



HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Jahresbericht für den Zeitraum vom

1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

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



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Bericht zum Geschäftsverlauf	2
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	5
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	12
Vermögensaufstellung HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2024	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024	22
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	28
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	31
Anhang gem. Offenlegungs- und Taxonomieverordnung (ungeprüft)	34
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	44

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

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Der Fondmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft :

Der Lockerungszyklus hat endlich begonnen, aber die Wahl von Trump hat die Risiken und Unsicherheiten weltweit erhöht.

Die insgesamt robuste globale Wirtschaftsleistung verdeckt erhebliche Unterschiede zwischen den Regionen.

2024 war ein Jahr voller politischer Ereignisse und Wahlen, die sich auf die Märkte auswirkten. Von diesen wird die Rückkehr Donald Trumps an die Macht wahrscheinlich die größten Auswirkungen haben. Die politischen Unruhen in den Kernländern der Eurozone sind ebenfalls eine bemerkenswerte Entwicklung, die sich 2024 auf die Wirtschaft der Eurozone auswirkte.

Die von vielen erwartete Wende der Fed kam schließlich, aber erst im September. Die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft überraschte die Märkte und die Zentralbanker erneut und erzwang eine Reihe aggressiver Neubewertungen der Zinserwartungen. Auf der anderen Seite liebäugelte China trotz mehrerer Konjunkturmaßnahmen zur Stützung der Binnennachfrage und zur Bewältigung der Immobilienkrise mit der Deflation. In Europa verzeichnete die Eurozone ein schwaches Wachstum, da die deutsche Wirtschaft das zweite Jahr in Folge stagnierte. Darüber hinaus wurde die politische Führung Europas durch die Uneinigkeit über die Haushaltskonsolidierung in Frankreich und Deutschland geschwächt, was zu Wahlen und politischer Instabilität führte. In Japan, Südkorea, Kanada, Österreich und Spanien kam es zu politischen Unsicherheiten.

Gold gehörte zu den besten Anlageklassen des Jahres, da es steigende Renditen und einen starken Dollar abschütteln konnte. Anhaltende Kriege in der Ukraine und im Nahen Osten, der Zusammenbruch des Assad-Regimes in Syrien und die Rückkehr von Trump an die Macht in einer von geopolitischen Spannungen geprägten Welt stützten das gelbe Metall. KI war ein weiteres Thema, das die Bewertungen von Big Tech in die Höhe trieb und die US-Aktienindizes auf neue Höchststände brachte.

Die Aktienklasse HESPER FUND – Global Solutions T-6 EUR stieg im Jahr 2024 um 4,88 %. Die annualisierte Rendite seit Auflegung stieg auf 3,31 %. Die Volatilität blieb jedoch im vergangenen Jahr mit 6,4 % unter Kontrolle, wodurch ein attraktives Risiko-Rendite-Profil für ein nicht korreliertes Anlageinstrument beibehalten wurde.

Der HESPER FUND kehrte nach zwei Jahren in die Gewinnzone zurück

Die häufige Neubewertung zukünftiger Zinssätze und die Tatsache, dass die Volkswirtschaften restriktive Zinsniveaus überstehen mussten, trübten die Sichtbarkeit klarer Devisen- und Renditetrends bis zum Jahresende. Der Fonds behielt die meiste Zeit des Jahres eine niedrige Duration bei, da wir weiterhin die Idee einer reibungslosen und schnellen Rückkehr der Inflation zum 2%-Ziel in Frage stellen.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass der Fonds, gemessen an der Aktienklasse HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR, im Jahr 2024 um 4,88 % gestiegen ist. Der Performancebeitrag der Anlageklassen war wie folgt: festverzinsliche Instrumente +2,19 %; Aktien +3,58 %; Devisen -0,67 %; Rohstoffe +1,06 %; und Kosten -1,28 %. Die Volatilität lag den größten Teil des Jahres stabil bei etwa 6 %.

Die Rücknahmen der Aktien verlangsamten sich deutlich, als sich die Performance stabilisierte. Das Gesamtvermögen des Fonds sank von 61 Millionen EUR zum Ende des vergangenen Jahres auf 56 Millionen EUR.

MAKRO-Szenario des HESPER-FONDS – GLOBAL SOLUTIONS

Die robuste globale Gesamtleistung verdeckt erhebliche Unterschiede zwischen Regionen und Ländern. Die Aussichten für das globale Wachstum sind eher negativ und von erheblicher Unsicherheit geprägt. Die Leistung der produktivitätsorientierten US-Wirtschaft überrascht weiterhin positiv und dürfte das globale Wachstum weiter antreiben. Das Wachstum in Europa schwächt sich ab, und China wird seine aggressive Konjunkturpolitik im Jahr 2025 fortsetzen, um sein Wachstumsziel zu erreichen.

Die Welt bereitet sich auf eine neue US-Regierung vor, die beabsichtigt, Instrumente der Wirtschaftskriegsführung einzusetzen, um ihre geopolitischen Ziele zu erreichen. In diesem neuen Kontext fehlt es mehreren Ländern, von Südkorea über Japan, Kanada, Spanien und Frankreich bis hin zu Deutschland, an einer starken politischen Führung, um den Herausforderungen der neuen Trump-Regierung zu begegnen. Dieses neue Szenario hat die Risiken für die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte erhöht.

Wir bleiben bullish, was den US-Dollar angeht, da Handelszölle und die Finanzpolitik die wichtigsten Übertragungsmechanismen sind, die die relative Stärke der US-Wirtschaft im Vergleich zur Eurozone fördern werden. Wir bleiben jedoch wachsam, da wir mit einer erhöhten Volatilität und schwierigen Zeiten für die Fed unter der Trump-Regierung rechnen.

