



# HESPER FUND

R.C.S. Luxembourg B 234859

Jahresbericht für den Zeitraum vom

1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

---

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

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

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



**ETHENEA**

# Inhalt

	<b>Seite</b>
<b>Bericht zum Geschäftsverlauf</b>	2
<b>Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS</b>	6
<b>Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS</b>	7
<b>Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS</b>	10
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021</b>	14
<b>Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021</b>	18
<b>Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021</b>	22
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021</b>	26
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	35
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	38

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

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

---

## Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

nachdem das "Annus Horribilis" 2020 die Weltwirtschaft erschütterte, war 2021 das Jahr der "Großen Erholung". Dieses Jahr war durch einen starken Aufschwung der Weltwirtschaft gekennzeichnet, der durch beispiellose politische Anreize und die schrittweise Einführung wirksamer COVID-19-Impfstoffe unterstützt wurde.

In der ersten Jahreshälfte sorgten sowohl die Wiedereröffnung als auch die starke politische Unterstützung für einen kräftigen Aufschwung der Weltwirtschaft. Allerdings blieb die robuste wirtschaftliche Erholung in einzelnen Ländern und Sektoren uneinheitlich, was auf erhebliche Unterschiede beim Zugang zu Impfstoffen, pandemiebedingten Störungen und politischer Unterstützung zurückzuführen ist. In der zweiten Jahreshälfte kam es zu einer Abschwächung des soliden Wirtschaftswachstums, als Folge des Wiederaufflammens der Pandemie und der steigenden Energiepreise, der Rohstoffknappheit, der Engpässe in der globalen Lieferkette und der steigenden Inflation.

Der "Große Aufschwung" verlief besonders schnell und war höchst ungewöhnlich. Er wurde durch einen Anstieg der Gesamtnachfrage begünstigt, der durch die außerordentliche Unterstützung der Finanz- und Geldpolitik ermöglicht wurde. Die Erholung der Gesamtnachfrage konnte jedoch nicht durch ein beeinträchtigtes Angebot gedeckt werden, und das daraus resultierende Missverhältnis zwischen Nachfrage und Angebot führte zu einem starken Anstieg der Inflation. Die Wachstumsprognosen für 2021 wurden - wenn auch nur geringfügig - nach unten korrigiert, und es wird erwartet, dass die Weltwirtschaft im vergangenen Jahr mit einer robusten Rate von 5,9% gewachsen ist.

Das zyklische Wachstum wird sich 2022 fortsetzen, wenn auch in einem moderateren Tempo, da sich die Weltwirtschaft nun in der Mitte des Zyklus befindet. Das Basisszenario für 2022 geht von einer kontinuierlichen Expansion der weltweiten Produktion mit einem soliden, über dem Trend liegenden Tempo von etwa 5% aus. Gestützt wird dies durch eine starke Binnennachfrage, eine Neuausrichtung des Wachstums auf den Dienstleistungssektor und einen anhaltenden Aufschwung des Welthandels, sobald die Probleme in der Lieferkette gelöst sind. Kapitalinvestitionen und ein Anstieg der Lagerbestände werden ebenfalls zu einem soliden Wachstum beitragen. Der Arbeitsmarkt wird sich zwar allmählich verbessern, dürfte aber der Erholung der Produktion hinterherhinken und in den Regionen uneinheitlich bleiben. Im Jahr 2022 werden sich die Produktionslücken allmählich schließen, und die weltweite Produktion dürfte wieder das Niveau von vor der Pandemie erreichen. Auch die Inflation dürfte sich abschwächen und sich dem Ziel der Zentralbank von 2% annähern.

