



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Rapport semestriel pour la période du
1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Fonds de droit luxembourgeois

Fonds d'investissement luxembourgeois conforme à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, dans sa version actuellement en vigueur, constitué sous la forme juridique d'une société d'investissement à capital variable (SICAV), R.C.S. Luxembourg B 234859

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



ETHENEA

Table des matières

	Page
Répartition géographique par pays du HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	3
Répartition sectorielle du HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	4
Composition de l’actif net du compartiment HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	7
Compte de résultat du HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	11
Composition de l’actif du HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS au 30 juin 2022	14
Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022	18
Notes au rapport semestriel au 30 juin 2022	21
Gestion, distribution et conseil	27

Le prospectus accompagné du règlement de gestion, le Document d’Information Clé pour l’Investisseur ainsi que le rapport annuel du fonds sont disponibles gratuitement par voie postale, par fax ou par courrier électronique auprès du siège de la Société d’investissement, du dépositaire, de l’agent payer, du distributeur et auprès du représentant en Suisse. Des informations supplémentaires sont disponibles à tout moment auprès de la Société de gestion durant les heures normales de bureau.

Les souscriptions d’actions ne sont valables que lorsqu’elles reposent sur la version en vigueur du prospectus (annexes comprises), accompagné du dernier rapport annuel disponible et du dernier rapport semestriel éventuellement publié ultérieurement.

La Société est habilitée à créer des catégories d'actions assorties de droits différents.

Les catégories d'actions décrites ci-après sont actuellement disponibles :

	Catégorie de parts A-12 EUR	Catégorie de parts A-12 CHF	Catégorie de parts T-12 EUR	Catégorie de parts T-10 EUR
WKN :	A2PEEC	A2PEED	A2QK9X	A2PEEF
Code ISIN :	LU1931795501	LU1931796905	LU2275633894	LU1931800350
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,0 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,15 % par an			
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	distribution	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	EUR	CHF	EUR	EUR
	Catégorie de parts T-12 CHF	Catégorie de parts A-6 CHF	Catégorie de parts T-6 EUR	Catégorie de parts T-6 CHF
WKN :	A2PEEG	A2PED7	A2PED9	A2PEEA
Code ISIN :	LU1931801754	LU1931803297	LU1931806399	LU1931808338
Commission de souscription :	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %	jusqu'à 3,00 %
Commission de rachat :	néant	néant	néant	néant
Commission de gestion :	0,15 % par an			
Investissement ultérieur minimum :	néant	néant	néant	néant
Affectation des résultats :	capitalisation	distribution	capitalisation	capitalisation
Devise :	CHF	CHF	EUR	CHF

Répartition géographique par pays du HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS

Répartition géographique par pays ¹⁾	
Etats-Unis d'Amérique	33,87 %
Irlande	18,46 %
Luxembourg	7,19 %
Allemagne	5,31 %
Espagne	5,24 %
France	4,21 %
Canada	3,79 %
Suisse	0,52 %
Pays-Bas	0,43 %
Portefeuille-titres	79,02 %
Contrats à terme	-0,03 %
Avoirs bancaires ²⁾	21,21 %
Solde des autres créances et engagements	-0,20 %
	100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Répartition sectorielle du HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS

4	Répartition sectorielle ¹⁾	
	Parts de fonds d'investissement	29,47 %
	Emprunts d'Etat	25,73 %
	Logiciels et services	8,15 %
	Matériel et équipement informatique	4,56 %
	Commerce de gros et de détail	3,02 %
	Services à la consommation	2,81 %
	Matières premières, auxiliaires et carburants	1,84 %
	Alimentation, boissons et tabac	1,52 %
	Transports	1,49 %
	Energie	0,43 %
	Portefeuille-titres	79,02 %
	Contrats à terme	-0,03 %
	Avoirs bancaires ²⁾	21,21 %
	Solde des autres créances et engagements	-0,20 %
		100,00 %

¹⁾ En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Évolution des 3 derniers exercices

Catégorie d'actions T-10 EUR

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2020	2,05	18.903	1.152,71	108,50
31.12.2021	2,80	23.302	522,66	120,15
30.06.2022	1,70	14.080	-1.069,80	120,68

Catégorie d'actions A-6 CHF

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
31.12.2020	0,10	1.000	-699,33	97,98	106,13 ¹⁾
31.12.2021	0,11	1.000	0,00	113,59	117,72 ²⁾
30.06.2022	0,12	1.000	0,00	118,47	118,23 ³⁾

5

Catégorie d'actions T-6 EUR

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
31.12.2020	8,68	78.178	-12.000,65	110,98
31.12.2021	10,68	86.503	1.012,24	123,51
30.06.2022	16,94	136.254	6.139,97	124,31

Catégorie d'actions T-6 CHF

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
31.12.2020	21,83	226.322	21.186,63	96,48	104,51 ¹⁾
31.12.2021	27,58	246.562	2.121,72	111,84	115,91 ²⁾
30.06.2022	32,70	280.334	3.809,47	116,65	116,42 ³⁾

Évolution depuis le lancement

Catégorie d'actions A-12 EUR

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
11.02.2021	Lancement	-	-	100,00
31.12.2021	0,41	3.801	388,67	107,70
30.06.2022	2,46	22.766	2.035,31	108,07

Catégorie d'actions A-12 CHF

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
11.02.2021	Lancement	-	-	92,60	100,00 ¹⁾
31.12.2021	0,01	100	9,26	103,50	107,27 ²⁾
30.06.2022	0,01	100	0,00	107,59	107,37 ³⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2020 : 1 EUR = 1,0832 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 CHF

⁴⁾ Converti en euros au taux de change du 11 février 2021 : 1 EUR = 1,0799 CHF

Catégorie d'actions T-12 EUR

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR
11.02.2021	Lancement	-	-	100,00
31.12.2021	0,01	100	10,00	107,52
30.06.2022	2,11	19.579	2.052,92	107,89

Catégorie d'actions T-12 CHF

Date	Actif net du compartiment en millions d'EUR	Actions en circulation	Actifs nets du fonds en milliers d'EUR	Valeur par action EUR	Valeur par action CHF
29.01.2021	Lancement	-	-	92,86	100,00 ³⁾
31.12.2021	0,02	220	20,43	106,08	109,94 ²⁾
30.06.2022	0,02	220	0,00	110,29	110,07 ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 CHF

²⁾ Converti en euros au taux de change du 31 décembre 2021 : 1 EUR = 1,0364 CHF

³⁾ Converti en euros au taux de change du 29 janvier 2021 : 1 EUR = 1,0769 CHF

6

Composition de l'actif net du compartiment HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS

7

Composition de l'actif net du compartiment au 30 juin 2022

	EUR
Portefeuille-titres (coût d'acquisition : 44.458.036,44 EUR)	44.293.492,31
Avoirs bancaires ¹⁾	11.891.880,16
Plus-values latentes sur opérations de change à terme	381.595,60
Intérêts à recevoir	135.876,32
Créances sur vente d'actions	194.259,12
Créances sur opérations de change	5.082.561,80
Autres actifs ²⁾	15.370,41
	61.995.035,72
Moins-values latentes sur contrats à terme	-21.344,79
Engagements au titre d'opérations sur valeurs mobilières	-830.796,69
Engagements au titre d'opérations de change	-5.028.803,48
Autres passifs ³⁾	-49.552,99
	-5.930.497,95
Actif net du compartiment	56.064.537,77

¹⁾ Voir les Notes au rapport.

