



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom
1. Januar 2026 bis zum 30. Juni 2026

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
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 des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	10
Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 30. Juni 2026	13
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2026	18
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	24

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

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

Die Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse (A-12 EUR)	Aktienklasse (T-12 EUR)	Aktienklasse (T-10 EUR)	Aktienklasse (T-12 CHF)
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEC	A2QK9X	A2PEEF	A2PEEG
ISIN-Code:	LU1931795501	LU2275633894	LU1931800350	LU1931801754
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	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	CHF

	Aktienklasse (T-6 EUR)	Aktienklasse (T-6 CHF)	Aktienklasse (T-6 USD)
WP-Kenn-Nr.:	A2PED9	A2PEEA	A2PEEB
ISIN-Code:	LU1931806399	LU1931808338	LU1931810235
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	USD

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	29,75 %
Deutschland	22,99 %
Irland	16,19 %
Norwegen	5,58 %
Spanien	3,97 %
Luxemburg	2,91 %
Argentinien	0,98 %
Wertpapiervermögen	82,37 %
Terminkontrakte	-0,30 %
Bankguthaben ²⁾	20,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,05 %
	100,00 %

3

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	59,64 %
Investmentfondsanteile	19,10 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,87 %
Sonstiges	1,76 %
Wertpapiervermögen	82,37 %
Terminkontrakte	-0,30 %
Bankguthaben ²⁾	20,98 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,05 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2024	2,31	22.521	-2.286,34	102,55
31.12.2025	1,05	9.737	-1.321,77	108,22
30.06.2026	1,04	9.428	-34,52	110,17

Aktienklasse (T-12 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2024	4,31	42.106	-624,59	102,38
31.12.2025	3,77	34.842	-755,13	108,17
30.06.2026	2,71	24.523	-1.195,23	110,61

5

Aktienklasse (T-10 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2024	1,33	11.544	-1.164,74	114,95
31.12.2025	0,54	4.415	-824,15	121,70
30.06.2026	0,39	3.158	-154,69	123,86

Aktienklasse (T-12 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2024	0,06	569	-254,34	106,99	100,49 ¹⁾
31.12.2025	0,23	2.055	163,45	111,82	103,84 ²⁾
30.06.2026	0,21	1.872	-21,45	113,41	104,71 ³⁾

Aktienklasse (T-6 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2024	14,77	123.308	-2.211,80	119,75
31.12.2025	15,82	124.419	71,98	127,11
30.06.2026	16,28	125.398	127,62	129,85

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2026: 1 EUR = 0,9233 CHF

Aktienklasse (T-6 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2024	31,83	278.820	-1.099,54	114,16	107,22 ¹⁾
31.12.2025	29,45	245.408	-3.782,14 ⁷⁾	119,99	111,42 ²⁾
30.06.2026	28,64	234.632	-1.341,27	122,07	112,71 ³⁾

Aktienklasse (T-6 USD)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
31.12.2024	0,86	9.070	605,78	94,59	98,57 ⁴⁾
31.12.2025	0,82	9.070	0,00	90,50	106,48 ⁵⁾
30.06.2026	0,87	9.070	0,00	95,96	109,60 ⁶⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 0,9286 CHF³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2026: 1 EUR = 0,9233 CHF⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2025: 1 EUR = 1,1766 USD⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2026: 1 EUR = 1,1421 USD⁷⁾ 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

7

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2026

	EUR
Wertpapiervermögen	41.309.644,14
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 40.971.681,85)	
Bankguthaben ¹⁾	10.521.910,29
Zinsforderungen	519.097,79
Forderungen aus Absatz von Aktien	111.903,20
Forderungen aus Devisengeschäften	535.335,44
	52.997.890,86
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-149.033,67
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-2.065.752,98
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-534.789,68
Sonstige Passiva ²⁾	-99.890,20
	-2.849.466,53
Netto-Teilfondsvermögen	50.148.424,33

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse (A-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.038.668,67 EUR
Umlaufende Aktien	9.427,826
Aktienwert	110,17 EUR

Aktienklasse (T-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.712.443,28 EUR
Umlaufende Aktien	24.523,271
Aktienwert	110,61 EUR