Die Aussichten für Aktien bleiben kurzfristig konstruktiv, auch wenn die Fed nicht so entgegenkommend sein wird, wie der Markt zuvor erwartet hatte. Die Aussichten für den Anleihenmarkt sind höchst ungewiss. Trumps Handels- und Steuerpolitik könnte das Wachstum zunächst beschleunigen und die Inflation wieder anheizen, aber die Einwanderungspolitik könnte das Wachstum verlangsamen, und mutige, aber schwer durchzusetzende Steuerreformen könnten die fiskalische Effizienz verbessern und das Bundesdefizit eindämmen.

Strassen, im Januar 2025

Das Fondsmanagement für den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse (A-12 EUR)	Aktienklasse (A-12 CHF)	Aktienklasse (T-12 EUR)	Aktienklasse (T-10 EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEC	A2PEED	A2QK9X	A2PEEF
ISIN-Code:	LU1931795501	LU1931796905	LU2275633894	LU1931800350
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	EUR	EUR
	Aktienklasse (T-12 CHF)	Aktienklasse (A-6 EUR)	Aktienklasse A-6 CHF	Aktienklasse (T-6 EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEG	A2PED6	A2PED7	A2PED9
ISIN-Code:	LU1931801754	LU1931802216	LU1931803297	LU1931806399
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	EUR	CHF	EUR
	Aktienklasse (T-6 CHF)	Aktienklasse (T-6 USD)		
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEA	A2PEEB		
ISIN-Code:	LU1931808338	LU1931810235		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner		
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,15 % p.a.	bis zu 0,15 % p.a.		
Mindestfolgeanlage:	keine	keine		
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend		
Währung:	CHF	USD		

Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	52,40 %
Deutschland	14,94 %
Italien	7,78 %
Spanien	5,37 %
Norwegen	3,47 %
Argentinien	2,87 %
Frankreich	1,79 %
Wertpapiervermögen	88,62 %
Terminkontrakte	-0,81 %
Bankguthaben ²⁾	13,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,87 %
	100,00 %

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

6

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Staatsanleihen	82,59 %
Sonstiges	6,03 %
Wertpapiervermögen	88,62 %
Terminkontrakte	-0,81 %
Bankguthaben ²⁾	13,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,87 %
	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
31.12.2022	6,14	59.631	5.983,24	102,99
31.12.2023	4,45	45.184	-1.399,93	98,38
31.12.2024	2,31	22.521	-2.286,34	102,55

Aktienklasse (A-12 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	0,18	1.756	177,64	103,26	101,68 ¹⁾
31.12.2023	0,14	1.347	-38,87	102,70	95,35 ²⁾
31.12.2024	0,14	1.347	0,00	103,37	97,09 ³⁾

7

Aktienklasse (T-12 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	9,34	90.810	9.685,00	102,82
31.12.2023	4,74	48.297	-4.114,80	98,21
31.12.2024	4,31	42.106	-624,59	102,38

Aktienklasse (T-10 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	5,20	45.250	2.683,84	114,98
31.12.2023	2,41	21.879	-2.588,54	110,05
31.12.2024	1,33	11.544	-1.164,74	114,95

Aktienklasse (T-12 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	1,78	16.614	1.780,03	106,86	105,23 ¹⁾
31.12.2023	0,32	2.987	-1.392,62	106,29	98,68 ²⁾
31.12.2024	0,06	569	-254,34	106,99	100,49 ³⁾

Aktienklasse (A-6 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	0,03	285	28,50	97,21
31.12.2023	0,00	1	-27,50	92,95
31.12.2024	0,00	1	0,00	98,15

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

Aktienklasse (A-6 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	0,39	3.417	297,16	114,63	112,88 ¹⁾
31.12.2023	0,11	1.001	-273,62	114,77	106,55 ²⁾
31.12.2024	0,16	1.001	0,00	116,24	109,17 ³⁾

Aktienklasse (T-6 EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2022	24,75	208.310	15.118,54	118,82
31.12.2023	16,23	142.140	-7.494,87	114,18
31.12.2024	14,77	123.308	-2.211,80	119,75

8

Aktienklasse (T-6 CHF)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2022	33,66	298.689	5.999,59	112,70	110,98 ¹⁾
31.12.2023	32,55	288.771	-1.083,08	112,74	104,67 ²⁾
31.12.2024	31,83	278.820	-1.099,54	114,16	107,22 ³⁾

Aktienklasse (T-6 USD)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert USD
31.12.2022	0,46	5.190	489,76	88,73	94,63 ⁴⁾
31.12.2023	0,20	2.338	-230,11	83,45	92,66 ⁵⁾
31.12.2024	0,86	9.070	605,78	94,59	98,57 ⁶⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 0,9847 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2022: 1 EUR = 1,0665 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

9

	EUR
Wertpapiervermögen	49.374.956,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.495.682,41)	
Bankguthaben ¹⁾	7.277.379,54
Zinsforderungen	584.517,31
Forderungen aus Absatz von Aktien	99,53
	57.236.953,21
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-4.674,69
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-447.346,41
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.002.218,60
Sonstige Passiva ²⁾	-64.535,20
	-1.518.774,90
Netto-Teilfondsvermögen	55.718.178,31

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse (A-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.309.629,77 EUR
Umlaufende Aktien	22.521,226
Aktienwert	102,55 EUR

Aktienklasse (A-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	139.199,35 EUR
Umlaufende Aktien	1.346,630
Aktienwert	103,37 EUR
Aktienwert	97,09 CHF ¹⁾

10

Aktienklasse (T-12 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.310.808,65 EUR
Umlaufende Aktien	42.105,653
Aktienwert	102,38 EUR

Aktienklasse (T-10 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.326.958,23 EUR
Umlaufende Aktien	11.543,907
Aktienwert	114,95 EUR

Aktienklasse (T-12 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	60.858,06 EUR
Umlaufende Aktien	568,802
Aktienwert	106,99 EUR
Aktienwert	100,49 CHF ¹⁾

