



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom
1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

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



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	3
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021	11
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021	14
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021	18
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2021	21
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	26

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwahrstelle, bei der Zahlstelle und der Vertriebsstelle und dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A-12 EUR	Aktienklasse A-12 CHF	Aktienklasse T-12 EUR	Aktienklasse T-10 EUR
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEC	A2PEED	A2QK9X	A2PEEF
ISIN-Code:	LU1931795501	LU1931796905	LU2275633894	LU1931800350
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	EUR	EUR

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

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	23,32 %
Irland	21,81 %
Deutschland	10,10 %
Luxemburg	9,85 %
Panama	1,59 %
Norwegen	1,14 %
Niederlande	1,11 %
Jungferninseln (GB)	0,61 %
Wertpapiervermögen	69,53 %
Optionen	0,26 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben ²⁾	31,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	100,00 %

3

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Investmentfondsanteile	40,35 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,56 %
Verbraucherdienste	6,20 %
Hardware & Ausrüstung	3,87 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,54 %
Groß- und Einzelhandel	2,27 %
Software & Dienste	1,55 %
Transportwesen	1,41 %
Staatsanleihen	1,14 %
Versicherungen	1,11 %
Automobile & Komponenten	0,53 %
Wertpapiervermögen	69,53 %
Optionen	0,26 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben ²⁾	31,20 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse T-10 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,84	8.192	790,35	102,04
31.12.2020	2,05	18.903	1.152,71	108,50
30.06.2021	2,15	18.925	3,17	113,71

Aktienklasse A-6 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	0,77	8.320	765,16	92,17	100,38 ¹⁾
31.12.2020	0,10	1.000	-699,33	97,98	106,13 ²⁾
30.06.2021	0,10	1.000	0,00	101,51	111,24 ³⁾

5

Aktienklasse T-6 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	20,09	193.250	19.343,35	103,96
31.12.2020	8,68	78.178	-12.000,65	110,98
30.06.2021	9,52	81.746	408,86	116,52

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse A-12 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
11.02.2021	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2021	0,06	610	61,66	101,71

Aktienklasse A-12 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
11.02.2021	Auflegung	-	-	92,60	100,00 ⁴⁾
30.06.2021	0,01	100	9,26	92,73	101,62 ³⁾

Aktienklasse T-12 EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
11.02.2021	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2021	0,01	100	10,00	101,70

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 11. Februar 2021: 1 EUR = 1,0799 CHF

Aktienklasse T-12 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
29.01.2021	Auflegung	-	-	92,86	100,00 ³⁾
30.06.2021	0,02	220	20,43	95,06	104,18 ²⁾

Aktienklasse T-6 CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
06.02.2020	Auflegung	-	-	93,42	100,00 ⁴⁾
31.12.2020	21,83	226.322	21.186,63	96,48	104,51 ¹⁾
30.06.2021	23,18	231.949	552,84	99,95	109,54 ²⁾

6

- ¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF
- ²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF
- ³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 29. Januar 2021: 1 EUR = 1,0769 CHF
- ⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 6. Februar 2020: 1 EUR = 1,0704 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.788.655,86)	24.383.025,96
Optionen	90.781,42
Bankguthaben ¹⁾	10.938.323,75
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	46.151,05
Zinsforderungen	88.544,31
Forderungen aus Devisengeschäften	1.218.176,84
Sonstige Aktiva ²⁾	20.059,91
	36.785.063,24
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-185.117,49
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-148.898,19
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.218.232,42
Sonstige Passiva ³⁾	-169.817,85
	-1.722.065,95
Netto-Teilfondsvermögen	35.062.997,29

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A-12 EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	62.075,46 EUR
Umlaufende Aktien	610,330
Aktienwert	101,71 EUR

Aktienklasse A-12 CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.272,52 EUR
Umlaufende Aktien	100,000
Aktienwert	92,73 EUR
Aktienwert	101,62 CHF ¹⁾

Aktienklasse T-12 EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.170,17 EUR
Umlaufende Aktien	100,000
Aktienwert	101,70 EUR

Aktienklasse T-10 EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.151.914,08 EUR
Umlaufende Aktien	18.924,534
Aktienwert	113,71 EUR