Geld- und fiskalpolitische Anreize werden weiterhin Schlüsselfaktoren für die Konjunktorentwicklung sein. Die unterschiedliche politische Unterstützung in den einzelnen Ländern und Regionen wird auch weiterhin zu Unterschieden in der Geschwindigkeit der Erholung führen. Während mehrere Schwellenländer bereits damit begonnen haben, ihre politische Unterstützung zurückzufahren, werden die Regierungen in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften weiterhin beträchtliche fiskalische Unterstützung gewähren. Die Zentralbanken werden eine schrittweise Normalisierung ihrer Maßnahmen einleiten, aber mit der Rücknahme der geldpolitischen Unterstützung vorsichtig sein, um zu vermeiden, dass der Aufschwung unterbrochen wird und zu den mittelmäßigen Wachstumsaussichten vor der Pandemie zurückkehrt. Die US-Notenbank hat mit der Reduzierung ihres Quantitative-Easing-Programms begonnen und wird bald mit der Anhebung ihrer Leitzinsen beginnen. Die Europäische Zentralbank wird ihre Ankäufe von Vermögenswerten nach dem Auslaufen ihres Pandemie-Notkaufprogramms (PEPP) mit einer Aufstockung ihres regulären Ankaufprogramms (APP) fortsetzen, und auch die Bank of Japan wird wahrscheinlich ihre sehr expansive Politik fortsetzen. Andere Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften (z. B. die Bank of England und die Bank of Canada) werden ihre Politik wahrscheinlich schon früher straffen - angesichts der erwarteten Abschwächung von Wachstum und Inflation werden die Zinssätze jedoch nur in geringem Tempo steigen. Daher dürften die globalen Finanzbedingungen im Jahr 2022 weitgehend akkommodierend bleiben.

Auch wenn das Basisszenario ermutigend ist, wird die Weltwirtschaft mit verschiedenen Gegenwinden konfrontiert sein und die Unsicherheit wird hoch bleiben. Anhaltende Rohstoffknappheit, Engpässe in der Lieferkette und steigende Energiepreise könnten zu einem anhaltenden Inflationsdruck und einer hartnäckigen Inflation führen und die Zentralbanken dazu zwingen, ihre Politik früher als erwartet zu straffen. Das oben erwähnte Ungleichgewicht zwischen Nachfrage und Angebot stellt das größte Abwärtsrisiko für das Wachstum und das größte Aufwärtsrisiko für die Inflation dar. Die Kombination aus nachlassender Wirtschaftsdynamik und hartnäckig hoher Inflation ist sowohl besorgniserregend für die makroökonomischen Aussichten als auch eine Herausforderung für die politischen Entscheidungsträger. Die Inflation wird in der ersten Hälfte des Jahres 2022 wahrscheinlich hoch bleiben, dürfte aber in den meisten Ländern allmählich wieder in den Bereich vor der Pandemie zurückkehren, sobald die Beeinträchtigungen durch die Pandemie abgeklungen sind und sich die Preise entsprechend auf ein niedrigeres Niveau eingestellt haben. Das Wirtschaftswachstum dürfte solide bleiben. Die Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften werden sich auf einem schmalen Grat bewegen müssen, um die wirtschaftliche Erholung weiter zu unterstützen und gleichzeitig die Kontrolle über die Inflation nicht zu verlieren.

Die makroökonomischen und geopolitischen Entwicklungen in China und die Zukunft der Beziehungen zwischen den USA und China werden sich auch auf die Weltwirtschaft im Jahr 2022 auswirken. Ganz allgemein wird das begonnene Jahr weitere Erkenntnisse über den Verlauf der Globalisierung liefern. Die Entscheidungen der politischen Entscheidungsträger rund um den Globus, ob sie entschlossen auf den Weg der Zusammenarbeit und des Multilateralismus zurückkehren oder sich für Protektionismus und Unilateralismus entscheiden, werden die wirtschaftliche Zusammenarbeit, den internationalen Handel und das globale Wachstum in den kommenden Jahren prägen. Schließlich ist die COVID-19-Pandemie noch nicht vollständig unter Kontrolle, und die Entwicklung neuer ansteckender Varianten stellt immer noch ein erhebliches Risiko dar, das die Widerstandsfähigkeit der wirtschaftlichen Erholung bedroht. Wenn es gelingt, den Inflationsdruck zu mindern und die COVID-19-Pandemie auf globaler Ebene schrittweise unter Kontrolle zu bringen, könnte sich das relativ günstige Szenario eines über dem Trend liegenden globalen Wachstums im Jahr 2022 fortsetzen.