Aktienklasse (A-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	98,15 EUR
Umlaufende Aktien	1,000
Aktienwert	98,15 EUR

Aktienklasse (A-6 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	116.354,90 EUR
Umlaufende Aktien	1.001,000
Aktienwert	116,24 EUR
Aktienwert	109,17 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6 EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.766.086,50 EUR
Umlaufende Aktien	123.308,110
Aktienwert	119,75 EUR

Aktienklasse (T-6 CHF)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	31.830.238,01 EUR
Umlaufende Aktien	278.819,649
Aktienwert	114,16 EUR
Aktienwert	107,22 CHF ¹⁾

Aktienklasse (T-6 USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	857.946,69 EUR
Umlaufende Aktien	9.070,000
Aktienwert	94,59 EUR
Aktienwert	98,57 USD ²⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	61.146.880,37	4.445.125,62	138.293,41	4.743.322,28
Ordentlicher Nettoertrag	1.196.533,80	37.944,58	2.286,39	70.831,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	60.167,66	18.754,78	0,00	5.069,35
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	1.878.063,11	87.620,21	0,00	261.327,38
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-8.913.632,80	-2.373.956,00	0,00	-885.918,58
Realisierte Gewinne	13.942.216,20	800.575,25	34.318,61	1.089.724,45
Realisierte Verluste	-12.571.910,01	-676.145,77	-32.076,87	-950.565,01
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-884.451,45	-49.615,45	-3.401,84	-18.350,45
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-135.688,57	19.326,55	-220,35	-4.631,99
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	55.718.178,31	2.309.629,77	139.199,35	4.310.808,65

11

	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (A-6 EUR) EUR	Aktienklasse (A-6 CHF) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.407.783,08	317.479,09	92,95	114.889,15
Ordentlicher Nettoertrag	24.386,78	999,22	2,80	2.594,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.467,39	1.177,24	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	47.547,06	16.396,86	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.212.286,93	-270.733,04	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	427.327,07	44.738,60	221,46	28.128,04
Realisierte Verluste	-360.892,64	-37.720,51	-218,66	-26.253,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-22.609,54	-12.698,06	-0,28	-2.448,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.235,96	1.218,66	-0,12	-554,15
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.326.958,23	60.858,06	98,15	116.354,90

	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.229.804,82	32.554.982,51	195.107,46
Ordentlicher Nettoertrag	329.544,72	709.736,36	18.207,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	25.548,50	9.702,85	-8.552,45
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	650.322,74	202.951,07	611.897,79
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-2.862.127,51	-1.302.490,28	-6.120,46
Realisierte Gewinne	3.582.061,91	7.805.859,17	129.261,64
Realisierte Verluste	-3.104.410,53	-7.291.765,62	-91.861,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-75.463,23	-721.868,34	22.004,65
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-9.194,92	-136.869,71	-11.998,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.766.086,50	31.830.238,01	857.946,69

Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

12

	Total EUR	Aktienklasse (A-12 EUR) EUR	Aktienklasse (A-12 CHF) EUR	Aktienklasse (T-12 EUR) EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	7.649,40	509,49	17,67	608,83
Zinsen auf Anleihen	1.733.052,07	98.519,33	4.138,20	136.075,10
Bankzinsen	290.101,89	16.523,30	690,77	22.861,18
Ertragsausgleich	-99.083,57	-35.288,02	0,00	-9.736,95
Erträge insgesamt	1.931.719,79	80.264,10	4.846,64	149.808,16
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-16.445,66	-921,16	-39,45	-1.287,27
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-491.058,43	-43.377,00	-1.874,61	-61.579,95
Taxe d'abonnement	-28.612,10	-1.585,64	-68,59	-2.253,06
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.929,91	-2.469,00	-104,83	-3.462,05
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5.309,77	-314,28	-12,55	-416,31
Register- und Transferstellenvergütung	-6.719,20	-495,95	-15,04	-547,84
Staatliche Gebühren	-18.725,03	-1.167,57	-43,79	-1.477,27
Gründungskosten	-8.342,59	-474,35	-19,76	-662,34
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-154.959,21	-8.047,81	-381,63	-11.958,45
Aufwandsausgleich	38.915,91	16.533,24	0,00	4.667,60
Aufwendungen insgesamt	-735.185,99	-42.319,52	-2.560,25	-78.976,94
Ordentlicher Nettoertrag	1.196.533,80	37.944,58	2.286,39	70.831,22
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	50.107,48			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,82	1,83	1,82
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,89	1,90	1,89
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		1,82	1,83	1,82
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		1,82	1,83	1,82
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)		-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Aktienklasse (T-10 EUR) EUR	Aktienklasse (T-12 CHF) EUR	Aktienklasse (A-6 EUR) EUR	Aktienklasse (A-6 CHF) EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	261,10	14,33	0,01	14,70
Zinsen auf Anleihen	51.240,76	3.326,54	3,02	3.447,76
Bankzinsen	8.505,09	505,45	0,08	575,46
Ertragsausgleich	-13.941,72	-1.727,27	0,00	0,00
Erträge insgesamt	46.065,23	2.119,05	3,11	4.037,92
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-483,49	-30,99	0,00	-32,90
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-19.155,21	-1.235,30	-0,05	-872,96
Taxe d'abonnement	-820,38	-44,68	0,00	-57,18
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.253,71	-52,53	-0,05	-87,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-160,18	-10,70	0,00	-10,45
Register- und Transferstellenvergütung	-283,93	-31,79	-0,01	-12,49
Staatliche Gebühren	-605,65	-31,72	-0,02	-36,44
Gründungskosten	-229,60	-9,91	-0,01	-16,18
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.160,63	-222,24	-0,17	-318,18
Aufwandsausgleich	5.474,33	550,03	0,00	0,00
Aufwendungen insgesamt	-21.678,45	-1.119,83	-0,31	-1.443,80
Ordentlicher Nettoertrag	24.386,78	999,22	2,80	2.594,12
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,62	1,81	0,32	1,23
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,69	1,89	0,38	1,29
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,62	1,81	0,32	1,23
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,62	1,81	0,32	1,23
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	-	-	-	-