²⁾ Cette position inclut des frais d'établissement activés

³⁾ Ce poste se compose essentiellement des commissions de gestion du fonds et de la taxe d'abonnement.

Allocation aux catégories d'actions

Catégorie d'actions A-12 EUR	
Part de l'actif net du compartiment	2.460.253,31 EUR
Actions en circulation	22.766,277
Valeur par action	108,07 EUR

Catégorie d'actions A-12 CHF	
Part de l'actif net du compartiment	10.759,16 EUR
Actions en circulation	100,000
Valeur par action	107,59 EUR
Valeur par action	107,37 CHF ¹⁾

8

Catégorie d'actions T-12 EUR	
Part de l'actif net du compartiment	2.112.434,87 EUR
Actions en circulation	19.578,940
Valeur par action	107,89 EUR

Catégorie d'actions T-10 EUR	
Part de l'actif net du compartiment	1.699.192,79 EUR
Actions en circulation	14.079,854
Valeur par action	120,68 EUR

Catégorie d'actions T-12 CHF	
Part de l'actif net du compartiment	24.264,30 EUR
Actions en circulation	220,000
Valeur par action	110,29 EUR
Valeur par action	110,07 CHF ¹⁾

Catégorie d'actions A-6 CHF	
Part de l'actif net du compartiment	118.470,60 EUR
Actions en circulation	1.000,000
Valeur par action	118,47 EUR
Valeur par action	118,23 CHF ¹⁾

Catégorie d'actions T-6 EUR	
Part de l'actif net du compartiment	16.937.264,34 EUR
Actions en circulation	136.253,623
Valeur par action	124,31 EUR

Catégorie d'actions T-6 CHF	
Part de l'actif net du compartiment	32.701.898,40 EUR
Actions en circulation	280.333,615
Valeur par action	116,65 EUR
Valeur par action	116,42 CHF ¹⁾

¹⁾ Converti en euros au taux de change du 30 juin 2022 : 1 EUR = 0,9980 CHF

Variation de l'actif net du compartiment

au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	Total EUR	Catégorie d'actions A-12 EUR EUR	Catégorie d'actions A-12 CHF EUR	Catégorie d'actions T-12 EUR EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	41.626.528,41	409.404,87	10.350,01	10.751,83
Charges nettes ordinaires	-79.875,75	-10.033,70	-42,10	-8.462,64
Péréquation des revenus et charges	17.501,83	5.996,90	0,00	3.440,23
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	17.698.399,30	2.041.594,20	0,00	2.052.921,71
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-4.730.535,03	-6.283,22	0,00	0,00
Plus-values réalisées	10.248.725,01	228.732,01	2.314,64	266.099,62
Moins-values réalisées	-5.099.841,05	-109.502,73	-1.123,65	-125.230,82
Variation nette des plus-values latentes	-2.241.446,83	-74.662,56	-431,65	-52.917,79
Variation nette des moins-values latentes	-1.374.918,12	-24.992,46	-308,09	-34.167,27
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	56.064.537,77	2.460.253,31	10.759,16	2.112.434,87

	Catégorie d'actions T-10 EUR EUR	Catégorie d'actions T-12 CHF EUR	Catégorie d'actions A-6 CHF EUR	Catégorie d'actions T-6 EUR EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	2.799.707,07	23.336,72	113.594,25	10.684.255,49
Charges nettes ordinaires	-5.200,90	-96,99	-129,41	-19.237,03
Péréquation des revenus et charges	-770,20	0,00	0,00	4.479,52
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	672.270,64	0,00	0,00	9.012.992,02
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-1.742.074,84	0,00	0,00	-2.873.026,11
Plus-values réalisées	373.720,15	5.238,31	26.314,88	2.799.471,77
Moins-values réalisées	-208.861,58	-2.544,82	-13.171,55	-1.491.760,76
Variation nette des plus-values latentes	-130.039,61	-974,37	-4.743,06	-766.948,97
Variation nette des moins-values latentes	-59.557,94	-694,55	-3.394,51	-412.961,59
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	1.699.192,79	24.264,30	118.470,60	16.937.264,34

	Catégorie d'actions T-6 CHF EUR
Actif net du compartiment au début de la période sous revue	27.575.128,17
Charges nettes ordinaires	-36.672,98
Péréquation des revenus et charges	4.355,38
Entrées de fonds induites par la vente d'actions	3.918.620,73
Sorties de fonds induites par le rachat d'actions	-109.150,86
Plus-values réalisées	6.546.833,63
Moins-values réalisées	-3.147.645,14
Variation nette des plus-values latentes	-1.210.728,82
Variation nette des moins-values latentes	-838.841,71
Actif net du compartiment à la fin de la période sous revue	32.701.898,40

Évolution du nombre d'actions en circulation

	Catégorie d'actions A-12 EUR Volume	Catégorie d'actions A-12 CHF Volume	Catégorie d'actions T-12 EUR Volume	Catégorie d'actions T-10 EUR Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	3.801,492	100,000	100,000	23.301,953
Actions émises	19.023,633	0,000	19.478,940	5.623,439
Actions rachetées	-58,848	0,000	0,000	-14.845,538
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	22.766,277	100,000	19.578,940	14.079,854

10

	Catégorie d'actions T-12 CHF Volume	Catégorie d'actions A-6 CHF Volume	Catégorie d'actions T-6 EUR Volume	Catégorie d'actions T-6 CHF Volume
Actions en circulation au début de la période sous revue	220,000	1.000,000	86.503,000	246.561,615
Actions émises	0,000	0,000	72.817,498	34.721,000
Actions rachetées	0,000	0,000	-23.066,875	-949,000
Actions en circulation à la fin de la période sous revue	220,000	1.000,000	136.253,623	280.333,615

