezember 2025 (Datum der letzten NAV-Berechnung) in die Aktienklasse T-12 CHF fusioniert.

³⁾ Die Aktienklasse A-6 CHF wurde zum 15. Dezember 2025 (Datum der letzten NAV-Berechnung) in die Aktienklasse T-6 CHF fusioniert.

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	34,25 %
Deutschland	30,17 %
Irland	14,08 %
Norwegen	5,11 %
Spanien	3,85 %
Luxemburg	2,56 %
Argentinien	2,44 %
Italien	1,93 %
Wertpapiervermögen	94,39 %
Terminkontrakte	0,25 %
Bankguthaben	5,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,34 %
	100,00 %

5

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

Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

6	Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
	Staatsanleihen	62,32 %
	Investmentfondsanteile	22,90 %
	Sonstiges	4,81 %
	Diversifizierte Finanzdienste	4,36 %
	Wertpapiervermögen	94,39 %
	Terminkontrakte	0,25 %
	Bankguthaben	5,02 %
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,34 %
		100,00 %

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

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**Aktienklasse (A-12 EUR)**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	4,45	45.184	-1.399,93	98,38
31.12.2024	2,31	22.521	-2.286,34	102,55
31.12.2025	1,05	9.737	-1.321,77	108,22

Aktienklasse (A-12 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	0,14	1.347	-38,87	102,70	95,35 ¹⁾
31.12.2024	0,14	1.347	0,00	103,37	97,09 ²⁾
31.12.2025	-	-	-143,20 ³⁾	-	-

7

Aktienklasse (T-12 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	4,74	48.297	-4.114,80	98,21
31.12.2024	4,31	42.106	-624,59	102,38
31.12.2025	3,77	34.842	-755,13	108,17

Aktienklasse (T-10 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	2,41	21.879	-2.588,54	110,05
31.12.2024	1,33	11.544	-1.164,74	114,95
31.12.2025	0,54	4.415	-824,15	121,70

Aktienklasse (T-12 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	0,32	2.987	-1.392,62	106,29	98,68 ¹⁾
31.12.2024	0,06	569	-254,34	106,99	100,49 ²⁾
31.12.2025	0,23	2.055	163,45 ⁵⁾	111,82	103,84 ⁴⁾

Aktienklasse (A-6 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	0,00	1	-27,50	92,95
31.12.2024	0,00	1	0,00	98,15
31.12.2025	-	-	-0,10 ⁶⁾	-

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF³⁾ Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Fusion der Aktienklasse A-12 CHF in die Aktienklasse T-12 CHF.⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF⁵⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der Aktienklasse A-12 CHF in die Aktienklasse T-12 CHF.⁶⁾ Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Liquidation der Aktienklasse A-6 EUR.

Aktienklasse (A-6 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	0,11	1.001	-273,62	114,77	106,55 ¹⁾
31.12.2024	0,12	1.001	0,00	116,24	109,17 ²⁾
31.12.2025	-	-	-120,37 ⁷⁾	-	-

Aktienklasse (T-6 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2023	16,23	142.140	-7.494,87	114,18
31.12.2024	14,77	123.308	-2.211,80	119,75
31.12.2025	15,82	124.419	71,98	127,11

8

Aktienklasse (T-6 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2023	32,55	288.771	-1.083,08	112,74	104,67 ¹⁾
31.12.2024	31,83	278.820	-1.099,54	114,16	107,22 ²⁾
31.12.2025	29,45	245.408	-3.782,14 ⁸⁾	119,99	111,42 ³⁾

Aktienklasse (T-6 USD)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
31.12.2023	0,20	2.338	-230,11	83,45	92,66 ⁴⁾
31.12.2024	0,86	9.070	605,78	94,59	98,57 ⁵⁾
31.12.2025	0,82	9.070	0,00	90,50	106,48 ⁶⁾

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

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1,1766 USD

⁷⁾ Diese Position enthält Mittelabflüsse aus der Fusion der Aktienklasse A-6 CHF in die Aktienklasse T-6 CHF.

⁸⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der Aktienklasse A-6 CHF in die Aktienklasse T-6 CHF.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

9

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2025

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.898.887,97)	48.772.299,48
Bankguthaben ¹⁾	2.594.326,58
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	128.556,82
Zinsforderungen	410.548,25
Forderungen aus Absatz von Aktien	1.080,05
Forderungen aus Devisengeschäften	-1.505,49
	51.905.305,69
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-3.935,70
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-143.526,94
Sonstige Passiva ²⁾	-85.726,15
	-233.188,79
Netto-Teilfondsvermögen	51.672.116,90

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Performancevergütung.