Aktienklasse (T-10 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	391.192,31 EUR
Umlaufende Aktien	3.158,250
Aktienwert	123,86 EUR

Aktienklasse (T-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	212.329,10 EUR
Umlaufende Aktien	1.872,277
Aktienwert	113,41 EUR
Aktienwert	104,71 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.282.393,05 EUR
Umlaufende Aktien	125.397,976
Aktienwert	129,85 EUR

Aktienklasse (T-6 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.641.028,75 EUR
Umlaufende Aktien	234.632,219
Aktienwert	122,07 EUR
Aktienwert	112,71 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6 USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	870.369,17 EUR
Umlaufende Aktien	9.070,000
Aktienwert	95,96 EUR
Aktienwert	109,60 USD ²⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2026: 1 EUR = 0,9233 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2026: 1 EUR = 1,1421 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2026 bis zum 30. Juni 2026

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	51.672.116,90	1.053.747,69	3.768.788,70	537.345,53
Ordentlicher Nettoertrag	226.068,86	143,45	12.398,28	-16,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-11.314,91	-23,64	-12.537,47	-55,70
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.065.762,54	59.749,65	1.174.995,37	8.026,01
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.685.298,25	-94.272,06	-2.370.220,67	-162.719,39
Realisierte Gewinne	7.569.278,48	156.599,28	399.045,36	77.788,09
Realisierte Verluste	-3.952.923,54	-95.913,04	-258.596,15	-52.438,24
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	78.949,93	8,22	69.543,75	-843,04
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-2.814.215,68	-41.370,88	-70.973,89	-15.894,93
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	50.148.424,33	1.038.668,67	2.712.443,28	391.192,31

9

	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	229.830,63	15.815.357,93	29.446.237,81	820.808,61
Ordentlicher Nettoertrag	478,97	58.806,34	152.719,31	1.538,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1,05	-481,14	1.781,99	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	328.541,90	494.449,61	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-21.446,02	-200.917,59	-1.835.722,52	0,00
Realisierte Gewinne	43.170,70	2.066.186,17	4.692.663,91	133.824,97
Realisierte Verluste	-24.824,25	-1.153.820,04	-2.299.697,25	-67.634,57
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-6.362,40	2.202,37	-1.213,05	15.614,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.519,58	-633.482,89	-2.010.191,06	-33.782,45
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	212.329,10	16.282.393,05	28.641.028,75	870.369,17

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

10 Ertrags- und Aufwandsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2026 bis zum 30. Juni 2026

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	29.109,73	614,02	1.568,40	226,94
Zinsen auf Anleihen	480.546,26	10.180,21	26.201,99	4.373,77
Bankzinsen	66.161,39	1.411,40	3.488,32	571,63
Ertragsausgleich	-4.933,81	-445,67	-600,77	-743,22
Erträge insgesamt	570.883,57	11.759,96	30.657,94	4.429,12
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.740,11	-37,24	-78,22	-15,59
Performancevergütung	-36.210,57	-1.448,06	-4.903,27	-613,06
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-204.896,52	-7.351,31	-18.786,32	-2.671,17
Taxe d'abonnement	-12.397,27	-262,75	-687,85	-112,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.337,82	-326,47	-880,73	-138,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-11.711,97	-245,97	-699,58	-100,33
Register- und Transferstellenvergütung	-6.043,57	-159,44	-492,94	-118,42
Staatliche Gebühren	-17.955,54	-376,04	-1.143,64	-167,73
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-54.770,06	-1.878,54	-3.725,35	-1.307,21
Aufwandsausgleich	16.248,72	469,31	13.138,24	798,92
Aufwendungen insgesamt	-344.814,71	-11.616,51	-18.259,66	-4.445,14
Ordentlicher Nettoertrag	226.068,86	143,45	12.398,28	-16,02
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)		2,09	1,96	1,83
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)		2,09	1,96	1,86
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)		-	-	0,03