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Aktienklasse (T-6 EUR) EUR	Aktienklasse (T-6 CHF) EUR	Aktienklasse (T-6 USD) EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	2.075,56	4.121,15	26,56
Zinsen auf Anleihen	468.121,52	954.905,97	13.273,87
Bankzinsen	78.953,52	159.334,65	2.152,39
Ertragsausgleich	-37.662,94	-13.655,83	12.929,16
Erträge insgesamt	511.487,66	1.104.705,94	28.381,98
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-4.415,51	-9.105,24	-129,65
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-118.322,05	-241.154,79	-3.486,51
Taxe d'abonnement	-7.753,94	-15.799,91	-228,72
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.060,61	-24.121,43	-318,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.444,07	-2.905,34	-35,89
Register- und Transferstellenvergütung	-1.769,13	-3.537,96	-25,06
Staatliche Gebühren	-5.108,14	-10.163,86	-90,57
Gründungskosten	-2.334,39	-4.525,58	-70,47
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-40.849,54	-87.608,45	-1.412,11
Aufwandsausgleich	12.114,44	3.952,98	-4.376,71
Aufwendungen insgesamt	-181.942,94	-394.969,58	-10.174,37
Ordentlicher Nettoertrag	329.544,72	709.736,36	18.207,61
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,22	1,23	1,24
Laufende Kosten in Prozent ²⁾	1,28	1,29	1,29
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,22	1,23	1,24
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,22	1,23	1,24
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	-	-	-

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31.12.2024

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-12 CHF) seit 12.02.2021	LU1931796905 A2PEED	CHF	-1,12%	1,83%	-9,49%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-12 EUR) seit 12.02.2021	LU1931795501 A2PEEC	EUR	0,17%	4,24%	-4,77%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-6 CHF) seit 27.12.2019	LU1931803297 A2PED7	CHF	-0,82%	2,45%	-7,27%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (A-6 EUR) seit 07.11.2022	LU1931802216 A2PED6	EUR	0,92%	5,59%	1,21% ¹⁾	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-10 EUR) seit 31.07.2019	LU1931800350 A2PEEF	EUR	0,27%	4,45%	-4,33%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-12 CHF) seit 01.02.2021	LU1931801754 A2PEEG	CHF	-1,15%	1,83%	-8,59%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-12 EUR) seit 12.02.2021	LU2275633894 A2QK9X	EUR	0,17%	4,25%	-4,78%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-6 CHF) seit 07.02.2020	LU1931808338 A2PEEA	CHF	-0,82%	2,44%	-7,50%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-6 EUR) seit 14.06.2019	LU1931806399 A2PED9	EUR	0,47%	4,88%	-3,05%	---
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS (T-6 USD) seit 10.10.2022	LU1931810235 A2PEEB	USD	1,32%	6,38%	-1,07% ¹⁾	---

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

¹⁾ seit Auflegung

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse (A-12 EUR) Stück	Aktienklasse (A-12 CHF) Stück	Aktienklasse (T-12 EUR) Stück	Aktienklasse (T-10 EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	45.184,124	1.346,630	48.297,111	21.879,477
Ausgegebene Aktien	867,769	0,000	2.589,707	418,925
Zurückgenommene Aktien	-23.530,667	0,000	-8.781,165	-10.754,495
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	22.521,226	1.346,630	42.105,653	11.543,907

	Aktienklasse (T-12 CHF) Stück	Aktienklasse (A-6 EUR) Stück	Aktienklasse (A-6 CHF) Stück	Aktienklasse (T-6 EUR) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.986,967	1,000	1.001,000	142.140,094
Ausgegebene Aktien	151,528	0,000	0,000	5.527,314
Zurückgenommene Aktien	-2.569,693	0,000	0,000	-24.359,298
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	568,802	1,000	1.001,000	123.308,110

	Aktienklasse (T-6 CHF) Stück	Aktienklasse (T-6 USD) Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	288.771,159	2.338,010
Ausgegebene Aktien	1.783,260	6.800,000
Zurückgenommene Aktien	-11.734,770	-68,010
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	278.819,649	9.070,000

Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2024

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

17

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE0001102382	1,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	3.000.000	0	3.000.000	99,2110	2.976.330,00	5,34
DE0001102374	0,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	3.700.000	2.000.000	1.700.000	99,7650	1.696.005,00	3,04
DE000BU2Z031	2,600%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.24(2034)	2.000.000	0	2.000.000	101,8310	2.036.620,00	3,66
IT0005557084	3,600%	Italien Reg.S. v.23(2025)	4.300.000	0	4.300.000	100,8230	4.335.389,00	7,78
ES0000012F92	0,000%	Spanien v.20(2025)	3.000.000	0	3.000.000	99,7990	2.993.970,00	5,37
							14.038.314,00	25,19
NOK								
NO0010732555	1,750%	Norwegen Reg.S. v.15(2025)	23.000.000	0	23.000.000	99,4800	1.932.058,26	3,47
							1.932.058,26	3,47
USD								
US91282CHN48	4,750%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	1.300.000	0	3.300.000	100,2754	3.175.403,42	5,70
US91282CJS17	4,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	9.000.000	0	9.000.000	100,0059	8.636.913,26	15,50
US91282CHD65	4,250%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	3.500.000	0	3.500.000	99,9883	3.358.209,23	6,03
US91282CHH79	4,125%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2026)	3.000.000	0	3.000.000	99,7480	2.871.549,19	5,15
US91282CHU80	4,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2026)	5.900.000	0	5.900.000	100,0879	5.666.620,83	10,17
US91282CLL36	3,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2027)	4.000.000	0	4.000.000	97,4961	3.742.293,22	6,72
							27.450.989,15	49,27
Börsengehandelte Wertpapiere							43.421.361,41	77,93