Da der Fonds HESPER FUND zum 31. Dezember 2025 nur aus einem Teilfonds besteht, dem HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens und die Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, auch gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds HESPER FUND.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse (A-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.053.747,69 EUR
Umlaufende Aktien	9.736,751
Aktienwert	108,22 EUR

Aktienklasse (T-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.768.788,70 EUR
Umlaufende Aktien	34.841,992
Aktienwert	108,17 EUR

Aktienklasse (T-10 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	537.345,53 EUR
Umlaufende Aktien	4.415,477
Aktienwert	121,70 EUR

Aktienklasse (T-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	229.830,63 EUR
Umlaufende Aktien	2.055,413
Aktienwert	111,82 EUR
Aktienwert	103,84 CHF ¹⁾

Aktienklasse T-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.815.357,93 EUR
Umlaufende Aktien	124.418,900
Aktienwert	127,11 EUR

Aktienklasse (T-6 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	29.446.237,81 EUR
Umlaufende Aktien	245.407,656
Aktienwert	119,99 EUR
Aktienwert	111,42 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6 USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	820.808,61 EUR
Umlaufende Aktien	9.070,000
Aktienwert	90,50 EUR
Aktienwert	106,48 USD ²⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1,1766 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	55.718.178,31	2.309.629,77	139.199,35	4.310.808,65
Ordentlicher Nettoertrag	568.543,03	5.224,89	929,22	23.031,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	30.706,90	4.179,04	0,00	2.998,57
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.784.882,98	71.197,07	0,00	22.435,93
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	143.195,96	0,00	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	120.372,51	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-9.496.212,64	-1.392.963,49	0,00	-777.570,44
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	-143.195,96	0,00	-143.195,96	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	-120.372,51	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Liquidation Aktienklasse A-6 EUR	-101,87	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	14.250.217,67	383.077,71	38.053,66	1.046.567,78
Realisierte Verluste	-12.612.829,46	-353.846,05	-34.681,22	-891.503,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-117.626,53	-4.993,69	-985,67	-4.849,82
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	546.358,51	32.242,44	680,62	36.869,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	51.672.116,90	1.053.747,69	0,00	3.768.788,70

11

	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	1.326.958,23	60.858,06	98,15	116.354,90
Ordentlicher Nettoertrag	4.325,57	1.406,98	1,45	1.454,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.887,43	-971,59	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	14.666,51	21.893,34	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,00	143.195,96	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,00	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-838.816,31	-1.638,94	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,00	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,00	0,00	0,00	-120.372,51
Mittelabflüsse aus Liquidation Aktienklasse A-6 EUR	0,00	0,00	-101,87	0,00
Realisierte Gewinne	208.952,01	27.985,60	216,76	32.343,65
Realisierte Verluste	-199.056,02	-25.415,76	-215,47	-29.511,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-3.053,48	1.881,32	0,60	-1.193,84
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	20.481,59	635,66	0,38	925,38
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	537.345,53	229.830,63	0,00	0,00

	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.766.086,50	31.830.238,01	857.946,69
Ordentlicher Nettoertrag	166.428,63	359.445,07	6.295,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-949,80	22.563,25	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.488.745,10	165.945,03	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,00	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,00	120.372,51	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.416.767,94	-4.068.455,52	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Liquidation Aktienklasse A-6 EUR	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	3.884.017,50	8.412.451,26	216.551,74
Realisierte Verluste	-3.151.868,49	-7.664.672,22	-262.059,41
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-37.922,55	-61.468,43	-5.040,97
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	117.588,98	329.818,85	7.115,11
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	15.815.357,93	29.446.237,81	820.808,61

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

12

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	1.202.859,64	34.696,67	3.082,02	91.174,85
Bankzinsen	149.211,71	4.503,36	388,62	11.353,61
Ertragsausgleich	-72.253,50	-13.189,88	0,00	-9.595,58
Erträge insgesamt	1.279.817,85	26.010,15	3.470,64	92.932,88
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-17.962,89	-530,64	-47,58	-1.372,49
Performancevergütung	-33.831,12	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-442.771,84	-21.788,94	-1.826,57	-55.722,82
Taxe d'abonnement	-25.920,47	-725,75	-66,10	-1.959,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.285,61	-986,12	-88,57	-2.600,91
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.015,72	-189,74	-18,93	-532,17
Register- und Transferstellenvergütung	-6.437,70	-384,50	-14,58	-604,23
Staatliche Gebühren	-21.285,35	-708,26	-53,68	-1.632,17
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-163.310,72	-4.482,15	-425,41	-12.073,52
Aufwandsausgleich	41.546,60	9.010,84	0,00	6.597,01
Aufwendungen insgesamt	-711.274,82	-20.785,26	-2.541,42	-69.901,13
Ordentlicher Nettoertrag	568.543,03	5.224,89	929,22	23.031,75
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	51.936,34			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,98	1,78 ³⁾	1,89
Performancevergütung in Prozent ²⁾		-	-	-
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,14	2,01 ⁴⁾	2,05
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,98	1,85 ⁴⁾	1,89
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		1,98	1,85 ⁴⁾	1,89
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 01. Januar 2025 bis zum 15. Dezember 2025.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 16. Dezember 2024 bis zum 15. Dezember 2025.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (A-6 EUR) EUR	Aktienklasse (A-6 CHF) EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	18.164,37	1.644,99	1,72	2.583,08
Bankzinsen	2.367,67	191,53	0,03	325,67
Ertragsausgleich	-7.297,09	3.842,61	0,00	0,00
Erträge insgesamt	13.234,95	5.679,13	1,75	2.908,75
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-277,72	-22,76	-0,02	-39,91
Performancevergütung	-185,77	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-8.908,25	-996,91	-0,05	-855,23
Taxe d'abonnement	-377,95	-36,40	0,00	-55,42
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-525,03	-46,18	-0,03	-74,11
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-88,77	-9,03	-0,01	-15,86
Register- und Transferstellenvergütung	-252,49	-6,48	-0,01	-12,19
Staatliche Gebühren	-378,01	-27,37	-0,04	-44,92
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.325,05	-256,00	-0,14	-357,09
Aufwandsausgleich	4.409,66	-2.871,02	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-8.909,38	-4.272,15	-0,30	-1.454,73
Ordentlicher Nettoertrag	4.325,57	1.406,98	1,45	1.454,02
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,67	1,92	0,28 ⁴⁾	1,20 ³⁾
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,02	-	-	-
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,83	2,07	0,75 ⁶⁾	1,40 ⁵⁾
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,67	1,92	0,68 ⁶⁾	1,25 ⁵⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,69	1,92	0,68 ⁶⁾	1,25 ⁵⁾
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,02	-	-	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren für alle Aktienklassen ausser der Aktienklasse T-12 CHF.