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	124,60	9.328,97	16.753,17	493,63
Zinsen auf Anleihen	2.062,72	152.015,59	277.719,41	7.992,57
Bankzinsen	283,71	21.147,21	38.141,76	1.117,36
Ertragsausgleich	-36,23	1.570,37	-4.678,29	0,00
Erträge insgesamt	2.434,80	184.062,14	327.936,05	9.603,56
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-7,44	-556,05	-1.016,00	-29,57
Performancevergütung	0,00	-27.136,10	0,00	-2.110,08
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.484,01	-60.653,10	-110.766,09	-3.184,52
Taxe d'abonnement	-53,16	-3.921,28	-7.153,99	-206,08
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-66,20	-4.854,87	-8.816,34	-254,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-49,48	-3.689,44	-6.733,54	-193,63
Register- und Transferstellenvergütung	-27,42	-1.812,15	-3.339,58	-93,62
Staatliche Gebühren	-75,39	-5.602,75	-10.297,90	-292,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-227,91	-15.940,83	-29.989,60	-1.700,62
Aufwandsausgleich	35,18	-1.089,23	2.896,30	0,00
Aufwendungen insgesamt	-1.955,83	-125.255,80	-175.216,74	-8.065,03
Ordentlicher Nettoertrag	478,97	58.806,34	152.719,31	1.538,53
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)	1,91	1,27	1,27	1,37
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)	1,91	1,45	1,27	1,88
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 30. Juni 2026)	-	0,18	-	0,51

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse (A-12 EUR) Stück	Aktienklasse (T-12 EUR) Stück	Aktienklasse (T-10 EUR) Stück	Aktienklasse (T-12 CHF) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.736,751	34.841,992	4.415,477	2.055,413
Ausgegebene Aktien	532,093	10.818,792	64,023	0,000
Zurückgenommene Aktien	-841,018	-21.137,513	-1.321,250	-183,136
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	9.427,826	24.523,271	3.158,250	1.872,277

12

	Aktienklasse (T-6 EUR) Stück	Aktienklasse (T-6 CHF) Stück	Aktienklasse (T-6 USD) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	124.418,900	245.407,656	9.070,000
Ausgegebene Aktien	2.501,407	3.932,114	0,000
Zurückgenommene Aktien	-1.522,331	-14.707,551	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	125.397,976	234.632,219	9.070,000

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 30. Juni 2026

13

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2026

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000BU2Z056	2,600%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.25(2035)	0	0	7.900.000	98,1820	7.756.378,00	15,47
DE000BU2Z049	2,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.25(2035)	900.000	0	2.900.000	97,7060	2.833.474,00	5,65
ES0000012P33	3,200%	Spanien Reg.S. v.25(2035)	0	0	2.000.000	99,6550	1.993.100,00	3,97
							12.582.952,00	25,09
NOK								
NO0013713123	4,125%	Norwegen Reg.S. v.26(2036)	16.000.000	0	16.000.000	99,3960	1.403.155,11	2,80
							1.403.155,11	2,80
USD								
US91282CHU80	4,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2026)	3.700.000	1.800.000	5.300.000	100,0625	4.643.474,74	9,26
US91282CME83	4,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2026)	1.800.000	0	1.800.000	100,1426	1.578.291,22	3,15
US91282CLL36	3,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2027)	500.000	2.500.000	9.000.000	99,1563	7.813.731,28	15,58
							14.035.497,24	27,99
Börsengehandelte Wertpapiere							28.021.604,35	55,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
NOK								
NO0013475558	3,750%	Norwegen Reg.S. v.25(2035)	7.800.000	0	16.300.000	96,7800	1.391.842,24	2,78
							1.391.842,24	2,78
USD								
US040114HT09	4,125%	Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2035)	1.700.000	3.000.000	700.000	80,3380	492.396,46	0,98
							492.396,46	0,98
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.884.238,70	3,76
Anleihen							29.905.843,05	59,64