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
EUR									
FR0014007TY9	0,000%	Frankreich Reg.S. v.21(2025)	1.000.000	0	1.000.000	99,5870	995.870,00	1,79	
							995.870,00	1,79	
USD									
US040114HT09	4,125%	Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2035)	4.800.000	2.300.000	2.500.000	66,6550	1.599.054,79	2,87	
							1.599.054,79	2,87	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								2.594.924,79	4,66
Anleihen								46.016.286,20	82,59
Zertifikate									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Deutschland									
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	41.000	21.000	20.000	80,7300	1.614.600,00	2,90	
							1.614.600,00	2,90	
Vereinigte Staaten von Amerika									
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./ Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	7.200	0	7.200	252,4300	1.744.070,63	3,13	
							1.744.070,63	3,13	
Börsengehandelte Wertpapiere								3.358.670,63	6,03
Zertifikate								3.358.670,63	6,03
Wertpapiervermögen								49.374.956,83	88,62
Terminkontrakte									
Long-Positionen									
CHF									
Swiss Market Index Future März 2025			15	7	8		-7.376,49	-0,01	
							-7.376,49	-0,01	
EUR									
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2025			90	0	90		-350.800,00	-0,63	
							-350.800,00	-0,63	
USD									
CBT 10YR US T-Bond Future März 2025			30	0	30		-65.672,68	-0,12	
Dow Jones Industrial Average Index Future März 2025			50	28	22		-105.450,53	-0,19	
E-Mini S&P 500 Index Future März 2025			27	13	14		-66.634,68	-0,12	
Nasdaq 100 Index Future März 2025			11	5	6		-65.714,42	-0,12	
							-303.472,31	-0,55	
Long-Positionen								-661.648,80	-1,19

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

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen							
EUR							
	EUX 10YR Euro-BTP Future März 2025	20	40	-20		55.800,00	0,10
	EUX 10YR Euro-OAT Future März 2025	0	40	-40		122.400,00	0,22
						178.200,00	0,32
GBP							
	LIF 10YR Long Gilt Future März 2025	0	10	-10		36.102,39	0,06
						36.102,39	0,06
Short-Positionen						214.302,39	0,38
Terminkontrakte						-447.346,41	-0,81
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						7.277.379,54	13,06
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-486.811,65	-0,87
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						55.718.178,31	100,00

19

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	30.827.350,00	32.993.223,12	59,21
NOK/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	82.031.380,20	6.901.404,72	12,39
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	9.412.900,00	9.022.363,72	16,19
USD/EUR	J.P. Morgan SE	Währungskäufe	3.000.000,00	2.873.365,06	5,16
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	507.500,00	543.156,04	0,97
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	16.000,00	15.299,70	0,03
EUR/USD	J.P. Morgan SE	Währungsverkäufe	28.000.000,00	26.845.148,55	48,18

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31.12.2024 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
GBP/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	2.314.733,19	3.000.000,00	2.794.685,49	5,02
USD/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	3.000.000,00	2.313.558,25	2.879.019,67	5,17
USD/GBP	J.P. Morgan SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	3.000.000,00	2.292.729,95	2.879.019,67	5,17
USD/HKD	Morgan Stanley Europe SE	Bilaterale Währungsgeschäfte	50.000.000,00	387.495.000,00	47.937.156,14	86,04

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Terminkontrakte

20

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
CHF			
Swiss Market Index Future März 2025	8	985.519,59	1,77
		985.519,59	1,77
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2025	90	11.971.800,00	21,49
		11.971.800,00	21,49
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future März 2025	30	3.121.701,37	5,60
Dow Jones Industrial Average Index Future März 2025	22	4.575.223,11	8,21
E-Mini S&P 500 Index Future März 2025	14	4.048.459,84	7,27
Nasdaq 100 Index Future März 2025	6	2.498.627,77	4,48
		14.244.012,09	25,56
Long-Positionen		27.201.331,68	48,82
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-BTP Future März 2025	-20	-2.397.000,00	-4,30
EUX 10YR Euro-OAT Future März 2025	-40	-4.930.000,00	-8,85
		-7.327.000,00	-13,15
GBP			
LIF 10YR Long Gilt Future März 2025	-10	-1.108.910,89	-1,99
		-1.108.910,89	-1,99
Short-Positionen		-8.435.910,89	-15,14
Terminkontrakte		18.765.420,79	33,68

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2024 * in Euro umgerechnet.

Brasilianischer Real	BRL	1	6,4622
Britisches Pfund	GBP	1	0,8282
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,0883
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5016
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,0821
Norwegische Krone	NOK	1	11,8425
Russischer Rubel	RUB	1	106,8153
Schweizer Franken	CHF	1	0,9392
US-Dollar	USD	1	1,0421

* Der letzte Bewertungstag im Geschäftsjahr 2024 war der 30. Dezember 2024. Daher wurden für die Umrechnung der Vermögenswerte in Fremdwährung die Devisenkurse vom 30. Dezember 2024 herangezogen.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft HESPER FUND, SICAV ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable), nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit Sitz in 4, Rue Thomas Edsion, L-1445 Strassen. Sie wurde am 14. Mai 2019 für eine unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet. Ihre Satzung wurde erstmalig am 5. Juni 2019 in der Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg (R.C.S. Luxembourg) unter der Registernummer B 234859 eingetragen. Die letzte Änderung des Verwaltungsreglements wurde am 1. Januar 2024 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 22. Dezember 2023 in Kraft und wurde am 13. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-155427 eingetragen.