Für die Aktienklasse T-12 CHF setzt sich diese Position im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Kosten Collateral Manager.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 01. Januar 2025 bis zum 15. Dezember 2025.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 01. Januar 2025 bis zum 11. September 2025.

⁵⁾ Für den Zeitraum vom 16. Dezember 2024 bis zum 15. Dezember 2025.

⁶⁾ Für den Zeitraum vom 12. September 2024 bis zum 11. September 2025.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025

	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Erträge			
Zinsen auf Anleihen	350.616,62	682.222,40	18.672,92
Bankzinsen	42.866,10	84.906,24	2.308,88
Ertragsausgleich	-4.321,51	-41.692,05	0,00
Erträge insgesamt	389.161,21	725.436,59	20.981,80
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-5.080,91	-10.314,27	-276,59
Performancevergütung	-29.444,33	0,00	-4.201,02
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-118.893,58	-227.587,35	-6.192,14
Taxe d'abonnement	-7.622,25	-14.674,48	-402,29
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.952,24	-19.481,36	-531,06
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.003,25	-4.050,13	-107,83
Register- und Transferstellenvergütung	-1.662,64	-3.410,07	-90,51
Staatliche Gebühren	-5.960,11	-12.150,94	-329,85
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-47.384,58	-93.451,72	-2.555,06
Aufwandsausgleich	5.271,31	19.128,80	0,00
Aufwendungen insgesamt	-222.732,58	-365.991,52	-14.686,35
Ordentlicher Nettoertrag	166.428,63	359.445,07	6.295,45
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,25	1,26	1,25
Performancevergütung in Prozent ²⁾	0,19	-	0,52
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,41	1,42	1,41
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,25	1,26	1,25
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	1,44	1,26	1,77
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)	0,19	-	0,52

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2025

Aktienklassen	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 EUR seit 12.02.2021	LU1931795501 A2PEEC	EUR	5,09%	5,53%	5,08%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-10 EUR seit 31.07.2019	LU1931800350 A2PEEF	EUR	5,33%	5,87%	5,84%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 CHF seit 01.02.2021	LU1931801754 A2PEEG	CHF	4,10%	3,33%	-1,32%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 EUR seit 12.02.2021	LU2275633894 A2QK9X	EUR	5,21%	5,65%	5,20%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 CHF seit 07.02.2020	LU1931808338 A2PEEA	CHF	4,39%	3,92%	0,40%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR seit 14.06.2019	LU1931806399 A2PED9	EUR	5,39%	6,15%	6,98%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 USD seit 10.10.2022	LU1931810235 A2PEEB	USD	6,28%	8,02%	12,52%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 CHF seit 12.02.2021	LU1931796905 A2PEED	CHF	3,06% ¹⁾	2,29% ²⁾	-2,33% ³⁾	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 CHF seit 27.12.2019	LU1931803297 A2PED7	CHF	3,32% ¹⁾	2,87% ²⁾	-0,51% ³⁾	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 EUR seit 07.11.2022	LU1931802216 A2PED6	EUR	2,83% ⁴⁾	3,79% ⁵⁾	4,79% ⁶⁾	---

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

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.

¹⁾ Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 15. Dezember 2025.

²⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 15. Dezember 2025.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 15. Dezember 2025.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 11. September 2025.

⁵⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 11. September 2025.

⁶⁾ Für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 11. September 2025.

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	22.521,226	1.346,630	42.105,653	11.543,907
Ausgegebene Aktien	682,028	0,000	212,175	125,788
Ausgegebene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,000	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-13.466,503	0,000	-7.475,836	-7.254,218
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,000	-1.346,630	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Liquidation Aktienklasse A-6 EUR	0,000	0,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	9.736,751	0,000	34.841,992	4.415,477

16

	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	568,802	1,000	1.001,000	123.308,110
Ausgegebene Aktien	201,022	0,000	0,000	20.548,048
Ausgegebene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	1.300,786	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-15,197	0,000	0,000	-19.437,258
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,000	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,000	0,000	-1.001,000	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Liquidation Aktienklasse A-6 EUR	0,000	-1,000	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	2.055,413	0,000	0,000	124.418,900

	Aktienklasse (T-6 CHF) Stück	Aktienklasse (T-6 USD) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	278.819,649	9.070,000
Ausgegebene Aktien	1.395,852	0,000
Ausgegebene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	1.019,058	0,000
Zurückgenommene Aktien	-35.826,903	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-12 CHF in T-12 CHF	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Aktienklasse A-6 CHF in T-6 CHF	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Liquidation Aktienklasse A-6 EUR	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	245.407,656	9.070,000