Aktienklasse T-12 CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.912,14 EUR
Umlaufende Aktien	220,000
Aktienwert	95,06 EUR
Aktienwert	104,18 CHF ¹⁾

Aktienklasse A-6 CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	101.513,52 EUR
Umlaufende Aktien	1.000,000
Aktienwert	101,51 EUR
Aktienwert	111,24 CHF ¹⁾

Aktienklasse T-6 EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.524.879,74 EUR
Umlaufende Aktien	81.746,000
Aktienwert	116,52 EUR

Aktienklasse T-6 CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.182.259,66 EUR
Umlaufende Aktien	231.948,615
Aktienwert	99,95 EUR
Aktienwert	109,54 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2021: 1 EUR = 1,0959 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Total EUR	Aktienklasse A-12 EUR EUR	Aktienklasse A-12 CHF EUR	Aktienklasse T-12 EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.659.415,45	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-121.550,08	-136,75	-20,98	-23,03
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.852,99	111,07	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.340.638,66	61.662,68	9.260,12	10.000,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-274.409,79	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	4.406.755,48	1.698,30	1.050,92	976,15
Realisierte Verluste	-3.107.365,61	-700,97	-744,80	-531,94
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	137.115,08	-235,26	-273,36	-251,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	19.545,11	-323,61	0,62	0,75
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	35.062.997,29	62.075,46	9.272,52	10.170,17

9

	Aktienklasse T-10 EUR EUR	Aktienklasse T-12 CHF EUR	Aktienklasse A-6 CHF EUR	Aktienklasse T-6 EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.050.956,41	0,00	97.983,47	8.676.085,77
Ordentlicher Nettoaufwand	-11.194,82	-106,55	-336,86	-32.714,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	98,68	0,00	0,00	1.187,52
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	53.468,99	20.429,01	0,00	602.916,75
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-50.296,78	0,00	0,00	-194.056,14
Realisierte Gewinne	242.351,58	2.399,13	14.356,59	1.070.904,38
Realisierte Verluste	-140.278,87	-1.693,42	-11.120,77	-623.411,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	9.353,28	-109,80	436,54	35.652,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.544,39	-6,23	194,55	-11.685,84
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.151.914,08	20.912,14	101.513,52	9.524.879,74

	Aktienklasse T-6 CHF EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.834.389,80
Ordentlicher Nettoaufwand	-77.017,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.455,72
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	582.901,11
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-30.056,87
Realisierte Gewinne	3.073.018,43
Realisierte Verluste	-2.328.883,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	92.542,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	33.909,26
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	23.182.259,66

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	0,000	0,000	0,000	18.903,000
Ausgegebene Aktien	610,330	100,000	100,000	474,534
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000	0,000	-453,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	610,330	100,000	100,000	18.924,534

10

	Aktienklasse T-12 CHF Stück	Aktienklasse A-6 CHF Stück	Aktienklasse T-6 EUR Stück	Aktienklasse T-6 CHF Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	1.000,000	78.177,926	226.321,615
Ausgegebene Aktien	220,000	0,000	5.265,000	5.937,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000	-1.696,926	-310,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	220,000	1.000,000	81.746,000	231.948,615