HESPER FUND – Global Solutions:

2021 - ein wildes Jahr für Aktien

Das Jahr 2021 wird nach dem COVID-19-Schock, der die Weltwirtschaft im Jahr 2020 erschütterte, als das Jahr der "Großen Erholung" in Erinnerung bleiben. Trotz erheblicher Fortschritte im Kampf gegen die Pandemie hatte das Auftreten neuer Coronavirus-Varianten erhebliche Auswirkungen auf die Wirtschaftsleistung und die Märkte. Die Delta- und Omikron-Varianten führten nicht nur zu neuen Restriktionen, sondern bremsen auch das Wirtschaftswachstum im dritten und vierten Quartal des Jahres - und noch immer herrscht große Unsicherheit über die Entwicklung der Pandemie und ihre Auswirkungen auf die Weltwirtschaft. Für Ökonomen und Marktbeobachter war 2021 auch das Jahr, in dem die Inflation ein Comeback feierte. Es ist noch offen, ob die derzeit hohen Inflationsraten allmählich zurückgehen werden, sobald die pandemiebedingten Beeinträchtigungen von Angebot und Nachfrage auf der Welt abgefedert sind, oder ob sich die Inflation verfestigt und sich die langfristige Inflationsdynamik ändern wird. Es ist jedoch klar, dass ein Missverhältnis zwischen dem starken Aufschwung der Gesamtnachfrage (unterstützt durch beispiellose politische Stimuli) und einem beeinträchtigten Angebot derzeit das größte Abwärtsrisiko für das Wachstum und das wichtigste Aufwärtsrisiko für die Inflation darstellt.

Dank sehr akkommodierender monetärer und fiskalischer Bedingungen hatte die Wall Street im Jahr 2021 einen sehr guten Lauf. Die US-amerikanischen Aktien erzielten das dritte Jahr in Folge zweistellige Renditen und zogen damit die Aktienmärkte der meisten fortgeschrittenen Volkswirtschaften mit. Der S&P 500 Index war mit einer soliden Rendite von 26,9% der Spitzenreiter. In Europa stieg der Blue-Chip-Index Euro Stoxx 50 um 21% (12,7% in USD). 2021 war auch das Jahr, in dem die US-Aktienmärkte den höchsten Stand in den letzten 26 Jahren erreichten. Der S&P 500 stellte im vergangenen Jahr 70 Rekorde auf, die höchste Zahl seit 1995. Der Hype um die so genannten "Meme-Aktien", eine Rekordzahl von Börsengängen weltweit und ein Abschwung des chinesischen Aktienmarktes aufgrund einer strengen Regulierung und einer sich verlangsamenden Wirtschaft trugen ebenfalls zu einem ereignisreichen Jahr bei. Die starke Aktienrotation machte jedoch die Aktienausswahl extrem schwierig. Es war ausgesprochen anspruchsvoll, mit dem S&P 500 Schritt zu halten - während dieser, angeführt von einer Reihe sehr großer Unternehmen, nach oben schoss, erlitten einige Aktien unter der Oberfläche schwere Verluste. Die Stärke des US-Dollars überraschte die Märkte, da er zu Beginn des Jahres nicht zu den Hauptempfehlungen der Marktkenner gehörte. Der US-Dollar-Index (DXY), der den Durchschnittswert der Wechselkurse zwischen dem US-Dollar und anderen wichtigen Weltwährungen darstellt, stieg im Jahr 2021 um 6,6% an. Der Euro hingegen verlor im Laufe des Jahres fast 8% gegenüber dem US-Dollar. Die Entwicklung der Renditen folgte einem ähnlichen Muster, da der Marktkonsens auf viel höhere Zinsen für Staatsanleihen hindeutete, als tatsächlich erreicht wurden. Trotz eines sehr starken Inflationsanstiegs und Unterbrechungen von Lieferketten stiegen die Renditen von Staatsanleihen im vergangenen Jahr kaum an, was für Anleger, Beobachter, politische Entscheidungsträger und die breite Öffentlichkeit verwirrende Signale hinsichtlich des künftigen Wirtschaftswachstums aussandte.