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2025

17

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001102390	0,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	2.700.000	2.300.000	400.000	99,8230	399.292,00	0,77
DE000BU2Z056	2,600%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.25(2035)	7.900.000	0	7.900.000	98,0900	7.749.110,00	15,00
DE000BU2Z049	2,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.25(2035)	2.000.000	0	2.000.000	97,6480	1.952.960,00	3,78
IT0005170839	1,600%	Italien Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	0	1.000.000	99,8200	998.200,00	1,93
ES0000012P33	3,200%	Spanien Reg.S. v.25(2035)	2.000.000	0	2.000.000	99,5940	1.991.880,00	3,85
							13.091.442,00	25,33
NOK								
NO0010757925	1,500%	Norwegen Reg.S. v.16(2026)	23.000.000	0	23.000.000	99,6910	1.941.763,84	3,76
							1.941.763,84	3,76
USD								
US91282CHU80	4,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2026)	0	2.500.000	3.400.000	100,4941	2.903.961,24	5,62
US91282CLL36	3,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2027)	7.000.000	0	11.000.000	99,8496	9.334.911,60	18,07
US91282CNC19	4,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.25(2035)	1.000.000	0	1.000.000	101,3984	861.791,93	1,67
US91282CPJ44	4,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.25(2035)	2.500.000	0	2.500.000	99,1328	2.106.340,56	4,08
							15.207.005,33	29,44
Börsengehandelte Wertpapiere							30.240.211,17	58,53
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
NOK								
NO0013475558	3,750%	Norwegen Reg.S. v.25(2035)	8.500.000	0	8.500.000	97,0500	698.597,60	1,35
							698.597,60	1,35

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD								
US040114HT09	4,125% Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2035)		8.400.000	8.900.000	2.000.000	74,2500	1.262.111,17	2,44
							1.262.111,17	2,44
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.960.708,77	3,79
Anleihen							32.200.919,94	62,32
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE	EUR	19.200	6.200	13.000	248,6500	3.232.450,00	6,26
							3.232.450,00	6,26
Irland								
IE00B3DWVS88	Invesco MSCI Emerging Markets UCITS ETF	USD	80.000	0	80.000	68,7600	4.675.165,73	9,05
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UCITS ETF	EUR	78.000	58.000	20.000	83,2600	1.665.200,00	3,22
IE000M7V94E1	VanEck Uranium and Nuclear Technologies UCITS ETF	EUR	20.000	0	20.000	46,8000	936.000,00	1,81
							7.276.365,73	14,08
Luxemburg								
LU0977261329	UBS MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	CHF	100.000	60.000	40.000	30,7550	1.324.790,01	2,56
							1.324.790,01	2,56
Investmentfondsanteile ²⁾							11.833.605,74	22,90
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	23.000	24.000	19.000	118,6400	2.254.160,00	4,36
							2.254.160,00	4,36
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	4.700	4.900	7.000	417,4600	2.483.613,80	4,81
							2.483.613,80	4,81
Börsengehandelte Wertpapiere							4.737.773,80	9,17
Zertifikate							4.737.773,80	9,17
Wertpapiervermögen							48.772.299,48	94,39
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
CHF								
Swiss Market Index Future März 2026			22	0	22			
							52.746,07	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 31. Dezember 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR							
	DAX Index Future März 2026	2	0	2		4.475,00	0,01
	Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2026	30	0	30		960,00	0,00
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2026	100	20	80		-56.744,00	-0,11
						-51.309,00	-0,10
USD							
	Nasdaq 100 Index Future März 2026	12	0	12		54.822,37	0,11
	S&P 500 Index Future März 2026	10	0	10		27.381,86	0,05
						82.204,23	0,16
Long-Positionen						83.641,30	0,16
Short-Positionen							
JPY							
	OSA 10YR Japan-Bond Future März 2026	0	10	-10		44.915,52	0,09
						44.915,52	0,09
Short-Positionen						44.915,52	0,09
Terminkontrakte						128.556,82	0,25
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						2.594.326,58	5,02
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						176.934,02	0,34
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						51.672.116,90	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	30.813.150,00	33.321.419,83	64,49
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.819.054.000,00	9.924.867,65	19,21
JPY/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	1.769.661.250,00	9.660.903,96	18,70
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.081.400,00	915.970,29	1,77
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	3.169.000,00	3.426.964,80	6,63
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	3.632.815.540,00	19.826.474,53	38,37
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	7.613.000,00	6.457.322,70	12,50
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	22.000.000,00	18.660.720,12	36,11

20

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2025 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	7.559.016,08	10.000.000,00	8.673.363,84	16,79
USD/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	10.000.000,00	7.573.264,28	8.499.266,92	16,45

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future März 2026	22	3.112.362,70	6,02
		3.112.362,70	6,02
EUR			
DAX Index Future März 2026	2	1.226.500,00	2,37
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2026	30	1.733.700,00	3,36
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2026	80	10.224.000,00	19,79
		13.184.200,00	25,52
USD			
Nasdaq 100 Index Future März 2026	12	5.250.331,46	10,16
S&P 500 Index Future März 2026	10	2.955.549,89	5,72
		8.205.881,35	15,88
Long-Positionen		24.502.444,05	47,42
Short-Positionen			
JPY			
OSA 10YR Japan-Bond Future März 2026	-10	-7.228.455,95	-13,99
		-7.228.455,95	-13,99
Short-Positionen		-7.228.455,95	-13,99
Terminkontrakte		17.273.988,10	33,43