Compte de résultat du HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

11

Compte de résultat

au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	Total EUR	Catégorie d'actions A-12 EUR EUR	Catégorie d'actions A-12 CHF EUR	Catégorie d'actions T-12 EUR EUR
Revenus				
Produits des parts d'investissements	26.484,01	883,77	5,41	1.019,71
Intérêts sur les emprunts	212.111,88	4.641,61	46,83	5.455,59
Intérêts bancaires	-24.259,28	-498,84	-5,44	-637,45
Péréquation des revenus	32.011,11	6.013,07	0,00	3.649,79
Total des revenus	246.347,72	11.039,61	46,80	9.487,64
Charges				
Charges				
Charges d'intérêts	-681,28	-22,38	-0,09	-24,24
Commission de gestion / commission de gestion de fonds	-189.841,42	-7.242,61	-69,44	-8.885,05
Taxe d'abonnement	-12.673,14	-293,41	-2,72	-361,74
Frais de publication et de révision	-7.565,60	-197,06	-1,97	-230,56
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-4.772,24	-170,25	-0,95	-181,25
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-532,10	-11,35	-0,12	-13,35
Taxes nationales	-11.077,86	-138,22	-2,60	-64,16
Frais d'établissement	-2.338,33	-50,60	-0,27	-61,84
Autres charges ¹⁾	-47.228,56	-937,46	-10,74	-1.038,07
Péréquation des charges	-49.512,94	-12.009,97	0,00	-7.090,02
Total des charges	-326.223,47	-21.073,31	-88,90	-17.950,28
Charges nettes ordinaires	-79.875,75	-10.033,70	-42,10	-8.462,64
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		1,73	1,72	1,73
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		1,92	2,33	1,74
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)		0,19	0,61	0,01

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de droits de licence.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultat

au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	Catégorie d'actions T-10 EUR EUR	Catégorie d'actions T-12 CHF EUR	Catégorie d'actions A-6 CHF EUR	Catégorie d'actions T-6 EUR EUR
Revenus				
Produits des parts d'investissements	817,63	12,20	59,54	7.994,16
Intérêts sur les emprunts	8.855,02	105,27	512,83	62.521,17
Intérêts bancaires	-1.002,40	-12,27	-59,15	-7.147,76
Péréquation des revenus	-1.049,87	0,00	0,00	12.518,69
Total des revenus	7.620,38	105,20	513,22	75.886,26
Charges				
Charges d'intérêts	-22,17	-0,31	-1,48	-209,10
Commission de gestion / commission de gestion de fonds	-10.868,60	-157,89	-429,55	-53.103,18
Taxe d'abonnement	-495,19	-6,19	-30,29	-3.775,22
Frais de publication et de révision	-284,20	-3,80	-17,51	-2.256,64
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-141,77	-2,13	-10,41	-1.464,59
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-22,63	-0,28	-1,29	-155,05
Taxes nationales	-665,77	-5,89	-28,67	-3.124,30
Frais d'établissement	-95,90	-1,51	-5,53	-690,15
Autres charges ¹⁾	-2.045,12	-24,19	-117,90	-13.346,85
Péréquation des charges	1.820,07	0,00	0,00	-16.998,21
Total des charges	-12.821,28	-202,19	-642,63	-95.123,29
Charges nettes ordinaires	-5.200,90	-96,99	-129,41	-19.237,03
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	1,70	1,72	1,12	1,12
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	2,67	2,57	2,04	1,90
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	0,97	0,85	0,92	0,78

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de droits de licence.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Compte de résultat

au cours de la période sous revue allant du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

	Catégorie d'actions T-6 CHF EUR
Revenus	
Produits des parts d'investissements	15.691,59
Intérêts sur les emprunts	129.973,56
Intérêts bancaires	-14.895,97
Péréquation des revenus	10.879,43
Total des revenus	141.648,61
Charges	
Charges d'intérêts	-401,51
Commission de gestion / commission de gestion de fonds	-109.085,10
Taxe d'abonnement	-7.708,38
Frais de publication et de révision	-4.573,86
Frais de composition, d'impression et d'envoi des rapports annuels et semestriels	-2.800,89
Rémunération de l'Agent de registre et de transfert	-328,03
Taxes nationales	-7.048,25
Frais d'établissement	-1.432,53
Autres charges ¹⁾	-29.708,23
Péréquation des charges	-15.234,81
Total des charges	-178.321,59
Charges nettes ordinaires	-36.672,98
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse hors commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	1,12
Total des frais sur encours (Total Expense Ratio) suisse avec commission de performance exprimé en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	1,99
Commission de performance suisse exprimée en pourcentage ²⁾ (pour la période allant du 1er juillet 2021 au 30 juin 2022)	0,87

¹⁾ Ce poste se compose essentiellement de frais de gestion d'ordre général et de droits de licence.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Composition de l'actif du HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS au 30 juin 2022

14 Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières	achats au cours de la période	ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Obligations							
Valeurs mobilières négociées en Bourse							
CAD							
CA135087H987	2,000 % Canada v.18(2023)	1.400.000	0	1.400.000	98,7450	1.024.857,29	1,83
CA1350Z7AU86	0,000 % Canada v.21(2022)	8.100.000	6.600.000	1.500.000	98,8820	1.099.584,85	1,96
						2.124.442,14	3,79
CHF							
CH0353945394	3,000 % gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	0	0	700.000	75,0000	526.052,10	0,94
CH0370943562	3,000 % MSC Cruises S.A. Reg.S. v.17(2023)	0	0	300.000	97,8620	294.174,35	0,52
						820.226,45	1,46
EUR							
XS2363235107	3,500 % Dte. Lufthansa AG EMTN Reg.S. v.21(2029)	0	300.000	400.000	77,0040	308.016,00	0,55
FR0013344751	0,000 % France Reg.S. v.18(2024)	500.000	0	500.000	98,7330	493.665,00	0,88
ES0000012H33	0,000 % Espagne v.21(2024)	3.000.000	0	3.000.000	97,9350	2.938.050,00	5,24
						3.739.731,00	6,67
USD							
US655664AH33	6,950 % Nordstrom Inc. v.98(2028)	0	500.000	300.000	96,9030	277.473,51	0,49
US71647NAA72	5,625 % Petrobras Global Finance BV v.13(2043)	0	0	300.000	83,4750	239.023,58	0,43
US912909AD03	6,650 % United States Steel Corporation v.07(2037)	0	700.000	800.000	79,9620	610.571,73	1,09
US91282CAR25	0,125 % Etats-Unis d'Amérique v.20(2022)	5.850.000	460.000	5.390.000	99,3555	5.111.443,91	9,12
US91282CEK36	2,500 % États-Unis d'Amérique v.22(2024)	2.000.000	0	2.000.000	98,9980	1.889.816,68	3,37
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	500.000	0	1.000.000	96,2380	918.564,47	1,64
						9.046.893,88	16,14
Valeurs mobilières négociées en Bourse						15.731.293,47	28,06