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

11

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Total EUR	Aktienklasse A-12 EUR EUR	Aktienklasse A-12 CHF EUR	Aktienklasse T-12 EUR EUR
Erträge				
Dividenden	20.960,37	6,14	5,57	6,14
Erträge aus Investmentanteilen	19.612,90	16,88	5,20	5,67
Zinsen auf Anleihen	182.726,90	63,80	37,16	40,78
Bankzinsen	-15.027,58	-6,13	-3,30	-3,36
Sonstige Erträge	10,70	0,00	0,00	0,00
Ertragsausgleich	2.787,13	219,65	0,00	0,00
Erträge insgesamt	211.070,42	300,34	44,63	49,23
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-481,91	-0,11	-0,10	-0,10
Performancevergütung	-136.593,27	-16,01	-9,44	-11,22
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-133.164,79	-77,74	-46,81	-51,14
Verwahrstellenvergütung	-55,78	0,00	0,00	0,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26,85	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-8.580,59	-2,90	-1,74	-1,90
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.218,60	-2,02	-1,42	-1,46
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-9.524,73	-2,81	-2,55	-2,81
Register- und Transferstellenvergütung	-281,90	-0,07	-0,07	-0,07
Staatliche Gebühren	-9.481,60	-0,26	-0,24	-0,26
Gründungskosten	-2.338,33	-0,51	-0,23	-0,23
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.232,03	-3,94	-3,01	-3,07
Aufwandsausgleich	-5.640,12	-330,72	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-332.620,50	-437,09	-65,61	-72,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-121.550,08	-136,75	-20,98	-23,03
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)		1,16 ³⁾	1,62 ³⁾	1,60 ³⁾
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)		1,16 ³⁾	1,62 ³⁾	1,60 ³⁾
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Aktienklasse T-10 EUR EUR	Aktienklasse T-12 CHF EUR	Aktienklasse A-6 CHF EUR	Aktienklasse T-6 EUR EUR
Erträge				
Dividenden	1.282,97	12,58	61,02	5.723,62
Erträge aus Investmentanteilen	1.198,52	11,73	56,95	5.312,75
Zinsen auf Anleihen	11.297,76	92,09	537,82	49.173,67
Bankzinsen	-922,36	-8,42	-43,92	-4.077,63
Sonstige Erträge	0,67	0,00	0,03	2,84
Ertragsausgleich	94,15	0,00	0,00	1.145,19
Erträge insgesamt	12.951,71	107,98	611,90	57.280,44
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-29,85	-0,24	-1,41	-129,80
Performancevergütung	-8.350,07	-71,43	-398,85	-37.933,61
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-12.136,38	-114,65	-379,20	-34.678,16
Verwahrstellenvergütung	-3,50	0,00	-0,16	-14,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1,69	0,00	-0,08	-7,13
Taxe d'abonnement	-530,57	-4,39	-25,26	-2.309,70
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-384,28	-3,43	-18,17	-1.673,53
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-590,40	-5,76	-27,93	-2.575,90
Register- und Transferstellenvergütung	-17,53	-0,16	-0,83	-75,94
Staatliche Gebühren	-585,22	-5,47	-28,25	-2.519,65
Gründungskosten	-144,60	-1,30	-7,07	-629,06
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.179,61	-7,70	-61,55	-5.114,50
Aufwandsausgleich	-192,83	0,00	0,00	-2.332,71
Aufwendungen insgesamt	-24.146,53	-214,53	-948,76	-89.994,51
Ordentlicher Nettoaufwand	-11.194,82	-106,55	-336,86	-32.714,07
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	1,53	1,69 ³⁾	1,14	1,13
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	1,88	1,69 ³⁾	1,99	1,70
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	0,35	-	0,85	0,57

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.³⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

	Aktienklasse T-6 CHF EUR
Erträge	
Dividenden	13.862,33
Erträge aus Investmentanteilen	13.005,20
Zinsen auf Anleihen	121.483,82
Bankzinsen	-9.962,46
Sonstige Erträge	7,16
Ertragsausgleich	1.328,14
Erträge insgesamt	139.724,19
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-320,30
Performancevergütung	-89.802,64
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-85.680,71
Verwahrstellenvergütung	-37,30
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17,95
Taxe d'abonnement	-5.704,13
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.134,29
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.316,57
Register- und Transferstellenvergütung	-187,23
Staatliche Gebühren	-6.342,25
Gründungskosten	-1.555,33
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-13.858,65
Aufwandsausgleich	-2.783,86
Aufwendungen insgesamt	-216.741,21
Ordentlicher Nettoaufwand	-77.017,02
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	1,14
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	1,45
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021)	0,31