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2025* in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8715
Japanischer Yen	JPY	1	183,4555
Norwegische Krone	NOK	1	11,8083
Schweizer Franken	CHF	1	0,9286
US-Dollar	USD	1	1,1766

* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2025 war der 30. Dezember 2025. Daher wurde für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 29. Dezember 2025 herangezogen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2025

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft HESPER FUND 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 des Verwaltungsreglements wurde am 1. Januar 2026 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 26. November 2025 in Kraft und wurde am 24. Dezember 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 31. Dezember 2025 nur aus einem Teilfonds besteht, dem HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens und die Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, auch gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds HESPER FUND.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

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

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat kann für den jeweiligen Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Investmentgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwerts 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 überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumenten nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2025:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	0,00 EUR CHF	-57.780,00 CHF
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	526.542,40 EUR	83.509,00 EUR
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	12.694.569,00 JPY	-5.840.000,00 JPY
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	613.893,32 USD	-117.121,50 EUR

Fondsname	Kontrahent	OTC - Variation Margin
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	260.000,00 EUR

24

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.

4.) Verwendung der Erträge

Weitere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

7.) Transaktionskosten

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

8.) Laufende Kosten

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

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

25

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

12.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 für den Fonds HESPER FUND – Global Solutions beträgt 209,54%.

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 15. Juli 2025 wurde der Verkaufsprospekt geändert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung des Ausschlusses von Rüstungsgütern, wenn der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb von Rüstungsgütern mehr als 10% beträgt (gemäß dem neuen BVI Standard)
- Musteränderungen und Redaktionelle Anpassungen

Aktienklassenfusion:

Auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 15. Dezember 2025 („Übertragungsstichtag“) mit Wirkung zum 16. Dezember 2025 wurden Aktienklassen wie folgt zusammengelegt:

Teilfonds	Untergehende Aktienklasse	Aufnehmende Aktienklasse	Umtauschverhältnis
HESPER FUND – Global Solutions	LU1931796905 / A2PEED A-12 CHF	LU1931801754 / A2PEEG T-12 CHF	1 : 0,965957
HESPER FUND – Global Solutions	LU1931803297 / A2PED7 A-6 CHF	LU1931808338 / A2PEEA T-6 CHF	1 : 1,018040

Russland/Ukraine-Konflikt

26

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.

Es ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde der Verkaufsprospekt geändert. Folgende Anpassungen wurden vorgenommen:

- Anpassungen aufgrund des grenzüberschreitenden Formwechsels und damit einhergehenden Umfirmierung der DZ PRIVATBANK S.A. zur DZ PRIVATBANK AG. Die bisher durch die DZ PRIVATBANK S.A. erbrachten Dienstleistungen für den Fonds werden daher zukünftig von der DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, gegründet am 2. Januar 2026, nahtlos fortgeführt.
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

Weiterhin wurde die geänderte Zusammensetzung des Verwaltungsrats reflektiert:

- Frank Hauprich,
- Josiane Jennes
- Arnoldo Valsangiacomo.

Es erfolgte ein Wechsel des Fondsmanagements per 1. Januar 2026 zu **ETHENEA Independent Investors S.A.**; 16, rue Gabriel Lippmann; L-5365 Munsbach

Die DZ PRIVATBANK S.A. hat mit Wirkung zum 2. Januar 2026 einen grenzüberschreitenden Formwechsel durch Verlegung ihres derzeitigen Hauptsitzes von Luxemburg nach Deutschland und damit einhergehend eine Umwandlung der Gesellschaftsform von einer luxemburgischen Aktiengesellschaft (Société Anonyme) in eine deutsche Aktiengesellschaft (AG) vollzogen. Die umgewandelte deutsche Aktiengesellschaft wird als DZ PRIVATBANK AG firmieren. Die vormals durch die DZ PRIVATBANK S.A. ausgeführten Dienstleistungen werden ab dem 2. Januar 2026 durch die DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg, die am 2. Januar 2026 gegründet wurde, erbracht.

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

15.) 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 Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

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

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der 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 Anteile des Geschäftsjahres, sowie dem höchsten Aktienwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Aktienwert 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.

27

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 das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Fondsname	ISIN	Performance Fee	
		in EUR	in %
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	LU1931795501	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF ¹⁾	LU1931796905	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	LU2275633894	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	LU1931800350	185,77	0,02
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	LU1931801754	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR ²⁾	LU1931802216	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF ³⁾	LU1931803297	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	LU1931806399	29.444,33	0,19
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	LU1931808338	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	LU1931810235	4.201,02	0,52

¹⁾ Auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 15. Dezember 2025 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 16. Dezember 2025 wurde die Aktienklasse A-12 CHF mit der Aktienklasse T-12 CHF zusammengelegt.

²⁾ Die Aktienklasse A-6 EUR wurde zum 11. September 2025 (Datum der letzten NAV-Berechnung) liquidiert.

³⁾ Auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 15. Dezember 2025 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 16. Dezember 2025 wurde die Aktienklasse A-6 CHF mit der Aktienklasse T-6 CHF zusammengelegt.