Dezember 2021

Der Dezember war für die Aktienmärkte weltweit ein guter Monat, auch wenn die Weihnachtsrallye aufgrund des Omikron Ausbruchs und der Inflationsängste nicht so stark ausfiel wie erwartet. Die meisten Aktienmärkte verzeichneten im Laufe des Monats positive Renditen und erzielten auf Jahressicht starke Gewinne. Wie schon während des überwiegenden Teils des Jahres war es schwierig, mit dem S&P 500 Schritt zu halten, da der Index das Jahr in der Nähe eines Rekordhochs beendete.

Im Dezember schwankten die wichtigsten US-Aktienindizes, aber die meisten beendeten den Monat im Plus und waren nicht weit von ihren Allzeithochs entfernt. Im Monatsverlauf stieg der S&P 500 um 4,4%, der Dow Jones Industrial Average (DIJA) legte um 5,4% zu und die Small Caps, gemessen am Russell 2000 Index, stiegen um 2,1%. Der technologiegewichtete Nasdaq Composite hinkte hinterher und stieg nur um 0,7%. Allerdings konnte er einige Tage des starken Ausverkaufs im Technologiebereich im Dezember überwinden.

In Europa folgten die Aktienmärkte der Stimmung in den USA. Der Euro Stoxx 50 Index für große Unternehmen stieg um 5,8% (in US-Dollar gerechnet ein Plus von 6,4%), während der FTSE 100 in Großbritannien um 4,6% (in US-Dollar gerechnet 6,7%) zulegte. Trotz des starken Schweizer Frankens schnitt der Swiss Market Index mit einem Anstieg von 5,9% (6,6% in US-Dollar) im Berichtsmonat sehr gut ab.

Die asiatischen Märkte entwickelten sich uneinheitlich, wobei der Shanghai Shenzhen CSI 300 Index um 2,2% zulegte (+2,5% in US-Dollar). Der Hang-Seng-Index in Hongkong sank um 0,3% inmitten eines regulatorischen Durchgreifens und geopolitischer Spannungen. In Japan stieg der Blue-Chip-Index Nikkei 225 um 3,5% (1,3% in US-Dollar).

Die Märkte in den Schwellenländern waren im Laufe des Monats besonders volatil, da viele Zentralbanken - z. B. in den meisten osteuropäischen Ländern und in Brasilien - die Zinssätze weiterhin aggressiv anhoben, um der höheren Inflation zu begegnen. Die Türkei zog in den letzten Wochen des Monats die Aufmerksamkeit der Presse und der Devisenmärkte auf sich, da Erdogans Vorstoß für niedrigere Zinssätze die türkische Lira zunächst in einen freien Fall und dann in eine wilde Kehrtwende versetzte, als die Regierung wechselkursgeschützte Lira-Termineinlagen einführte, um Einleger in der heimischen Währung anzuziehen. Dieser Versuch ging jedoch weitgehend nach hinten los, da die Kreditkosten weiter stiegen und die Lira in der letzten Woche des Jahres schnell und stetig abwertete. In Chile forderte die Politik ebenfalls einen hohen Tribut von den heimischen Märkten. Chilenische Vermögenswerte stürzten ab, nachdem der gewählte linke Präsident Boric ein umfassendes Mandat erhalten hatte, um die Reform der offensten Wirtschaft Lateinamerikas voranzutreiben.

Das Makroszenario von HESPER FUND - Global Solutions wird aufgrund der äußerst unsicheren Situation (höhere Inflation, geringeres Wachstum und das Auftreten der Omikron-Variante), die die politischen Entscheidungsträger ernsthaft herauszufordern scheint, überprüft. Im Dezember deuteten die Zentralbanken in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften einen Kurswechsel an, der in Verbindung mit dem Auftreten der Omikron-Variante zu einer starken Volatilität der Märkte geführt hat. Wir bewerten derzeit die makroökonomischen Voraussetzungen für wirtschaftspolitische Divergenzen und Wachstumserwartungen in den großen Wirtschaftsräumen. Im Moment achten wir auf das Risiko einer erhöhten Volatilität, das sich aus der Beschleunigung der Normalisierung der Politik durch die Zentralbanken und dem Stimmungswandel infolge der Ausbreitung der Omikron-Variante ergibt. Um von der Weihnachtsrallye zu profitieren, haben wir auch das Aktienexposure sorgfältig verwaltet und dabei enge Stop-Limits beibehalten.