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 30. Juni 2021

14

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	600.000	0	600.000	90,6050	496.058,03	1,41
						496.058,03	1,41
NOK							
NO0010757925	1,500% Norwegen Reg.S. v.16(2026)	0	0	4.000.000	101,6170	399.147,63	1,14
						399.147,63	1,14
USD							
NL0000116168	1,774% Aegon NV Reg.S. FRN Perp.	500.000	0	500.000	92,5210	388.613,07	1,11
US04650NAB01	5,350% AT & T Inc. v.10(2040)	700.000	0	700.000	128,8370	757.610,05	2,16
XS1596794971	3,750% Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)	300.000	0	300.000	85,1870	214.684,98	0,61
US655664AH33	6,950% Nordstrom Inc. v.98(2028)	500.000	0	800.000	118,3910	795.638,44	2,27
US912909AD03	6,650% United States Steel Corporation v.07(2037)	1.500.000	0	1.500.000	107,4450	1.353.893,65	3,86
US912909AM02	6,875% United States Steel Corporation v.17(2025)	700.000	1.000.000	500.000	102,3480	429.889,11	1,23
						3.940.329,30	11,24
Börsengehandelte Wertpapiere						4.835.534,96	13,79
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2264155305	7,625% Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	0	0	500.000	111,1880	555.940,00	1,59
						555.940,00	1,59
USD							
US247025AE93	7,100% Dell Inc. v.98(2028)	0	0	500.000	129,2420	542.851,14	1,55
US345370CV02	8,500% Ford Motor Co. v.20(2023)	0	0	200.000	111,6020	187.503,36	0,53
US912909AN84	6,250% United States Steel Corporation v.18(2026)	1.000.000	0	1.000.000	103,0810	865.935,82	2,47
US92343VVGJ70	2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)	700.000	0	700.000	102,2160	601.068,55	1,71
						2.197.358,87	6,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.753.298,87	7,85
Anleihen						7.588.833,83	21,64

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE0005933956	iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE	EUR	85.000	0	85.000	41,6550	3.540.675,00	10,10
							3.540.675,00	10,10
Irland								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	10.500	13.000	10.500	436,1500	3.847.089,21	10,97
IE00BDFL4P12	iShares VI-iShs Div.Com.SW.UC.ETF	USD	370.000	0	370.000	5,8675	1.823.735,72	5,20
IE00B53L4350	iShares VII-DJ Indl Average U.ETF	USD	0	4.000	6.000	392,3200	1.977.419,35	5,64
							7.648.244,28	21,81
Luxemburg								
LU0977261329	UBS(L)FS MSCI CH 20/35 UC.ETF	CHF	120.000	0	120.000	27,0300	2.959.759,10	8,44
							2.959.759,10	8,44
							14.148.678,38	40,35
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	54.000	20.000	34.000	47,5920	1.618.128,00	4,61
GB00B15KYG56	WisdomTree Commodity Securities Ltd./Bloomberg Industrial Metals TR Index Zert. v.06(2199)	USD	0	70.000	80.000	15,2875	1.027.385,75	2,93
							2.645.513,75	7,54
							2.645.513,75	7,54
							2.645.513,75	7,54
Wertpapiervermögen							24.383.025,96	69,53
Optionen								
Long-Positionen								
USD								
Put on EUR/USD Dezember 2021/1,170			5.000.000	0	5.000.000		32.178,26	0,09
Put on EUR/USD Dezember 2021/1,180			6.800.000	0	6.800.000		58.603,16	0,17
							90.781,42	0,26
Long-Positionen							90.781,42	0,26
Optionen							90.781,42	0,26
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
CHF								
Swiss Market Index Future September 2021			7	0	7		12.163,52	0,03
							12.163,52	0,03
USD								
Nasdaq 100 Index Future September 2021			6	0	6		33.383,74	0,10
S&P 500 Index Future September 2021			10	0	10		13.020,83	0,04
							46.404,57	0,14
Long-Positionen							58.568,09	0,17

15

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

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2021	0	45	-45		-12.417,04	-0,04
						-12.417,04	-0,04
Short-Positionen						-12.417,04	-0,04
Terminkontrakte						46.151,05	0,13
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						10.938.323,75	31,20
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-395.284,89	-1,12
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						35.062.997,29	100,00

16

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	25.700.115,00	23.477.006,80	66,96
RUB/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	447.241.485,00	5.164.729,78	14,73
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.536.175,00	1.402.414,64	4,00
EUR/RUB	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	447.241.485,00	5.164.729,78	14,73
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	14.790.000,00	12.393.651,20	35,35

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 30.06.2021 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	2.384.830,00	2.000.000,00	2.176.526,06	6,21
GBP/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	2.000.000,00	2.428.579,20	2.324.086,14	6,63