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tél : +352 42 124 1
www.ey.com/en_lu

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47771
TVA LU 16063074

Autorisations d'établissement :
00117514/13, 00117514/14, 00117514/15, 00117514/17, 00117514/18, 00117514/19

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Aktionäre des
Hesper Fund
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Hesper Fund (der „Fonds“) und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und jeder seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie ihrer Ertragslage und ihrer Entwicklung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen umfassen den Bericht zum Geschäftsverlauf, die Übersicht der Ausgestaltungsmerkmale der Aktienklassen, die Geografische Länderaufteilung, die Wirtschaftliche Aufteilung, die Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre, die Zurechnung auf die Aktienklassen, die Wertentwicklung in Prozent, die Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf, die zusätzlichen Erläuterungen, den Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung sowie die Angaben zu Verwaltung, Vertrieb und Beratung, enthalten aber nicht den Jahresabschluss und unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ hierzu.



**Shape the future
with confidence**

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeder 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 des Fonds 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.



**Shape the future
with confidence**

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 des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einem 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.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Dr. Rafael Escher

Luxemburg, 18. März 2026

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

31

1.) Risikomanagement

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

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 2025 bis zum 31. Dezember 2025 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 11,75%, einen Höchststand von 51,09% sowie einen Durchschnitt von 28,47% auf. Dabei wurde der VaR mit der historischen Simulation berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 250 Tagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	147,12%
Größte Hebelwirkung:	333,48%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	219,23% (220,95%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

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

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

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

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

3.) Angaben zum Vergütungssystem

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

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

Die Gesamtvergütung der 31,58 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 5.038.500,00 EUR. Die oben genannte Vergütung beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW, die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024

gezahlten Mitarbeitervergütung:	5.038.500,00 EUR
Davon feste Vergütung:	4.438.900,00 EUR
Davon variable Vergütung:	599.600,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter:	31,58

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.

4.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-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.

5.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

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

b.) Valorenummern:

HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	47598691
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF ¹⁾	47598718
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	59018522
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	47598721
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	47598724
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 USD	47598729
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR ²⁾	47598733
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF ³⁾	47598735
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	47599067
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	47599508
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	47599544

33

¹⁾ Auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 15. Dezember 2025 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 16. Dezember 2025 wurde die Aktienklasse A-12 CHF mit der Aktienklasse T-12 CHF zusammengelegt.

²⁾ Die Aktienklasse A-6 EUR wurde zum 11. September 2025 (Datum der letzten NAV-Berechnung) liquidiert.

³⁾ Auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 15. Dezember 2025 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 16. Dezember 2025 wurde die Aktienklasse A-6 CHF mit der Aktienklasse T-6 CHF zusammengelegt.

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 folgende TER in Prozent ermittelt:

Aktienklasse	Mit Performancegebühr	Ohne Performancegebühr
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	1,98	1,98
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	1,85 ²⁾	1,85 ²⁾
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	1,89	1,89
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	1,69	1,67
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	1,92	1,92
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	0,68 ¹⁾	0,68 ¹⁾
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	1,25 ²⁾	1,25 ²⁾
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	1,44	1,25
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	1,26	1,26
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	1,77	1,25

¹⁾ Für den Zeitraum vom 12. September 2024 bis zum 11. September 2025.

²⁾ Für den Zeitraum vom 16. Dezember 2024 bis zum 15. Dezember 2025.

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.

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

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

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

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

Unternehmenskennung (LEI-Code): **529900ZQCD50O331SM04**

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
☒ ☐ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nein
☐ Es wurden damit nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: % ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00% an nachhaltigen Investitionen ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind ☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: %	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



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

Der Teilfonds setzt bei seinen Anleihen- und Aktieninvestments bevorzugt auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufweisen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managen und dadurch reduzieren.

Zur Beurteilung der für die einzelnen Unternehmen relevanten ESG-Risiken sowie zur Bewertung des aktiven Managements der ESG-Risiken innerhalb der Unternehmen werden die Analysen der externen Ratingagentur Sustainalytics herangezogen. Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind:

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

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

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

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

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

35

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

Im Rahmen des hochflexiblen, opportunistischen Investmentansatzes werden regelmäßig auch ETFs genutzt. Hierbei wird – soweit verfügbar und in Übereinstimmung mit den Liquiditätsanforderungen der Investmentstrategie – in nachhaltige ETFs investiert. Im Rahmen der Verordnung (EU) 2019/2088 als Artikel-8- oder Artikel-9-Fonds eingestufte ETFs definieren wir im vorliegenden Kontext als nachhaltige ETFs.

Zusätzlich existieren umfassende Ausschlüsse, die dem Teilfonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehene Investments verbieten. Konkret untersagt sind Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte, die gegen die UN-Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Ebenfalls ausgeschlossen sind Investments in Unternehmen mit einer Kerntätigkeit in den Bereichen Tabak, Pornografie oder Herstellung/Vertrieb von Kohle. Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist. Bei Staatsemitenten sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Teilfonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Der HESPER FUND - Global Solutions verfolgt einen hochflexiblen, opportunistischen Ansatz, wobei er die Aktienquote weitestgehend über ETFs und Derivate steuert. Daher gab es im Berichtszeitraum keine Positionen in Einzelaktien. Im Zeitraum 01.01.2025 bis 31.12.2025 hielt der Teilfonds auch keine Unternehmensanleihen im Bestand, so dass für diese Zeit keine ESG-Risiken auf Basis einzelner Unternehmen berechnet werden konnten. Für die gelegentlich im Portfolio gehaltenen Staatsanleihen wird kein ESG Score berechnet.

Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 50) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Teilfonds berücksichtigt und sollen mit einem

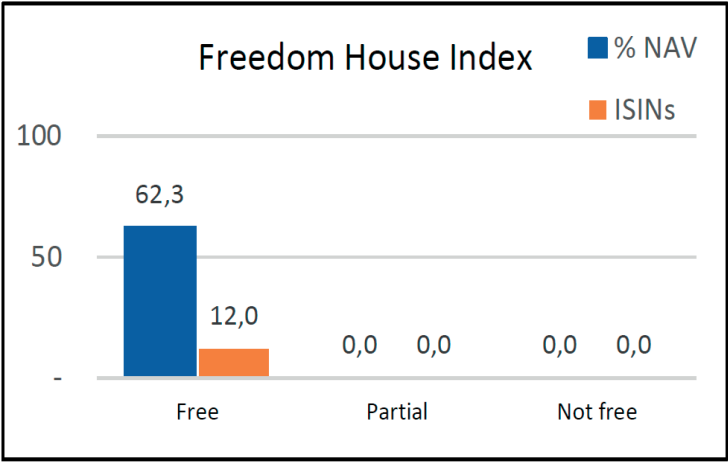
aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Teilfonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

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

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

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

Zum 31. Dezember 2025 sah die Verteilung der im Teilfonds gehalten Staatsanleihen nach Deklaration von Freedom House wie folgt aus:



Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

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

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

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2024 bei 21,9. Zum 31. Dezember 2024 konnte keine ESG-Risikopunktzahl ausgewiesen werden, da der Teilfonds keine direkten Investments in einzelnen Unternehmen (via Aktien oder Anleihen) hielt. Das Gleiche gilt für das Gesamtjahr 2025.

Auch im Vorjahr (2024) wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

Im Jahr 2023 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 20,9 und zum Jahresende bei 20,9.

Im Jahr 2022 wurden ebenfalls alle Ausschlusskriterien eingehalten; die ESG-Risikopunktzahl lag im Jahresdurchschnitt bei 21,9 und zum Jahresende bei 20,7.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

37



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

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren. Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen gegriﬀen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte: Kohle (25%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%).

Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden. Eine weitere wesentliche Maßnahme war die grundsätzliche Vorgehensweise in der Selektion der Anleiheninvestments für den Fonds. Hier lag der Fokus weiterhin auf Unternehmen, die eine bereits niedrige Exponierung hinsichtlich wesentlicher ESG-Risiken aufwiesen, bzw. die die mit ihrer Geschäftstätigkeit zwangsläufig verbundenen ESG-Risiken aktiv managten und dadurch reduzierten.

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



Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01.01.2025 - 31.12.2025

Für diesen Fonds wurden keine PAIs definiert, sondern Ausschlusskriterien. Aus diesem Grund können keine Informationen zu PAIs gegeben werden.

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2025; 30.06.2025; 30.09.2025 und 31.12.2025):

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2027)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	14,03	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	12,74	Vereinigte Staaten von Amerika
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.25(2035)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	8,92	Deutschland
iShares MDAX UCITS ETF DE	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	5,35	Deutschland
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	5,24	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	4,92	Vereinigte Staaten von Amerika
Invesco MSCI Emerging Markets UCITS ETF	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,41	Irland
Italien Reg.S. v.24(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	4,37	Italien
Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	4,15	Irland
Norwegen Reg.S. v.16(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,76	Norwegen
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,59	Deutschland
Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2035)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,51	Argentinien
UBS MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	2,68	Luxemburg
Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2044)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,44	Vereinigte Staaten von Amerika
Italien Reg.S. v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,34	Italien

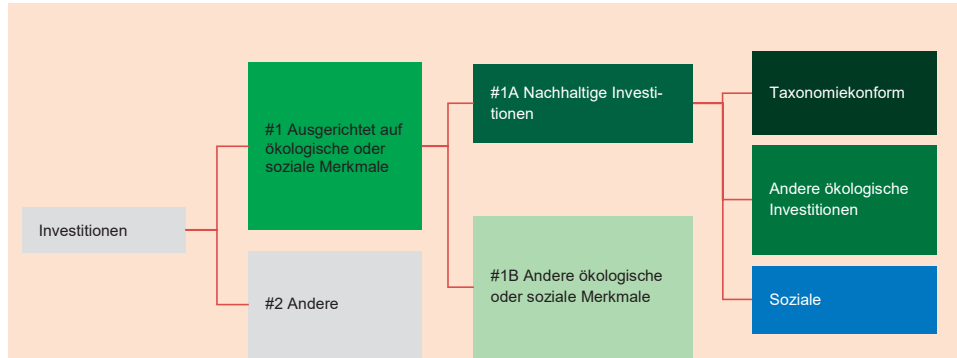


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen wird in der folgenden Graphik dargestellt:

Wie sah die Vermögensallokation aus?

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



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmalen getätigt werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 63,10%.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 36,90%.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 0,00%.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden. Der Anteil dieser Investitionen beträgt zum Stichtag 63,10%.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum 0,0 % der Investitionen im Bereich Fossile Brennstoffe getätigt. Der Anteil beinhaltet Unternehmen, die Umsätze im Bereich der fossilen Brennstoffe, einschließlich der Förderung, Verarbeitung, Lagerung und dem Transport von Erdölprodukten, Erdgas sowie thermischer und metallurgischer Kohle erwirtschaften.