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières		achats au cours de la période	ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
USD								
FR0014003513	0,000 %	France Reg.S. v.21(2027)	2.000.000	0	2.000.000	93,3810	1.867.620,00	3,33
							1.867.620,00	3,33
USD								
US023135CE44	3,000 %	Amazon.com Inc. v.22(2025)	1.500.000	0	1.500.000	99,1070	1.418.922,40	2,53
US037833BG48	3,200 %	Apple Inc. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,8700	953.230,89	1,70
US141781BN33	0,750 %	Cargill Inc. 144A v.21(2026)	1.000.000	0	1.000.000	89,2960	852.305,05	1,52
US247025AE93	7,100 %	Dell Inc. v.98(2028)	0	200.000	300.000	108,6930	311.233,18	0,56
US594918BR43	2,400 %	Microsoft Corporation v.16(2026)	3.600.000	0	3.600.000	96,1590	3.304.117,59	5,89
US912909AU28	6,875 %	United States Steel Corporation v.21(2029)	500.000	0	500.000	87,6220	418.163,60	0,75
US92343VVGJ70	2,550 %	Verizon Communications Inc. v.21(2031)	0	0	2.000.000	85,6570	1.635.143,65	2,92
							8.893.116,36	15,87
							10.760.736,36	19,20
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés								
Obligations								
							26.492.029,831	47,26
Parts de fonds d'investissement ²								
Allemagne								
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	EUR	0	10.500	74.500	35,7900	2.666.355,00	4,76
							2.666.355,00	4,76
Irlande								
IE00B53L4350	CS ETF IE on Dow Jones Industrial AverageSM	USD	0	1.200	4.800	358,0950	1.640.599,41	2,93
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	5.500	1.000	16.900	392,1900	6.326.248,93	11,28
IE00B02KXK85	iShares Plc. - China Large Cap UCITS ETF	EUR	9.000	0	9.000	92,1900	829.710,00	1,48
IE00B52SF786	iShares VII Plc. - iShares MSCI Canada UCITS ETF	EUR	9.900	0	9.900	156,6800	1.551.132,00	2,77
							10.347.690,34	18,46
Luxembourg								
LU0977261329	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	CHF	0	16.500	143.500	24,3750	3.504.822,14	6,25
							3.504.822,14	6,25
							16.518.867,48	29,47

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Composition de l'actif au 30 juin 2022

ISIN	Valeurs mobilières		achats au cours de la période	ventes au cours de la période	Volume	Cours	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Certificats								
Valeurs mobilières négociées en Bourse								
Etats-Unis d'Amérique								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	17.000	44.000	23.000	55,7650	1.282.595,00	2,29
							1.282.595,00	2,29
Valeurs mobilières négociées en Bourse							1.282.595,00	2,29
Certificats							1.282.595,00	2,29
Portefeuille-titres							44.293.492,31	79,02
Contrats à terme								
Positions longues								
USD								
LIF 3MO Euribor Future Décembre 2023				180	0	180	-35.904,50	-0,06
							-35.904,50	-0,06
Positions longues							-35.904,50	-0,06
Positions courtes								
CHF								
Swiss Market Index Future Septembre 2022				0	32	-32	3.206,41	0,01
							3.206,41	0,01
EUR								
DAX Index Future Septembre 2022				0	15	-15	125.325,00	0,22
Euro Stoxx 50 Price Index Future Septembre 2022				0	74	-74	-12.210,00	-0,02
EUX 10YR Euro-Bund Future Septembre 2022				0	50	-50	24.670,00	0,04
							137.785,00	0,24
USD								
CBT 10YR US T-Bond Future Septembre 2022				18	42	-24	14.317,08	0,03
E-Mini S&P 500 Index Future Septembre 2022				30	80	-50	-140.748,78	-0,25
							-126.431,70	-0,22
Positions courtes							14.559,71	0,03
Contrats à terme							-21.344,79	-0,03
Avoirs bancaires - Compte courant ²⁾							11.891.880,16	21,21
Solde des autres créances et engagements							-99.489,91	-0,20
Actif net du compartiment en EUR							56.064.537,77	100,00

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

²⁾ Voir les Notes au rapport.

Opérations de change à terme

Les opérations de change à terme suivantes étaient en cours au 30 juin 2022 :

Devise	Contrepartie		Montant en devise	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	34.513.800,00	34.610.917,86	61,73
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises achetées	142.016.400,00	990.693,68	1,77
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	7.026.050,00	7.039.786,79	12,56
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Devises vendues	10.325.000,00	9.803.696,80	17,49

Opérations de change à terme bilatérales

Au 30/06/2022, les opérations de change à terme bilatérales étaient encore en cours :

Devise	Contrepartie		Montant dans la devise d'achat	Montant dans la devise de vente	Valeur de marché EUR	en % de l'ANC ¹⁾
CHF/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Opérations de change bilatérales	3.543.774,00	3.000.000,00	3.560.341,43	6,35

17

Contrats à terme

	Volume	Engagements EUR	en % de l'ANC ¹⁾
Positions longues			
USD			
LIF 3MO Euribor Future Décembre 2023	180	44.054.995,50	78,58
		44.054.995,50	78,58
Positions longues			
		44.054.995,50	78,58
Positions courtes			
USD			
Swiss Market Index Future Septembre 2022	-32	-3.458.757,52	-6,17
		-3.458.757,52	-6,17
EUR			
DAX Index Future Septembre 2022	-15	-4.872.375,00	-8,69
Euro Stoxx 50 Price Index Future Septembre 2022	-74	-2.589.260,00	-4,62
EUX 10YR Euro-Bund Future Septembre 2022	-50	-7.349.500,00	-13,11
		-14.811.135,00	-26,42
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future Septembre 2022	-24	-2.691.968,12	-4,80
E-Mini S&P 500 Index Future Septembre 2022	-50	-9.118.187,46	-16,26
		-11.810.155,58	-21,06
Positions courtes			
		-30.080.048,10	-53,65
Contrats à terme			
		13.974.947,40	24,93

¹⁾ ANC = Actif net du compartiment. En raison des différences d'arrondi pour les postes individuels, les totaux peuvent différer de la valeur réelle.

Entrées et sorties

du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

du HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS

18

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Obligations				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
EUR				
FR0014002WK3	0,000 %	France Reg.S. v.20(2031)	500.000	500.000
MXN				
MXBIGO000SP4	0,000 %	Mexique v.22(2023)	2.000.000	2.000.000
NOK				
NO0010646813	2,000 %	Norvège Reg.S. v.12(2023)	0	5.000.000
USD				
NL0000116168	2,802 %	Aegon NV Reg.S. FRN Perp.	0	500.000
US04650NAB01	5,350 %	AT & T Inc. v.10(2040)	0	1.200.000
Valeurs mobilières cotées ou négociées sur des marchés réglementés				
BRL				
US105756BT66	8,500 %	Brésil v.12(2024)	5.500.000	5.500.000
EUR				
XS2264155305	7,625 %	Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	0	500.000
Parts de fonds d'investissement ¹⁾				
Allemagne				
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	15.500	15.500
Irlande				
IE00BDL4P12	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	USD	495.000	495.000
IE00B27YCK28	iShares MSCI EM Latin America UCITS ETF	EUR	75.000	75.000
Luxembourg				
LU1781541849	Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	100.000	100.000

¹⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Entrées et sorties du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

Achats et ventes de valeurs mobilières, prêts sur reconnaissance de dette et produits dérivés, y compris les opérations sans mouvements de trésorerie, effectués pendant la période considérée dès lors qu'ils ne sont pas cités dans les états financiers.