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

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2026

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00B3DWVS88	Invesco MSCI Emerging Markets UCITS ETF	USD	0	40.000	40.000	84,8300	2.971.018,30	5,92
IE00B27YCK28	iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF	EUR	80.000	0	80.000	17,6740	1.413.920,00	2,82
IE00B58HMN42	UBS ETFs Plc. - CMC Composite SF	EUR	12.000	0	12.000	95,4600	1.145.520,00	2,28
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UCITS ETF	EUR	21.600	25.600	16.000	74,6300	1.194.080,00	2,38
IE000M7V94E1	VanEck Uranium and Nuclear Technologies UCITS ETF	EUR	10.000	0	30.000	46,5600	1.396.800,00	2,79
							8.121.338,30	16,19
Luxemburg								
LU0977261329	UBS MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	CHF	0	0	40.000	33,7400	1.461.713,42	2,91
							1.461.713,42	2,91
Investmentfondsanteile							9.583.051,72	19,10
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	8.000	18.700	8.300	113,2300	939.809,00	1,87
							939.809,00	1,87
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./ Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	0	4.400	2.600	386,9700	880.940,37	1,76
							880.940,37	1,76
Börsengehandelte Wertpapiere							1.820.749,37	3,63
Zertifikate							1.820.749,37	3,63
Wertpapiervermögen							41.309.644,14	82,37
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
USD								
Nasdaq 100 Index Future September 2026			6	0	6		9.166,45	0,02
S&P 500 Index Future September 2026			18	0	18		-31.104,98	-0,06
							-21.938,53	-0,04
Long-Positionen							-21.938,53	-0,04
Short-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-BTP Future September 2026			20	35	-15		-18.490,00	-0,04
							-18.490,00	-0,04

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 2026

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP							
	LIF 10YR Long Gilt Future September 2026	0	60	-60		-92.923,43	-0,19
						-92.923,43	-0,19
JPY							
	OSA 10YR Japan-Bond Future September 2026	0	5	-5		-15.681,71	-0,03
						-15.681,71	-0,03
Short-Positionen						-127.095,14	-0,26
Terminkontrakte						-149.033,67	-0,30
Bankguthaben - Kontokorrent ³⁾						10.521.910,29	20,98
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-1.534.096,43	-3,05
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						50.148.424,33	100,00

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

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

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2026 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK AG	Währungskäufe	32.061.000,00	34.918.940,67	69,63
NOK/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	54.867.668,00	4.829.150,90	9,63
USD/EUR	DZ PRIVATBANK AG	Währungskäufe	1.150.000,00	1.003.488,67	2,00
USD/EUR	DZ PRIVATBANK AG	Währungskäufe	5.000.000,00	4.364.266,09	8,70
USD/EUR	Morgan Stanley Europe SE	Währungskäufe	6.500.000,00	5.673.545,91	11,31
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK AG	Währungsverkäufe	5.378.000,00	5.857.398,77	11,68
EUR/NOK	DZ PRIVATBANK AG	Währungsverkäufe	54.346.285,00	4.783.261,63	9,54
EUR/USD	DZ PRIVATBANK AG	Währungsverkäufe	154.000,00	134.380,21	0,27
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	26.500.000,00	23.130.610,26	46,12

16

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 30.06.2026 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
AUD/USD	Morgan Stanley Europe SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	42.034.061,62	30.000.000,00	25.297.355,63	50,44
NOK/USD	Morgan Stanley Europe SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	191.208.121,00	20.000.000,00	16.851.561,31	33,60
USD/AUD	DZ PRIVATBANK AG	Bilaterale Währungsgeschäfte	20.000.000,00	28.340.654,67	17.533.751,13	34,96
USD/AUD	DZ PRIVATBANK AG	Bilaterale Währungsgeschäfte	10.000.000,00	13.955.740,76	8.766.875,56	17,48
USD/NOK	DZ PRIVATBANK AG	Bilaterale Währungsgeschäfte	20.000.000,00	196.615.900,00	17.531.086,99	34,96

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
Nasdaq 100 Index Future September 2026	6	3.157.630,68	6,30
S&P 500 Index Future September 2026	18	5.910.362,49	11,79
		9.067.993,17	18,09
Long-Positionen		9.067.993,17	18,09
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-BTP Future September 2026	-15	-1.791.000,00	-3,57
		-1.791.000,00	-3,57
GBP			
LIF 10YR Long Gilt Future September 2026	-60	-6.240.835,27	-12,44
		-6.240.835,27	-12,44
JPY			
OSA 10YR Japan-Bond Future September 2026	-5	-3.461.872,89	-6,90
		-3.461.872,89	-6,90
Short-Positionen		-11.493.708,16	-22,91
Terminkontrakte		-2.425.714,99	-4,82