Der Fonds entwickelte sich im Dezember dank eines dynamischen Aktienengagements gut. Die Stärke des Schweizer Frankens und die Erholung der Norwegischen Krone trugen ebenfalls zur positiven Monatsperformance bei. Unser Trade gegen das britische Pfund zugunsten des US-Dollars wurde geschlossen, da der Markt erneut eine Reihe von Zinserhöhungen einbezog und die Stop-Limits ausgelöst wurden. Daher hat sich unser Engagement im US-Dollar auf 48% verringert.

Unser Exposure in den verschiedenen Anlageklassen wird wie immer laufend überwacht und kalibriert, um uns an die Marktstimmung und Veränderungen des makroökonomischen Basisszenarios anzupassen.

Im Dezember legte der HESPER FUND - Global Solutions EUR T-6 um 1,01% zu. Die Wertentwicklung im Jahr 2021 betrug 11,29% und die Nettomittelzuflüsse beliefen sich auf 4 Mio. Euro, so dass das gesamte verwaltete Vermögen (AuM) zum Jahresende 41,6 Mio. Euro erreichte. Im Laufe des Jahres verzeichnete der Fonds in 10 der 12 Monate positive monatliche Renditen, die einzige Ausnahme war der September. Die Volatilität der letzten 250 Tage stieg leicht an, blieb aber mit 7% immer noch niedrig, so dass der Fonds weiterhin ein interessantes Risiko-Ertrags-Profil aufweist. Die annualisierte Rendite seit Aflage lag bei 8,64%.

Was uns 2022 erwartet

Für Vermögensverwalter wird das nächste Jahr, gelinde gesagt, eine Herausforderung sein. Eine höhere Inflation wird die Zentralbanken dazu veranlassen, die geldpolitische Unterstützung, die sie der Weltwirtschaft bisher gewährt haben, zu verlangsamen, zu stoppen und möglicherweise rückgängig zu machen, so dass die Finanzmärkte schwieriger zu navigieren sein werden. Die Pandemie ist noch lange nicht ausgestanden und eine Reihe politischer Spannungen sind nach wie vor offensichtlich. Die Asset-Management-Branche wird noch stärker unter Druck geraten, ihr Vermögen umweltfreundlich anzulegen, ohne in ein Greenwashing abzurutschen.

Munsbach, im Januar 2022

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:

	<b>Aktienklasse (A-12) EUR</b>	<b>Aktienklasse (A-12) CHF</b>	<b>Aktienklasse (T-12) EUR</b>	<b>Aktienklasse (T-10) EUR</b>
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:	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.	0,15 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	CHF	EUR	EUR

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

## Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

6

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>	
Vereinigte Staaten von Amerika	24,38 %
Irland	18,13 %
Luxemburg	12,12 %
Deutschland	10,44 %
Niederlande	1,62 %
Panama	1,27 %
Norwegen	1,22 %
Schweiz	0,67 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>69,85 %</b>
Terminkontrakte	0,37 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	29,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,28 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Investmentfondsanteile	37,63 %
Hardware & Ausrüstung	8,69 %
Verbraucherdienste	8,08 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,48 %
Transportwesen	3,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,83 %
Groß- und Einzelhandel	1,92 %
Software & Dienste	1,32 %
Staatsanleihen	1,22 %
Versicherungen	0,99 %
Energie	0,63 %
<b>Wertpapiervermögen</b>	<b>69,85 %</b>
Terminkontrakte	0,37 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	29,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,28 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Aktienklasse (T-10) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	0,84	8.192	790,35	102,04
31.12.2020	2,05	18.903	1.152,71	108,50
31.12.2021	2,80	23.302	522,66	120,15