ISIN	Valeurs mobilières		Achats au cours de la période	Ventes au cours de la période
Certificats				
Valeurs mobilières négociées en Bourse				
Etats-Unis d'Amérique				
GB00B15KYG56	WisdomTree Commodity Securities Ltd./Bloomberg Industrial Metals TR Index Zert. v.06(2199)	USD	20.600	100.600
Options				
USD				
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Mars 2022/4.550,00		30	30
	Put on EUR/USD Août 2022/1,1200		4.700.000	4.700.000
Contrats à terme				
CHF				
	Swiss Market Index Future Juin 2022		32	32
	Swiss Market Index Future Mars 2022		43	43
EUR				
	DAX Index Future Juin 2022		10	10
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juin 2022		122	122
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Mars 2022		137	137
	EUX 10YR Euro-Bono Future Juin 2022		8	8
	EUX 10YR Euro-Bono Future Mars 2022		6	6
	EUX 10YR Euro-BTP Future Juin 2022		89	89
	EUX 10YR Euro-BTP Future Mars 2022		26	26
	EUX 10YR Euro-BTP Future Septembre 2022		60	60
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juin 2022		70	70
HKD				
	Hang Seng Index Future Septembre 2022		12	12
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future Juin 2022		50	50
	CBT 10YR US T-Bond Future Mars 2022		100	20
	Dow Jones Industrial Average Index Future Mars 2022		14	14
	E-Mini S&P 500 Index Future Juin 2022		129	129
	E-Mini S&P 500 Index Future Juin 2022		10	10
	E-Mini S&P 500 Index Future Mars 2022		57	57
	E-Mini S&P 500 Index Future Mars 2022		0	30

¹⁾ Les informations relatives aux commissions de souscription et de rachat ainsi qu'au montant maximal de la commission de gestion applicables aux parts de fonds cible peuvent être obtenues gratuitement sur simple demande auprès du siège de la Société de gestion, du dépositaire et des agents payeurs.

Taux de change

A des fins d'évaluation, la valeur des actifs libellés en devise étrangère est convertie en euros sur la base des taux de change suivants au 30 juin 2022.

Livre sterling	GBP	1	0,8642
Dollar de Hong Kong	HKD	1	8,2206
Yen japonais	JPY	1	143,3463
Dollar canadien	CAD	1	1,3489
Couronne norvégienne	NOK	1	10,3326
Rouble russe	RUB	1	55,6381
Franc suisse	CHF	1	0,9980
Dollar US	USD	1	1,0477

HESPER FUND

Notes au rapport semestriel au 30 juin 2022

21

1.) Généralités

La société d'investissement HESPER FUND, SICAV est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois sise au 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen. Elle a été fondée le 14 mai 2019 pour une durée indéterminée sous la forme d'un fonds à compartiments multiples. Ses statuts ont été publiés pour la première fois le 5 juin 2019 sur la plateforme d'information du Registre de commerce et des sociétés du Luxembourg, le Recueil électronique des sociétés et associations (« RESA »). La société d'investissement est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg (R.C.S. Luxembourg) sous le numéro B 234859.

La dernière modification des statuts a été effectuée le 1^{er} janvier 2020 et publiée au RESA.

Le conseil d'administration de la société de gestion a confié la gestion des investissements, l'administration ainsi que la distribution des actions de la société de gestion à la société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A. (la « Société de gestion »), une société anonyme de droit luxembourgeois sise au 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Elle a été constituée le 10 septembre 2010 pour une durée illimitée. Ses statuts ont été publiés dans le Mémorial le 15 septembre 2010. La dernière modification des statuts a pris effet au 1^{er} janvier 2015 et a été publiée au RESA le 13 février 2015. La Société de gestion est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro R.C.S.

Étant donné que le fonds HESPER FUND se compose d'un seul compartiment au 30 juin 2022, à savoir le HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, la composition de l'actif net du compartiment, l'évolution de l'actif net du compartiment et le compte de résultat du HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS constituent simultanément les états consolidés susmentionnés du fonds HESPER FUND.

2.) Principales règles comptables et d'évaluation ; calcul de la valeur nette d'inventaire

Le présent rapport est établi sous la responsabilité du Conseil d'administration de la Société d'investissement, conformément aux dispositions légales et aux règlements relatifs à l'établissement et à la présentation des rapports en vigueur au Luxembourg.

1. L'actif net de la société est libellé en euros (« devise de référence »).
2. La valeur d'une action (« valeur nette d'inventaire par action ») est exprimée dans la devise figurant dans l'annexe au prospectus (« Devise du fonds ») dès lors qu'aucune devise différente de la devise du fonds n'est précisée dans l'annexe au prospectus pour d'éventuelles catégories d'actions émises ultérieurement (« Devise des catégories d'actions »).
3. La valeur nette d'inventaire par action est calculée par la Société de gestion ou par un mandataire désigné par celle-ci sous la surveillance du dépositaire chaque jour qui est un jour ouvrable bancaire au Luxembourg, à l'exception des 24 et 31 décembre de chaque année (« Jour d'évaluation »), et est arrondie au centième le plus proche. Le conseil d'administration peut déroger à cette règle pour le compartiment concerné, en tenant compte du fait que la valeur nette d'inventaire par action doit être calculée au moins deux fois par mois.
4. Pour calculer la valeur nette d'inventaire par action, la valeur des actifs du compartiment concerné, minorée des engagements de ce dernier (« Actif net du compartiment »), est calculée chaque jour d'évaluation, puis divisée par le nombre d'actions du compartiment concerné en circulation ce jour d'évaluation. La Société d'investissement peut toutefois décider de calculer la valeur nette d'inventaire par action les 24 et 31 décembre d'une année sans que le calcul effectué soit considéré comme un calcul de la valeur nette d'inventaire par action un jour d'évaluation au sens de la phrase 1 précédente du présent point 4. Par conséquent, les actionnaires ne peuvent demander la souscription, le rachat ni la conversion d'actions sur la base d'une valeur nette d'inventaire par action calculée le 24 et/ou le 31 décembre d'une année.

5. Lorsque des informations sur la situation globale de l'actif de la société doivent figurer dans les rapports annuels et semestriels ainsi que dans d'autres statistiques financières conformément à des dispositions légales ou aux règles énoncées dans les présents statuts, les actifs du fonds sont convertis dans la devise de référence. L'actif net du compartiment est déterminé selon les principes énoncés ci-après :

a) les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation. La Société de gestion peut déterminer pour chaque compartiment que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs sont évalués au dernier cours de clôture disponible permettant une évaluation fiable. Si des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés ou autres investissements sont admis à la cote officielle de plusieurs Bourses de valeurs, l'évaluation s'effectue sur la base du cours de la Bourse présentant la plus forte liquidité. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du compartiment concerné.

b) Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués à un prix qui ne sera pas inférieur au cours acheteur ni supérieur au cours vendeur du jour de transaction précédant le jour d'évaluation et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible.