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2026 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6595
Britisches Pfund	GBP	1	0,8620
Japanischer Yen	JPY	1	184,9288
Norwegische Krone	NOK	1	11,3340
Schweizer Franken	CHF	1	0,9233
US-Dollar	USD	1	1,1421

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2026

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 der Satzung wurde am 16. April 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 9. März 2026 in Kraft und wurde am 1. April 2026 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-155427 eingetragen.

Da der Fonds „HESPER FUND“ zum 30. Juni 2026 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 zusammengefassten, obengenannten Aufstellungen des „HESPER FUND“.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

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

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann jederzeit beschließen, eine weitere Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichtserstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines per 24. Dezember und/ oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

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. Bei einem Teilfonds mit mehreren Aktienklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Aktienklassenvermögen ermittelt („Netto-Aktienklassenvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienklasse geteilt. Bei einem Teilfonds mit nur einer Aktienklasse entspricht das Netto-Aktienklassenvermögen dem Netto-Teilfondsvermögen. Bei einer Aktienklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Aktienklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Aktienklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögensberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Aktienklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Aktienklasse geteilt.

19

Bei ausschüttenden Aktienklassen wird das jeweilige Netto-Aktienklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Aktienklasse reduziert.

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. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.
- 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.

20

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.

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.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

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

9.) Performancevergütung

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

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

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstaktienwert. 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. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Aktienklassen des Fonds.

Aktienwert: Nettoinventarwert pro Aktie, d.h. Bruttoinventarwert pro Aktie abzüglich aller anteiliger Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstigen Kosten, die der Aktienklasse belastet werden. Dieser Aktienwert entspricht dem veröffentlichten Aktienpreis.

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

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

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

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

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

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

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Berichtszeitraum 1. Januar 2026 bis 30. Juni 2026 wurde folgende Performancevergütung abgegrenzt:

Fonds / Aktienklasse	ISIN	Performance Fee in EUR	Performance Fee in %
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS - A-12 EUR	LU1931795501	1.446,06	0,13
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS - T-10 EUR	LU1931800350	613,06	0,13
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS - T-12 CHF	LU1931801754	---	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS - T-12 EUR	LU2275633894	4.903,27	0,18
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS - T-6 CHF	LU1931808338	---	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS - T-6 EUR	LU1931806399	27.136,10	0,17
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS - T-6 USD	LU1931810235	2.110,08	0,25

10.) Ereignisse im 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.

Mit Wirkung zum 16. April 2026 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Anpassungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Verkaufsprospektes an die Vorgaben AIFMD II / UCITS VI, insbesondere Aufnahme von Liquiditätsmanagementinstrumenten
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

22

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.

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

11.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

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

b.) Valorenummern:

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

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 folgende TER in Prozent ermittelt:

HESPER FUND - Global Solutions

	Schweizer TER in %	
	Ohne Performancegebühr	Mit Performancegebühr
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 EUR	2,09	2,09
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 EUR	1,96	1,96
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-10 EUR	1,83	1,86
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 CHF	1,91	1,91
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR	1,27	1,45
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 CHF	1,27	1,27
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 USD	1,37	1,88

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.

23

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.fundinfo.com zum Abruf zur Verfügung gestellt.

12.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Berichtszeitraum der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und 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

24

**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:

Josiane Jennes
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.

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

Verwaltungsratsmitglieder:

Jörg Hügel
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Julien Zimmer
JULZIM S.à r.l.-S

**Funktionen der Register- und Transferstelle,
der Berechnung des Nettoinventarwerts und der
Buchhaltung sowie der Kundenkommunikation
(zusammen „OGA-Verwalter“), Zahlstelle und
Verwahrstelle im Großherzogtum Luxemburg:**

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

25

Fondsmanager

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:**

**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.

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxemburg

Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099

info@ethenea.com · ethenea.com