#### Aktienklasse (A-6) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
31.12.2019	0,77	8.320	765,16	92,17	100,38 <sup>1)</sup>
31.12.2020	0,10	1.000	-699,33	97,98	106,13 <sup>2)</sup>
31.12.2021	0,11	1.000	0,00	113,59	117,72 <sup>3)</sup>

8

#### Aktienklasse (T-6) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2019	20,09	193.250	19.343,35	103,96
31.12.2020	8,68	78.178	-12.000,65	110,98
31.12.2021	10,68	86.503	1.012,24	123,51

### Entwicklung seit Auflegung

#### Aktienklasse (A-12) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
11.02.2021	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2021	0,41	3.801	388,67	107,70

#### Aktienklasse (A-12) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
11.02.2021	Auflegung	-	-	92,60	100,00 <sup>4)</sup>
31.12.2021	0,01	100	9,26	103,50	107,27 <sup>3)</sup>

#### Aktienklasse (T-12) EUR

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
11.02.2021	Auflegung	-	-	100
31.12.2021	0,01	100	10,00	107,52

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

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

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

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

Aktienklasse (T-12) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
29.01.2021	Auflegung	-	-	92,86	100,00 <sup>3)</sup>
31.12.2021	0,02	220	20,43	106,08	109,94 <sup>2)</sup>

Aktienklasse (T-6) CHF

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
06.02.2020	Auflegung	-	-	93,42	100,00 <sup>4)</sup>
31.12.2020	21,83	226.322	21.186,63	96,48	104,51 <sup>1)</sup>
31.12.2021	27,58	246.562	2.121,72	111,84	115,91 <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2020: 1 EUR = 1,0832 CHF

<sup>2)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

<sup>3)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 29. Januar 2021: 1 EUR = 1,0769 CHF

<sup>4)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 6. Februar 2020: 1 EUR = 1,0704 CHF

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

10 **Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**  
zum 31. Dezember 2021

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 25.796.048,70)	29.079.109,48
Bankguthaben <sup>1)</sup>	12.280.791,91
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	151.275,49
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	377.124,32
Zinsforderungen	112.287,84
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	17.708,74
	<b>42.018.297,78</b>
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-391.769,37
	<b>-391.769,37</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>41.626.528,41</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.

### Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse (A-12) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	409.404,87 EUR
Umlaufende Aktien	3.801,492
Aktienwert	107,70 EUR

Aktienklasse (A-12) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.350,01 EUR
Umlaufende Aktien	100,000
Aktienwert	103,50 EUR
Aktienwert	107,27 CHF <sup>1)</sup>

Aktienklasse (T-12) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.751,83 EUR
Umlaufende Aktien	100,000
Aktienwert	107,52 EUR

Aktienklasse (T-10) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.799.707,07 EUR
Umlaufende Aktien	23.301,953
Aktienwert	120,15 EUR

Aktienklasse (T-12) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.336,72 EUR
Umlaufende Aktien	220,000
Aktienwert	106,08 EUR
Aktienwert	109,94 CHF <sup>1)</sup>

Aktienklasse (A-6) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	113.594,25 EUR
Umlaufende Aktien	1.000,000
Aktienwert	113,59 EUR
Aktienwert	117,72 CHF <sup>1)</sup>

Aktienklasse (T-6) EUR	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.684.255,49 EUR
Umlaufende Aktien	86.503,000
Aktienwert	123,51 EUR

Aktienklasse (T-6) CHF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.575.128,17 EUR
Umlaufende Aktien	246.561,615
Aktienwert	111,84 EUR
Aktienwert	115,91 CHF <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2021: 1 EUR = 1,0364 CHF

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

12

	Total EUR	Aktienklasse (A-12) EUR <sup>1)</sup> EUR	Aktienklasse (A-12) CHF <sup>1)</sup> EUR	Aktienklasse (T-12) EUR <sup>1)</sup> EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.659.415,45	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-325.795,18	-3.051,47	-92,20	-97,89
Ertrags- und Aufwandsausgleich	25.634,99	1.256,35	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	5.928.491,27	388.669,19	9.260,12	10.000,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.843.518,10	0,00	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	7.511.465,86	19.132,53	2.015,50	1.490,75
Realisierte Verluste	-4.848.640,89	-15.670,79	-1.200,14	-987,13
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.257.295,82	19.198,91	336,69	314,53
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	262.179,19	-129,85	30,04	31,57
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>41.626.528,41</b>	<b>409.404,87</b>	<b>10.350,01</b>	<b>10.751,83</b>