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future September 2021	7	767.898,53	2,19
		767.898,53	2,19
USD			
Nasdaq 100 Index Future September 2021	6	1.468.044,35	4,19
S&P 500 Index Future September 2021	10	1.798.555,11	5,13
		3.266.599,46	9,32
Long-Positionen		4.034.497,99	11,51
Short-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future September 2021	-45	-4.999.960,62	-14,26
		-4.999.960,62	-14,26
Short-Positionen		-4.999.960,62	-14,26
Terminkontrakte		-965.462,63	-2,75

17

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

Zu- und Abgänge

vom 1. Januar 2021 bis zum 30. Juni 2021

des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

18 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	10.000	10.000
Italien				
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	80.000	80.000
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	44.000
Niederlande				
NL00150002Q7	Vivoryon Therapeutics N.V.	EUR	10.000	10.000
Schweiz				
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	4.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	740
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	1.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	22.300	22.300
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	0	20.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE0007921835	Vivoryon Therapeutics AG	EUR	0	10.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
US345370CA64	7,450 % Ford Motor Co. v.99(2031)		0	400.000
US36164QNA21	4,418 % GE Capital International Funding Co. v.16(2035)		0	400.000
US912810SS87	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)		500.000	500.000
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)		0	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
IT0005422891	0,900 % Italien Reg.S. v.20(2031)		3.000.000	6.000.000
XS0982711714	4,750 % Petrobras Global Finance BV v.14(2025)		0	100.000
USD				
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)		0	250.000
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)		0	500.000
US11135FBA84	4,750 % Broadcom Inc. v.19(2029)		0	300.000
US29278GAF54	3,500 % ENEL Finance International NV 144A v.17(2028)		0	200.000
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)		0	200.000
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)		0	600.000
US37045VAS97	5,000 % General Motors Co. v.18(2028)		0	200.000
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)		0	300.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0F5UJ7	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)	EUR	138.000	138.000
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE	EUR	5.200	18.200
Irland				
IE00BJ5JPG56	iShares IV-MSCI China UCITS ETF	USD	70.000	170.000
IE00BJZ2DD79	Xtrackres (IE) - Russell 2000	EUR	7.500	7.500
Luxemburg				
LU1681045024	AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA	EUR	0	200.000
LU1834988278	Lyxor IF-L.ST.Eu.600 Oil & G.	EUR	33.200	33.200
LU1781541849	MUL-Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	0	260.000
Optionen				
USD				
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2021/4.000,00		5	5
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2021/3.800,00		120	120
	Put on S&P 500 Index Juni 2021/3.600,00		11	11
Terminkontrakte				
CHF				
	Swiss Market Index Future Juni 2021		7	7
EUR				
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2021		88	88
	EUX 10YR Euro-BTP Future Juni 2021		60	60
	EUX 10YR Euro-BTP Future März 2021		0	10
	EUX 10YR Euro-BTP Future September 2021		60	60
	FTSE MIB Index Future März 2021		6	6

19

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

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 30. Juni 2021

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

20

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
GBP			
	LIF 3MO Sterling Future März 2021	0	150
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2021	74	74
	Dow Jones Industrial Average Index Future Juni 2021	13	13
	Dow Jones Industrial Average Index Future März 2021	0	12
	Dow Jones Industrial Average Index Future September 2021	14	14
	Nasdaq 100 Index Future März 2021	3	3
	Russell 2000 Index Future Juni 2021	18	18
	S&P 500 Index Future Juni 2021	60	60
	S&P 500 Index Future Juni 2021	20	20

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8604
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	10,1834
Russischer Rubel	EUR 1 =	RUB	86,5122
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0959
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1904

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2021

21

1.) Allgemeines

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

Die letzte Änderung des Verwaltungsreglements wurde am 19. Februar 2021 vorgenommen und im RESA veröffentlicht.

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

Da der Fonds „HESPER FUND“ zum 30. Juni 2021 aus nur einem Teilfonds, dem „HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS“, besteht, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie die Aufwands- und Ertragsrechnung des „HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS“ gleichzeitig die konsolidierten, obengenannten Aufstellungen des „HESPER FUND“.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

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

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

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

Die Erträge der Aktienklassen A-6 CHF, A-12 EUR und A-12 CHF des Teilfonds werden ausgeschüttet.

Die Erträge der Aktienklassen T-12 EUR, T-10 EUR, T-6 EUR, T-12 CHF und T-6 CHF des Teilfonds werden thesauriert.