Da der Fonds Hesper Fund, SICAV zum 31. Dezember 2024 nur aus einem Teilfonds besteht, dem HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens und die Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, auch gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds HESPER FUND.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Aktienwertberechnung

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

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

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

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

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2024:

Fondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	0,00 EUR CHF	14.928,00 CHF
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	170.677,20 EUR	136.900,00 EUR
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	DZ PRIVATBANK S.A.	27.300,00 GBP	23.500,00 GBP

Fondsname	Kontrahent	OTC - Variation Margin
HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS	JP MORGAN SE	1.150.000 EUR

24

3.) Besteuerung

Besteuerung der Investmentgesellschaft

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

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

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Weitere Informationen zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

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

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

7.) Transaktionskosten

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

8.) Laufende Kosten

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

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

25

9.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

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

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

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

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

11.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

12.) Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht überschreiten. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im fondsspezifischen Anhang angegeben.

Teilfonds:

Angewandetes Risikomanagementverfahren

HESPER FUND – Global Solutions

VaR absolut

Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 20% verwendet.

Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 11,63%, einen Höchststand von 35,37% sowie einen Durchschnitt von 19,79% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz- Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Handelstagen.

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung: 168,90%

Größte Hebelwirkung: 450,87%

Durchschnittliche Hebelwirkung (Median): 292,45% (284,45%)

Berechnungsmethode: Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

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

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

13.) Portfolioumschlagshäufigkeit (TOR)

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

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

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

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 für den Fonds HESPER FUND - Global Solutions beträgt 179,76.

14.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2024 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Wechsel des Fondsmanagers
- Anpassung des Verkaufsprospektes an die aktuelle Vorlage des RTS Anhangs entsprechend den Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2023/363
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

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

15.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

16.) Performancevergütung

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

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 das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögens) für die jeweiligen Teilfonds wie folgt dar:

Fondsname	ISIN	Performance Fee	
		in EUR	in %
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	LU1931795501	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	LU1931796905	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	LU2275633894	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	LU1931800350	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	LU1931801754	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	LU1931802216	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	LU1931803297	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	LU1931806399	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	LU1931808338	0,00	0,00
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	LU1931810235	0,00	0,00



**Shape the future
with confidence**

Ernst & Young
Société anonyme

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

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

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

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Aktionäre
Hesper Fund
4, rue Thomas Edison
L-1455 Strassen
Luxembourg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Hesper Fund (der "Fonds") - bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2024 sowie ihrer Ertragslage und ihrer Entwicklung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Jesus Orozco

Luxemburg, 17. März 2025

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

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

31

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

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

2.) Angaben zum Vergütungssystem

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

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

Die Gesamtvergütung der 19,10 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 3.691.000,00 EUR. Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW, die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die Gesamtvergütung unterteilt sich in:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

gezahlten Mitarbeitervergütung:	3.691.000,00 EUR
Davon feste Vergütung:	3.226.000,00 EUR
Davon variable Vergütung:	465.000,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter:	19,10

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com unter der Rubrik „Rechtshinweise“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

3.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

4.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

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

b.) Valorennummern:

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

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

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

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

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

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. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 folgende TER in Prozent ermittelt:

Aktienklasse	Mit Performancegebühr	Ohne Performancegebühr
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 EUR	1,82	1,82
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-12 CHF	1,83	1,83
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 EUR	1,82	1,82
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-10 EUR	1,62	1,62
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-12 CHF	1,81	1,81
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 EUR	0,32	0,32
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – A-6 CHF	1,23	1,23
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 EUR	1,22	1,22
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 CHF	1,23	1,23
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS – T-6 USD	1,24	1,24

d.) Hinweise für Anleger

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

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

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

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

34

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

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



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

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

Ökologische und/ oder soziale Merkmale

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

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

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

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

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

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

Merkmale, wie z.B.

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

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

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

35

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

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

Zusätzlich existieren umfassende Ausschlüsse, die dem Teilfonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehene Investments verbieten. Konkret untersagt sind Investments in Unternehmen mit einer Kern-tätigkeit in den Bereichen Rüstung, Tabak, Pornografie, Grundnahrungsmittelspekulation und/oder Herstellung/Vertrieb von Kohle. Zudem sind Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden ist. Bei Staatsemitenten sind Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert werden.

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

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

bei einer Punktzahl unter 10 von geringfügigen Risiken,

von 10 bis 19,99 von niedrigen Risiken,

von 20 bis 29,99 von mittleren Risiken,

von 30 bis 39,99 von hohen Risiken und

ab einer Punktzahl von 40 von schwerwiegenden Risiken ausgegangen wird.

Gemessen an dieser ESG-Risikopunktzahl soll der Teilfonds im Durchschnitt mindestens ein mittleres ESG-Risikoprofil (ESG-Risikopunktzahl kleiner 30) erreichen. Der HESPER FUND - Global Solutions verfolgt einen hochflexiblen, opportunistischen Ansatz, wobei er die Aktienquote weitestgehend über ETFs und Derivate steuert. Daher gab es im Berichtszeitraum keine Positionen in Einzelaktien. Im Zeitraum 01.10.2024 bis 31.12.2024 hielt der Teilfonds auch keine Unternehmensanleihen im Bestand, so dass für diese Zeit keine ESG-Risiken auf Basis einzelner Unternehmen berechnet werden konnten. Mit Ausnahme weniger Tage im September, in dem der Teilfonds nur noch eine einzige Unternehmensanleihe mit einer ESG-Risikopunktzahl von 31,3 im Bestand hielt, lag die ESG-Risikopunktzahl des Teilfonds dauerhaft unter 30. Im Durchschnitt des Zeitraums 01.01.2024 bis 30.09.2024, in dem der Teilfonds einzelne Unternehmensanleihen im Portfolio hielt und für den eine ESG-Risikopunktzahl berechnet werden konnte, lag die ESG-Risikopunktzahl bei 21,1.