	Aktienklasse (T-10) EUR EUR	Aktienklasse (T-12) CHF <sup>2)</sup> EUR	Aktienklasse (A-6) CHF EUR	Aktienklasse (T-6) EUR EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.050.956,41	0,00	97.983,47	8.676.085,77
Ordentlicher Nettoaufwand	-34.912,90	-272,24	-852,05	-81.366,81
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.791,15	0,00	0,00	7.539,68
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	641.608,25	20.429,01	0,00	2.341.302,17
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-118.947,05	0,00	0,00	-1.329.066,99
Realisierte Gewinne	366.149,25	4.587,06	24.974,25	1.536.398,69
Realisierte Verluste	-250.179,53	-2.733,59	-16.154,17	-1.040.942,06
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	131.881,28	1.266,27	6.683,49	542.658,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.360,21	60,21	959,26	31.646,66
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.799.707,07</b>	<b>23.336,72</b>	<b>113.594,25</b>	<b>10.684.255,49</b>

	Aktienklasse (T-6) CHF EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	21.834.389,80
Ordentlicher Nettoaufwand	-205.149,62
Ertrags- und Aufwandsausgleich	11.047,81
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	2.517.222,53
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-395.504,06
Realisierte Gewinne	5.556.717,83
Realisierte Verluste	-3.520.773,48
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.554.956,27
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	222.221,09
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>27.575.128,17</b>

<sup>1)</sup> Die Aktienklassen A-12 EUR, A-12 CHF, T-12 EUR wurden zum 11. Februar 2021 aufgelegt.

<sup>2)</sup> Die Aktienklasse T-12 CHF wurde zum 29. Januar 2021 aufgelegt.

**Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf**

	Aktienklasse (A-12) EUR <sup>1)</sup> Stück	Aktienklasse (A-12) CHF <sup>1)</sup> Stück	Aktienklasse (T-12) EUR <sup>1)</sup> Stück	Aktienklasse (T-10) EUR Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000	18.903,000
Ausgegebene Aktien	3.801,492	100,000	100,000	5.444,944
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000	0,000	-1.045,991
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.801,492</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>	<b>23.301,953</b>

	Aktienklasse (T-12) CHF <sup>2)</sup> Stück	Aktienklasse (A-6) CHF Stück	Aktienklasse (T-6) EUR Stück	Aktienklasse (T-6) CHF Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	1.000,000	78.177,926	226.321,615
Ausgegebene Aktien	220,000	0,000	19.680,000	23.970,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000	-11.354,926	-3.730,000
<b>Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>220,000</b>	<b>1.000,000</b>	<b>86.503,000</b>	<b>246.561,615</b>

<sup>1)</sup> Die Aktienklassen A-12 EUR, A-12 CHF, T-12 EUR wurden zum 11. Februar 2021 aufgelegt.

<sup>2)</sup> Die Aktienklasse T-12 CHF wurde zum 29. Januar 2021 aufgelegt.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