La Société de gestion peut déterminer pour le compartiment concerné que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres investissements qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs (ou dont le cours boursier n'est pas considéré comme représentatif, du fait par exemple d'un manque de liquidité) mais qui sont négociés sur un marché réglementé, sont évalués au dernier prix disponible sur ce dernier, et que la Société de gestion juge en toute bonne foi comme étant le meilleur cours de réalisation possible pour ces titres. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du compartiment concerné.

c) les produits dérivés négociés de gré à gré sont évalués quotidiennement sur une base définie par la Société de gestion et vérifiable.

d) les parts d'OPCVM ou d'OPC sont en principe évaluées au dernier prix de rachat constaté avant le jour d'évaluation, ou au dernier cours disponible permettant une évaluation fiable. Si le rachat de parts d'autres fonds est suspendu ou qu'aucun prix de rachat n'est défini, les parts concernées sont évaluées, comme tous les autres actifs, à leur valeur de marché, qui sera déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon les règles de valorisation généralement reconnues et contrôlables.

e) si les cours ne reflètent pas les conditions du marché, si les instruments financiers mentionnés au point b) ne sont pas négociés sur un marché réglementé ou en l'absence de cours pour les instruments financiers autres que ceux spécifiés aux points a) à d), ces instruments financiers, au même titre que l'ensemble des autres actifs autorisés par la loi, seront évalués à leur valeur de marché, telle que déterminée en toute bonne foi par la Société de gestion selon des normes d'évaluation généralement reconnues et contrôlables (par ex. modèles d'évaluation adaptés aux conditions de marché en vigueur).

f) les liquidités sont évaluées à leur valeur nominale majorée des intérêts.

g) les créances, par exemple les créances en intérêts et les engagements différés, sont normalement estimées à leur valeur nominale.

h) la valeur de marché des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du fonds est convertie dans la devise du fonds concerné au taux de change du jour de Bourse précédant le jour d'évaluation sur la base du fixing WM/Reuters communiqué à 17 heures (16 heures, heure de Londres). Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits.

La Société de gestion peut déterminer pour le compartiment concerné que les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, instruments financiers dérivés et autres actifs libellés dans une devise autre que celle du compartiment concerné sont convertis dans la devise du compartiment au taux de change du jour d'évaluation. Les gains et pertes découlant de transactions sur devises sont ajoutés ou déduits. Cette disposition est mentionnée dans le prospectus du compartiment concerné.

L'actif net du compartiment est réduit du montant des distributions versées, le cas échéant, à ses actionnaires.

6. Le calcul de la valeur nette d'inventaire par action est effectué conformément aux critères cités ci-dessus. Lorsque des catégories d'actions ont été créées au sein du compartiment concerné, le calcul de la valeur nette d'inventaire par action au sein du compartiment concerné est effectué séparément pour chaque catégorie d'actions conformément aux critères cités ci-dessus.

Les tableaux publiés dans le présent rapport peuvent présenter, pour des raisons mathématiques, des différences d'arrondis de plus ou moins un nombre entier (devise, pourcentage, etc.).

3.) Fiscalité

Fiscalité de la Société d'investissement

L'actif de la société n'est assujéti au Grand-Duché de Luxembourg à aucun impôt sur les revenus et bénéfices. L'actif de la société n'est assujéti, au Grand-Duché de Luxembourg, qu'à la taxe d'abonnement, qui s'élève actuellement à 0,05 % par an. Une taxe d'abonnement réduite de 0,01 % p.a. s'applique (i) aux compartiments ou catégories d'actions dont les actions sont exclusivement émises à l'intention d'actionnaires institutionnels au sens de l'article 174 de la loi du 17 décembre 2010, (ii) aux actionnaires dont l'objectif exclusif consiste à investir dans des instruments du marché monétaire, des dépôts à terme auprès d'institutions de crédit, ou les deux. La taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base de l'actif net de la société à la fin de chaque trimestre. Le pourcentage de la taxe d'abonnement applicable au compartiment ou aux catégories d'actions concernés est indiqué dans l'annexe correspondante au prospectus. Une exonération de la taxe d'abonnement s'applique notamment lorsque l'actif du compartiment est investi dans d'autres fonds de placement de droit luxembourgeois eux-mêmes assujétis à la taxe d'abonnement.

Les revenus du fonds (en particulier les intérêts et les dividendes) peuvent être soumis à un impôt à la source ou à une taxe d'évaluation dans les pays dans lesquels l'actif du compartiment est investi. Le fonds peut également être assujéti à un impôt sur les plus-values réalisées ou non réalisées de ses placements dans le pays source. Ni le dépositaire ni la Société de gestion ne sont tenus de demander des attestations fiscales.

Fiscalité des rendements des actions de la société d'investissement chez l'actionnaire

Les actionnaires qui ne résident pas ou n'ont jamais résidé fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg et qui n'y possède pas d'établissement stable ni de représentant permanent, ne sont pas soumis à l'impôt sur les bénéfices luxembourgeois au titre des revenus perçus sur les actions qu'ils détiennent dans le fonds ou des gains réalisés sur la vente de celles-ci.

Les personnes physiques qui résident fiscalement au Grand-Duché de Luxembourg sont assujéties à l'impôt sur le revenu progressif luxembourgeois.

Les sociétés ayant leur résidence fiscale au Grand-duché de Luxembourg sont soumises à l'impôt sur les sociétés au titre des revenus distribués par les parts du fonds.

Les personnes intéressées et les actionnaires sont invités à s'informer et à prendre conseil auprès de tiers, notamment d'un conseiller fiscal, sur les lois et les règlements qui s'appliquent à la fiscalité de l'actif de la société, à la souscription, à l'achat, à la détention, au rachat ou au transfert d'actions.

4.) Affectation des revenus

De plus amples informations sur l'affectation des résultats figurent dans le prospectus.

5.) Informations relatives aux commissions et charges

Des informations relatives aux commissions de gestion et de dépositaire sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

6.) Comptes courants (avoirs et engagements bancaires) du compartiment

Tous les comptes courants du compartiment (y compris ceux libellés dans des devises différentes) qui ne forment en fait et en droit que les éléments d'un compte courant unique, sont présentés dans la composition de l'actif net du fonds en tant que compte courant unique. Les comptes courants en devises étrangères sont convertis, le cas échéant, dans la devise du compartiment. Les conditions du compte unique concerné servent de base au calcul des taux.