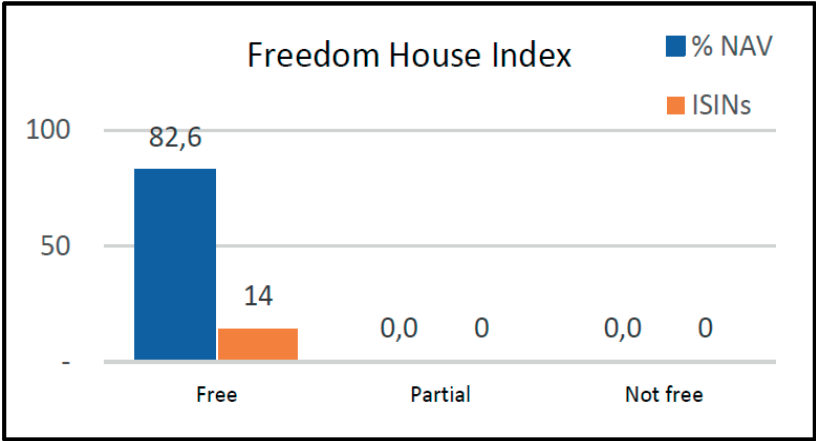
Einzelwerte mit sehr schwerwiegenden Risiken (ESG-Risikopunktzahl größer 50) werden nur in begründeten Ausnahmefällen als Investition im Teilfonds berücksichtigt und sollen mit einem aktiven Engagement-Prozess zur Verbesserung des ESG-Risikoprofils des Investments begleitet werden. Im Berichtszeitraum gab es keine Investitionen im Teilfonds, die mit einer entsprechend hohen ESG-Risikopunktzahl bewertet wurden.

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

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

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

Zum 31. Dezember 2024 sah die Verteilung der im Teilfonds gehalten Staatsanleihen nach Deklaration von Freedom House wie folgt aus:



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

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

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

Im Berichtszeitraum wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

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

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

Die ESG-Risikopunktzahl lag im Durchschnitt des Jahres 2023 bei 20,9. Damit lag der Durchschnitt des aktuellen Berichtszeitraums (21,9) höher. In beiden Jahren lagen die Durchschnitte jedoch deutlich unter der angestrebten Höchstgrenze von 30.

Zum 31. Dezember 2023 betrug die ESG-Risikopunktzahl 20,9. Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums konnte keine ESG-Risikopunktzahl ausgewiesen werden, da der Teilfonds keine direkten Investments in einzelnen Unternehmen (via Aktien oder Anleihen) hielt.

Auch im Vorjahr (2023) wurden alle aufgeführten Ausschlusskriterien eingehalten.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

37

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

Eine wesentliche Maßnahme war die Berücksichtigung der umfassenden Ausschlüsse, die dem Fonds eine Vielzahl an als allgemein kritisch angesehener Investments dauerhaft verbieten. Konkret wurden im Berichtszeitraum Investments in Unternehmen oder von Unternehmen emittierte Produkte ausgeschlossen, die gegen die UN Konventionen zu Streumunition, chemischen Waffen und anderen geächteten Massenvernichtungswaffen verstoßen oder solche Unternehmen/Produkte finanzieren.

Weitere produktbezogene Ausschlüsse haben bei Unternehmen gegriffen, deren Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb bestimmter Güter die nachfolgend aufgeführten Umsatzgrößen überschritten hatte:

Kohle (25%), Rüstungsgüter (10%), Kleinwaffen (10%), Erwachsenenunterhaltung (10%), Tabak (5%).

HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS



Zudem waren Investments in Unternehmen untersagt, wenn schwere Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden und keine überzeugende Perspektive zur Behebung der Missstände vorhanden war. Bei Staatsemitenten waren Investments in Anleihen von Ländern untersagt, die in der jährlichen Analyse von Freedom House (www.freedomhouse.org) als „unfrei“ deklariert wurden.

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

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

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

38

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

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2024; 30.06.2024; 30.09.2024 und 31.12.2024):

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

01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	25,65	Vereinigte Staaten von Amerika
Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2026)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	8,83	Vereinigte Staaten von Amerika
Italien Reg.S. v.23(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	7,58	Italien
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	7,01	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	5,10	Vereinigte Staaten von Amerika
Spanien v.20(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,93	Spanien
Norwegen Reg.S. v.15(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,41	Norwegen
Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	3,40	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2027)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	3,26	Vereinigte Staaten von Amerika
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.14(2024)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,21	Deutschland
Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2044)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	2,06	Vereinigte Staaten von Amerika
Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	1,95	Irland
Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.24(2034)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,84	Deutschland
Brasilien v.14(2025)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,70	Brasilien
Argentinien Stufenzinsanleihe v. 20(2035)	ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	1,57	Argentinien