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2025; 30.06.2025; 30.09.2025 und 31.12.2025):

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Fondsmanagement	13,98
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	9,39
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Allgemeine öffentliche Verwaltung	3,51
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Öffentliche Verwaltung	64,88

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



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

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

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

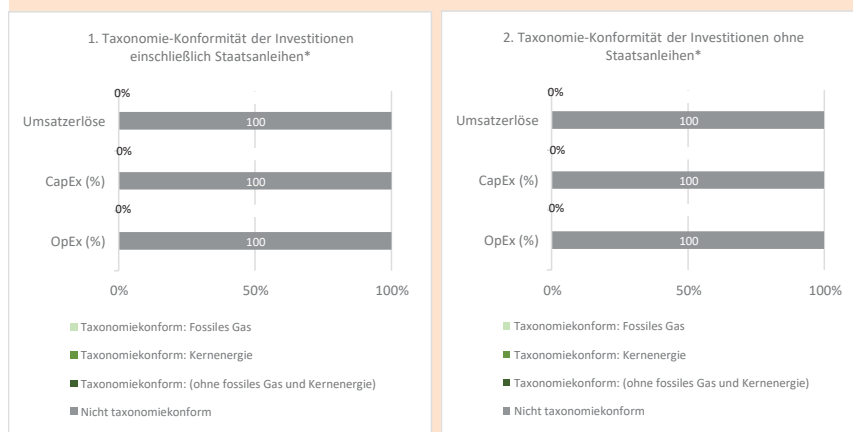
☐ Ja

☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

☒ Nein

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



Diese Grafik gibt 100,00% der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: 0%

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

Übergangstätigkeiten: 0%

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

Berichtsperiode	Zeitraum vom 2025-01-01 - 2025-12-31	Zeitraum vom 2024-01-01 - 2024-12-31	Zeitraum vom 2023-01-01 - 2023-12-31
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%	0,00%

41



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



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

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag: 0%.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es werden mit dem Finanzprodukt ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Der Anteil beträgt zum Berichtsstichtag: 0%.



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

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

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

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



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

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

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

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

Der von Sustainalytics berechnete ESG Risk Score untersucht drei Faktoren, die für eine Risikobeurteilung entscheidend sind: die Unternehmensführung, die materiellen ESG-Risiken auf Sektorebene sowie die individuellen Gegenmaßnahmen des Unternehmens und idiosynkratische Risiken (Kontroversen in die Unternehmen verwickelt sind).

Die Beurteilung der Unternehmensführung ist wichtiges Merkmal zur Einschätzung der mit einem Investment verbundenen finanziellen und ESG-Risiken.

Bei den ökologischen und sozialen Merkmalen zielt die Analyse auf die für den Sektor materiellen Risiken ab. Im produzierenden Gewerbe ist neben sozialen Faktoren auch stets der Ressourcenverbrauch ein Risikofaktor. Deshalb bezieht die Analyse ökologische Merkmale, wie z.B. den Ausstoß von Treibhausgasen und die Treibhausgasintensität, den Schutz der natürlichen Ressourcen, insbesondere Wasser, die Eindämmung von Bodenversiegelung und den Schutz der Artenvielfalt (Biodiversität) in die Analyse ein. Dienstleistungsunternehmen haben aufgrund ihrer Aktivitäten deutlich niedrigere Auswirkungen auf die Umwelt, bei Ihnen stehen soziale Merkmale im Vordergrund, die z.B. faire Arbeitsbedingungen und angemessene Entlohnung, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Verhinderung von Korruption, Verhinderung von Betrug und Kontrolle der Produktqualität umfassen.

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



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

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um festzustellen, ob der Teilfonds auf die beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale ausgerichtet ist.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Investmentgesellschaft:
Gesellschaftssitz**

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

43

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Verwaltungsratsvorsitzender:

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Andrea Siviero (bis zum 31. Dezember 2025)
ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Josiane Jennes (ab dem 1. Januar 2026)
ETHENEA Independent Investors S.A.

Frank Hauprich
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsgesellschaft:

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

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:

Thomas Bernard
Josiane Jennes
Luca Pesarini
Frank Hauprich

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan):**

Verwaltungsratsvorsitzender:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder:

Jörg Hügel (ab dem 1. Januar 2025)
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Julien Zimmer
JULZIM S.à r.l.-S

Verwahrstelle:

DZ PRIVATBANK AG *
Niederlassung Luxemburg
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Register- und Transferstelle sowie
Zentralverwaltungsstelle:**

DZ PRIVATBANK AG *
Niederlassung Luxemburg
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager:

44

Bis 31. Dezember 2025:
MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstraße 26
CH-8002 Zürich

Ab 1. Januar 2026:
ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

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

DZ PRIVATBANK AG *
Niederlassung Luxemburg
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
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026.

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich
für Österreich:**

DZ PRIVATBANK AG *
Niederlassung Luxemburg
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Inländischer steuerlicher Vertreter im
Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

* Änderung der Firmierung und Formwechsel von vormals „DZ PRIVATBANK S.A.“ in „DZ PRIVATBANK AG, Niederlassung Luxemburg“ mit Wirkung zum 2. Januar 2026.

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