7.) Commission de performance

Le conseiller en investissement / le gestionnaire de fonds / la société de gestion reçoit une rémunération en fonction de la performance (« commission de performance ») pouvant aller jusqu'à 10 % de l'augmentation de la valeur nette d'inventaire par action au-delà d'une performance minimale définie (hurdle rate) pour autant que la valeur nette d'inventaire en fin d'exercice soit supérieure à la valeur nette d'inventaire par action la plus élevée à la fin des exercices précédents ou, à la fin du premier exercice, supérieure à la valeur nette d'inventaire par action initiale (principe de la High Watermark).

La performance minimale définie (hurdle rate) est de 1 % par an au jour de calcul, calculé linéairement chaque jour de calcul au prorata des jours précédents à l'intérieur de la période de calcul.

Principe du High Watermark : lors de la création du fonds, la High Watermark est identique à la première valeur nette d'inventaire par action. Si la valeur par action au dernier jour d'évaluation d'un exercice ultérieur est supérieure à la High Watermark actuelle, la High Watermark est fixée à la valeur par action calculée au dernier jours d'évaluation de cet exercice. La période de référence du High Watermark s'étend sur toute la durée de vie des catégories de parts concernées du Fonds.

L'évolution de la valeur nette d'inventaire (performance de la valeur par action) est calculée chaque jour d'évaluation en comparant la valeur par action actuelle à la valeur par action la plus élevée des dates de fin d'exercice précédentes (High Watermark). Si le fonds possède différentes catégories d'actions, la valeur par action de chaque catégorie d'actions est utilisé pour le calcul.

Pout déterminer l'évolution de la valeur par action, il est tenu compte des versements de distribution éventuellement effectués entre les deux dates, c'est-à-dire que ces distributions sont ajoutées à la valeur par action actuelle réduite des distributions.

À partir du début de chaque exercice, la commission de performance est calculée chaque jour d'évaluation sur la base de l'évolution susmentionnée de la valeur par action, du nombre moyen d'actions en circulation de l'exercice et de la valeur par action la plus élevée à la fin des exercices précédents (High Watermark).

Lors des jours d'évaluation où l'évolution de valeur de la valeur par action est supérieure à la performance minimale (hurdle rate) (surperformance) et dépasse la valeur par action actuelle de la High Watermark, le montant global délimité est revu à la hausse selon la méthode indiquée ci-dessus. Lors des jours d'évaluation où l'évolution de valeur de la valeur par action est inférieure à la performance minimale (hurdle rate) (surperformance) ou est inférieure à la valeur par action actuelle de la High Watermark, le montant global délimité est dissout. Les dates du jour d'évaluation précédent (identique à la fin de l'exercice) sont utilisées comme base du calcul.

Pour autant qu'une commission de performance soit due, le montant calculé au dernier jour d'évaluation de la période de calcul peut être prélevé sur le fonds à la charge de la catégorie d'actions concernées à la fin de l'exercice.

Si l'évolution de la valeur par action d'un exercice est inférieure à la performance minimale convenue (hurdle rate), cette performance minimale convenue n'est pas cumulée avec la performance minimale de l'année suivante.

La période de calcul commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année civile. La période de calcul peut être raccourcie, par exemple en cas de fusion ou de liquidation du compartiment. Les commissions s'entendent hors TVA éventuelle.

Aucune commission de performance n'a été acquise pour la période sous revue allant du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

24 8.) Evénements au cours de la période sous revue

Le prospectus a été retravaillé avec effet au 1er janvier 2022. Les modifications suivantes ont été apportées :

- Transformation de la structure de commissions : La commission de dépositaire et d'administration centrale calculée et prélevée séparément jusqu'ici a été supprimée et sera compensée à l'avenir par la commission de gestion. La commission de gestion est portée à cette fin de 0,10 % à 0,15 %. La commission minimale de la société de gestion disparaît également. La commission de gestion de fonds due aux gestionnaires de fonds externes continue de faire l'objet d'un calcul distinct.
- Mise en application du règlement sur la taxonomie
- Mise en application des orientations de l'AEMF concernant les commissions de performance
- Ajustements de forme

Le prospectus a été modifié avec effet au 1^{er} mai 2022. Les principales incidences négatives (*Principal Adverse Impact*, PAI) seront désormais prises en considération pour le fonds.

Conflit russo-ukrainien

Sous l'effet des mesures prises dans le monde entier en réaction à l'entrée de troupes russes en Ukraine fin février 2022, les places boursières européennes, en particulier, ont enregistré des pertes significatives. À moyen terme, les marchés financiers et l'économie mondiale font face à un avenir marqué principalement par l'incertitude. Il est impossible d'anticiper les conséquences du conflit qui se poursuit en Ukraine sur l'actif du fonds. Le fonds ne possédait ni ne possède aucun investissement lié à la Russie ou à la Biélorussie et n'a pas été touché par les sanctions, mais il n'a pas pu échapper entièrement aux conséquences générales sur les marchés mondiaux.

Au moment de l'établissement du présent rapport, de l'avis de la Société de gestion, il n'existait aucune raison de s'opposer au maintien en activité du fonds et de ses compartiments et le fonds ne présentait aucun problème de valorisation ni de liquidité.

La Société de gestion a mis en place des mesures de surveillance et des contrôles qui permettent d'évaluer en temps réel les incidences sur le fonds et ses compartiments.

Informations liées à la pandémie de COVID19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la Santé (« OMS ») a déclaré que l'épidémie de coronavirus (COVID19) avait atteint le stade de pandémie mondiale. La dernière pandémie en date était celle du virus H1N1 en 2009/2010, il y a plus de 10 ans. L'épidémie de COVID19, apparue en Chine fin décembre 2019, est avant tout une catastrophe humanitaire, qui a toutefois également des répercussions sensibles sur le développement économique mondial depuis mars 2020, suite à la prise de mesures de confinement de grande envergure dans le monde entier. Les pertes journalières record enregistrées par la quasi-totalité des grands indices en mars 2020 ne sont ici qu'un indicateur parmi d'autres.

Les conséquences du COVID19 ont dès lors également un impact concret sur la performance du compartiment :

1. La gestion de crise mise en œuvre par l'ensemble des partenaires contractuels du fonds permet de poursuivre les opérations quotidiennes de manière inchangée. Tous les prestataires de services du fonds (notamment la Société de gestion, l'administration centrale, le dépositaire, l'agent de registre et de transfert, l'agent payeur et le gestionnaire du fonds) peuvent continuer à gérer le fonds normalement grâce à la possibilité illimitée de recourir au télétravail. En cas d'interdictions de sortie générales, de fermeture des frontières ou de mesures d'envergure qui n'étaient pas encore en vigueur au Luxembourg à la date de l'opinion d'audit, la poursuite sans restriction de la gestion du fonds serait garantie. Par ailleurs, si l'épidémie de COVID19 se propage, donnant lieu à un plus grand nombre de congés maladie au sein du personnel, tous les partenaires contractuels du fonds disposeront néanmoins encore d'un nombre suffisant d'employés pour pouvoir continuer à remplir leurs obligations contractuelles. Chaque membre d'une équipe est suffisamment bien formé et en mesure d'assumer les tâches de collègues en congé maladie.
2. La Société de gestion du fonds est responsable de la gestion des risques de compartiment. Dans ce contexte, ETHENEA Independent Investors S.A. surveille notamment de plus en plus les transactions portant sur les actions du fonds, en

particulier en ce qui concerne les rachats importants, et réagira en conséquence si nécessaire. Bien que le compartiment soit en règle générale constitué d'actifs pouvant être liquidés rapidement, il existe un certain risque que les demandes de rachat importantes ne puissent être honorées dans les conditions de marché extrêmes de la crise. Si un tel événement est prévisible au niveau des rachats, le conseil d'administration de la SICAV peut suspendre les transactions sur les parts.