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com sowie im Jahresbericht des Fonds veröffentlicht.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

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

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

7.) Ereignisse im Berichtszeitraum

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

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

- Die Aktienklasse T-12 EUR entspricht in der Ausgestaltung der T-10 EUR Aktienklasse, mit Ausnahmen einer höheren Fondsmanagementgebühr.
- Erhöhung der Fondsmanagementgebühr aller A-10 und T-10 Aktienklassen um 0,2% auf 1,2%, mit Ausnahme der T-10 EUR Aktienklasse.
- Umbenennung der bestehenden A-10 und T-10 Aktienklassen in A-12 und T-12 Aktienklassen, mit Ausnahme der T-10 EUR Aktienklasse.

Mit Wirkung zum 19. Februar 2021 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Anpassungen/Neuerungen wurden vorgenommen:

1. Anpassung mit Bezug auf die Offenlegungsverordnung (SFDR):
Der Fonds wurde als Art. 8 Fonds klassifiziert und dementsprechend unter den Anlagezielen um die ESG-Strategie ergänzt.
2. Musteranpassungen und redaktionelle Anpassungen

24

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation („WHO“) im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus (COVID19) den Zustand einer weltweiten Pandemie ausgerufen. Nach der Ausbreitung des H1N1 Virus in den Jahren 2009/2010 ist dies seit über 10 Jahren das erste Mal wieder der Fall. Die Auswirkungen der Pandemie, die zuallererst eine humanitäre Katastrophe darstellt und Ende Dezember 2019 in China ihren Anfang fand, schlagen sich nach dem Ausrufen von weitreichenden Kontaktverboten weltweit seit März 2020 auch deutlich in der weltweiten wirtschaftlichen Entwicklung nieder. Rekorde bei Tagesverlusten in fast allen bedeutenden Indizes im Monat März 2020 sind dabei ein Indikator neben vielen anderen.

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

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzschießungen oder weiterreichenden Maßnahmen, die zum Tag des Prüfungsurteils in Luxemburg noch nicht vorlagen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.
2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement des Teilfonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENEA Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich der Teilfonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets besteht, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann der Verwaltungsrat der SICAV das Anteilscheingeschäft aussetzen.

Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation des Teilfonds und damit Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird der Verwaltungsrat der SICAV entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller im Teilfonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.

3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen des Teilfonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen des Teilfonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

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

8.) Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

9.) Informationen für Schweizer Anleger

a.) Valorenummern:

HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse A-12 EUR)	Valoren Nr. 47598691
HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse A-12 CHF)	Valoren Nr. 47598718
HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse T-12 EUR)	Valoren Nr. 59018522
HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse T-10 EUR)	Valoren Nr. 47598721
HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse T-12 CHF)	Valoren Nr. 59018522
HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse A-6 CHF)	Valoren Nr. 47598735
HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse T-6 EUR)	Valoren Nr. 47599067
HESPER FUND - Global Solutions (Aktienklasse T-6 CHF)	Valoren Nr. 47599508

b.) Total Expense Ratio (TER) n

Nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015):

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 folgende TER in Prozent ermittelt:

HESPER FUND - Global Solutions	Schweizer TER in %	Schweizer Performancegebühr in %
Aktienklasse A-12 EUR	1,16 ¹⁾	0,00
Aktienklasse A-12 CHF	1,62 ¹⁾	0,00
Aktienklasse T-12 EUR	1,60 ¹⁾	0,00
Aktienklasse T-10 EUR	1,88	0,35
Aktienklasse T-12 CHF	1,69 ¹⁾	0,00
Aktienklasse A-6 CHF	1,99	0,85
Aktienklasse T-6 EUR	1,70	0,57
Aktienklasse T-6 CHF	1,45	0,31

¹⁾ Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021.

c.) Hinweise für Anleger

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

d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

10.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

26

**Investmentgesellschaft:
Gesellschaftssitz**

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

Andrea Siviero
ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Frank Hauprich
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsgesellschaft

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

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josianne Jennes

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

**Register- und Transferstelle sowie
Zentralverwaltungsstelle**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Fondsmanager

ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

27

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft
und der Verwaltungsgesellschaft**

Ernst & Young S.A

35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zürich

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