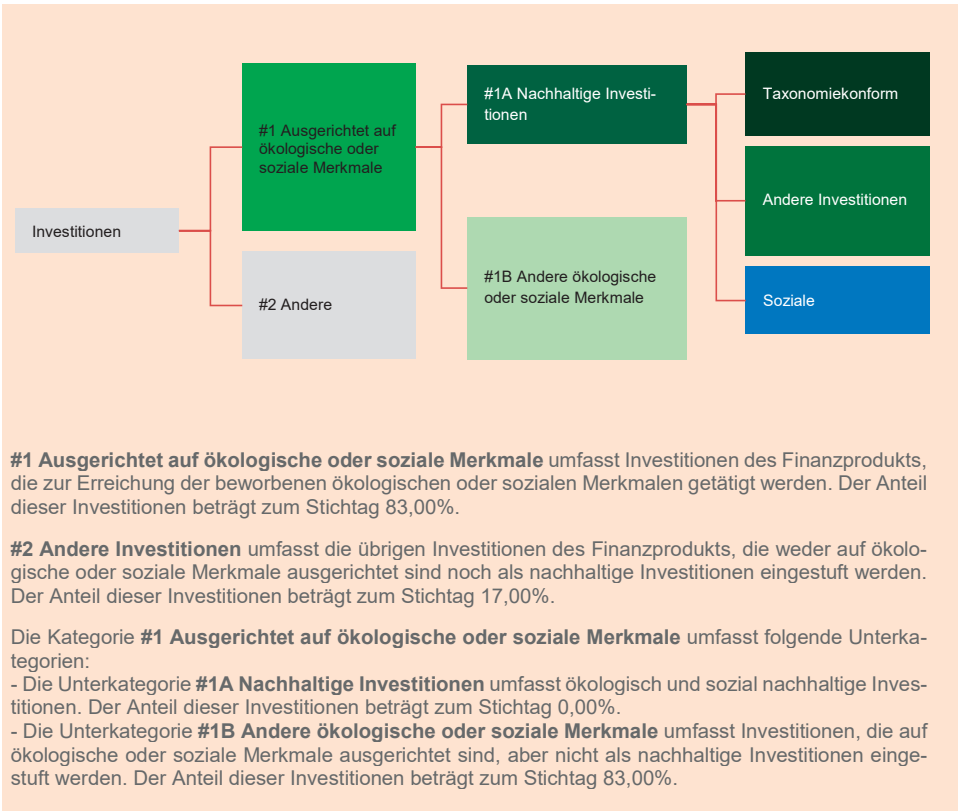
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

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

Durchschnittsbetrachtung von vier Stichtagen (31.03.2024; 30.06.2024; 30.09.2024 und 31.12.2024):

Sektor	Sub-Sektor	In % der Vermögenswerte
***** nicht definiert *****	***** nicht definiert *****	0,31
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Beteiligungsgesellschaften	0,53
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Fondsmanagement	0,50
ERBRINGUNG VON FINANZ- UND VERSICHERUNGSDIENSTLEISTUNGEN	Sonstige Finanzdienstleistungen a. n. g.	5,60
ERBRINGUNG VON FREIBERUFLICHEN, WISSENSCHAFTLICHEN UND TECHNISCHEN DIENSTLEISTUNGEN	Verwaltung und Führung von Unternehmen und Betrieben	1,31
INFORMATION UND KOMMUNIKATION	Leitungsgebundene Telekommunikation	1,95
ÖFFENTLICHE VERWALTUNG, VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHERUNG	Allgemeine öffentliche Verwaltung	3,27

ÖFFENTLICHE VERWALTUNG,
VERTEIDIGUNG; SOZIALVERSICHER-
UNG

Öffentliche Verwaltung

74,81

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

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

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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



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

Nicht anwendbar

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

☐ Ja

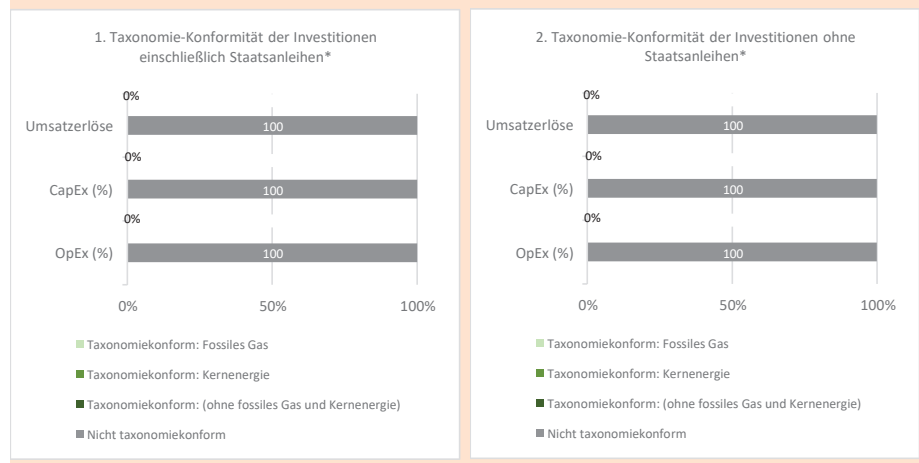
☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

☒ Nein

41

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



Diese Grafik gibt 18,04% der Gesamtinvestitionen wieder.

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten: 0,00 %

Übergangstätigkeiten: 0,00 %

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

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

Berichtsperiode	2024	2023
Taxonomiekonform	0,00%	0,00%

42



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



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

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



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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



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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

43



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

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

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

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

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

Es wurde kein Referenzwert im Rahmen der Nachhaltigkeitsstrategie bestimmt.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

44

Investmentgesellschaft: Gesellschaftssitz	HESPER FUND, SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:	
Verwaltungsratsvorsitzender:	Arnoldo Valsangiacomo ETHENEA Independent Investors S.A.
Verwaltungsratsmitglieder:	Andrea Siviero ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG Frank Hauprich MainFirst (Luxembourg) S.à r.l. (bis 30. Juni 2024) ETHENEA Independent Investors S.A. (ab 1. Juli 2024)
Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Josiane Jennes Luca Pesarini Frank Hauprich (ab 1. Juli 2024)
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) bis 30. Juni 2024:	
Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
Verwaltungsratsmitglieder:	Frank Hauprich MainFirst (Luxembourg) S.à r.l. Nikolaus Rummler IPConcept (Luxemburg) S.A.

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
(Leitungsorgan) ab 1. Juli 2024:**

Verwaltungsratsvorsitzender:

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

Nikolaus Rummler (bis 31. Dezember 2024)
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Julien Zimmer
JULZIM S.à r.l.-S

45

Verwahrstelle:

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Register- und Transferstelle sowie
Zentralverwaltungsstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager

MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstraße 26
CH-8002 Zürich

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

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft
und der Verwaltungsgesellschaft:**

Ernst & Young S.A
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

ETHENEA Independent Investors S.A.

16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg

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

info@ethenea.com · ethenea.com