Si le montant des rachats effectués est tel qu'il nécessiterait la liquidation du compartiment et donc du fonds, le conseil d'administration de la SICAV prendra les mesures appropriées pour assurer l'égalité de traitement de tous les investisseurs du compartiment.

3. Les informations sur les dernières évolutions du marché du compartiment sont disponibles à tout moment sur le site Internet de la Société de gestion www.ethenea.com et sur demande. Si d'autres événements sont organisés pour expliquer les récentes évolutions du marché du compartiment, tous les investisseurs en seront informés en temps utile. Tous les documents relatifs aux événements d'information seront également disponibles ultérieurement sur demande auprès de la Société de gestion.

Aucune modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu au cours de la période sous revue.

9.) Evénements après la période sous revue

Aucune modification ni aucun autre événement majeurs n'ont eu lieu après la période sous revue.

25

10.) Informations à l'attention des investisseurs suisses

a.) Numéros de valeurs :

HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions A-12 EUR)	N° de valeur 47598691
HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions A-12 CHF)	N° de valeur 47598718
HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions T-12 EUR)	N° de valeur 59018522
HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions T-10 EUR)	N° de valeur 47598721
HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions T-12 CHF)	N° de valeur 47599724
HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions A-6 CHF)	N° de valeur 47598735
HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions T-6 EUR)	N° de valeur 47599067
HESPER FUND - Global Solutions (catégorie d'actions T-6 CHF)	N° de valeur 47599508

b.) Total des frais sur encours (*Total Expense Ratio*, **TER**)

En vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021) :

Les commissions et frais liés à la gestion des organismes de placement collectif doivent être communiqués en utilisant l'indicateur mondialement connu sous le terme « Total Expense Ratio » (TER). Ce ratio exprime rétrospectivement la totalité des commissions et frais prélevés en continu sur les actifs des organismes de placement collectif (charges d'exploitation) sous la forme d'un pourcentage des actifs nets ; il est en principe calculé selon la formule suivante :

$$\% \text{ de TER} = \frac{\text{Total charges d'exploitation en UC}^*}{\text{Actif net moyen en UC}} \times 100$$

S'agissant de fonds nouvellement créés, le TER est calculé pour la première fois sur la base du compte de résultat publié dans le premier rapport annuel ou semestriel.

Le cas échéant, les charges d'exploitation doivent être converties sur une période mensuelle de 12 mois. La moyenne de la valeur de fin de mois de la période considérée fait office de valeur moyenne applicable à l'actif du fonds.

$$\text{Charges d'exploitation annualisées exprimées en UC}^* = \frac{\text{Charges d'exploitation exprimées en n mois}}{N} \times 12$$

* UC = Unités dans la monnaie de compte des organismes de placement collectif

En vertu de la Directive de l'Asset Management Association Switzerland du 16 mai 2008 (version du 5 août 2021), les TER suivants ont été établis pour la période comprise entre le 1er janvier 2021 et le 30 juin 2022 :

HESPER FUND - Global Solutions

	TER suisse en %	
	Sans commission de performance	Avec commission de performance
Catégorie d'actions A-12 EUR	1,73	1,92
Catégorie d'actions A-12 CHF	1,72	2,33
Catégorie d'actions T-12 EUR	1,73	1,74
Catégorie d'actions T-10 EUR	1,70	2,67
Catégorie d'actions T-12 CHF	1,72	2,57
Catégorie d'actions A-6 CHF	1,12	2,04
Catégorie d'actions T-6 EUR	1,12	1,90
Catégorie d'actions T-6 CHF	1,12	1,99

26

c.) Informations à l'attention des investisseurs

Des commissions pour la distribution du fonds de placement (frais de gestion de portefeuille) peuvent être versées aux distributeurs et aux gérants de portefeuille sur la commission de gestion du fonds. Des rétrocessions imputées sur la commission de gestion peuvent être octroyées aux investisseurs institutionnels détenant, du point de vue économique, les parts du fonds pour des tiers. d.) Modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice

Les publications relatives à des modifications apportées au prospectus au cours de l'exercice seront mises à disposition sur demande sur le site www.swissfunddata.ch.

11.) Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation

En sa qualité de société de gestion d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), ETHENEA Independent Investors S.A. entre par définition dans le champ d'application du Règlement (UE) 2015/2365 du Parlement européen et du Conseil du 25 novembre 2015 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) n° 648/2012 (« SFTR »).

Au cours de la période sous revue de la société d'investissement, aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total au sens dudit règlement n'ont été utilisés. Par conséquent, aucune information au sens de l'article 13 du règlement susmentionné ne doit être communiquée aux investisseurs dans le présent rapport. Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur.

Des détails relatifs à la stratégie d'investissement et aux instruments financiers utilisés par le fonds d'investissement sont disponibles dans le prospectus en vigueur et peuvent être obtenus gratuitement sur le site Internet de la Société de gestion, www.ethenea.com, à la rubrique « Informations pour les investisseurs ».

Gestion, distribution et conseil

Société d'investissement : Siège social	HESPER FUND, SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Conseil d'administration de la société d'investissement	
Président du conseil d'administration	Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
Administrateurs	Andrea Siviero ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Frank Hauprich ETHENEA Independent Investors S.A.
Société de gestion	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Gérants de la Société de gestion	Thomas Bernard Frank Hauprich Josiane Jennes
Conseil d'administration de la Société de gestion	
Président du conseil d'administration	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Administrateurs	Skender Kurtovic ETHENEA Independent Investors S.A. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.

Dépositaire	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Agent payeur Grand-Duché de Luxembourg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Agent de registre et de transfert et Agent d'administration centrale	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Gestionnaire du fonds	ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Sihleggstrasse 17 CH-8832 Wollerau
28 Réviseur d'entreprises de la société d'investissement et de la société de gestion	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Informations à l'attention des investisseurs en République fédérale d'Allemagne: Agent payeur et d'information :	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Informations à l'attention des investisseurs en Suisse :	
Représentant en Suisse :	IPConcept (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich
Agent payeur en Suisse :	DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich
Informations à l'attention des investisseurs en Italie : Agent payeur :	Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano Via Bocchetto 6 IT-20123 Milano

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