14

	Total EUR	Aktienklasse (A-12) EUR <sup>1)</sup> EUR	Aktienklasse (A-12) CHF <sup>1)</sup> EUR	Aktienklasse (T-12) EUR <sup>1)</sup> EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	20.960,37	6,14	5,57	6,14
Erträge aus Investmentanteilen	86.492,61	687,09	22,40	24,00
Zinsen auf Anleihen	374.752,45	1.780,94	87,89	94,91
Bankzinsen	-32.673,70	-160,92	-7,98	-8,17
Sonstige Erträge	10,70	0,00	0,00	0,00
Ertragsausgleich	34.053,51	2.122,27	0,00	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>483.595,94</b>	<b>4.435,52</b>	<b>107,88</b>	<b>116,88</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-798,70	-3,37	-0,17	-0,16
Performancevergütung	-345.882,42	-1.272,12	-61,51	-66,28
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-280.662,51	-2.320,07	-113,01	-121,79
Verwahrstellenvergütung	-55,78	0,00	0,00	0,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26,85	0,00	0,00	0,00
Taxe d'abonnement	-18.251,22	-89,00	-4,13	-4,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.404,80	-57,99	-3,28	-3,35
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15.385,69	-32,91	-4,12	-4,49
Register- und Transferstellenvergütung	-561,30	-2,52	-0,15	-0,15
Staatliche Gebühren	-11.215,35	-17,59	-0,68	-0,74
Gründungskosten	-4.689,50	-21,24	-0,49	-0,49
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-59.768,50	-291,56	-12,54	-12,82
Aufwandsausgleich	-59.688,50	-3.378,62	0,00	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-809.391,12</b>	<b>-7.486,99</b>	<b>-200,08</b>	<b>-214,77</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-325.795,18</b>	<b>-3.051,47</b>	<b>-92,20</b>	<b>-97,89</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>52.529,86</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,45 <sup>3)</sup></b>	<b>1,46 <sup>3)</sup></b>	<b>1,45 <sup>3)</sup></b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,65</b>	<b>0,65</b>	<b>0,65</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>		<b>1,58 <sup>4)</sup></b>	<b>1,65 <sup>4)</sup></b>	<b>1,64 <sup>4)</sup></b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>		<b>2,21 <sup>4)</sup></b>	<b>2,30 <sup>4)</sup></b>	<b>2,29 <sup>4)</sup></b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>		<b>0,63</b>	<b>0,65</b>	<b>0,65</b>

<sup>1)</sup> Die Aktienklassen A-12 EUR, A-12 CHF, T-12 EUR wurden zum 11. Februar 2021 aufgelegt.

<sup>2)</sup> Die Aktienklasse T-12 CHF wurde zum 29. Januar 2021 aufgelegt.

<sup>3)</sup> Für den Zeitraum vom 12. Februar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

<sup>4)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Aktienklasse (T-10) EUR EUR	Aktienklasse (T-12) CHF <sup>2)</sup> EUR	Aktienklasse (A-6) CHF EUR	Aktienklasse (T-6) EUR EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	1.282,97	12,58	61,02	5.723,62
Erträge aus Investmentanteilen	5.510,28	50,50	245,51	22.436,83
Zinsen auf Anleihen	23.314,27	206,11	1.091,56	97.709,46
Bankzinsen	-2.025,24	-19,02	-95,00	-8.538,94
Sonstige Erträge	0,67	0,00	0,03	2,84
Ertragsausgleich	5.431,18	0,00	0,00	10.194,60
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>33.514,13</b>	<b>250,17</b>	<b>1.303,12</b>	<b>127.528,41</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-49,71	-0,41	-2,35	-208,50
Performancevergütung	-20.419,78	-191,44	-1.015,62	-90.144,20
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-25.661,53	-264,90	-787,88	-70.494,17
Verwahrstellenvergütung	-3,50	0,00	-0,16	-14,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-1,69	0,00	-0,08	-7,13
Taxe d'abonnement	-1.136,76	-10,08	-53,11	-4.753,88
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-771,69	-7,49	-36,05	-3.235,92
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-962,12	-9,30	-45,16	-4.044,91
Register- und Transferstellenvergütung	-34,81	-0,33	-1,64	-146,33
Staatliche Gebühren	-698,35	-6,45	-33,07	-2.965,33
Gründungskosten	-291,63	-2,87	-14,13	-1.223,17
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-7.173,13	-29,14	-165,92	-13.922,58
Aufwandsausgleich	-11.222,33	0,00	0,00	-17.734,28
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-68.427,03</b>	<b>-522,41</b>	<b>-2.155,17</b>	<b>-208.895,22</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-34.912,90</b>	<b>-272,24</b>	<b>-852,05</b>	<b>-81.366,81</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,67</b>	<b>1,55 <sup>4)</sup></b>	<b>1,10</b>	<b>1,09</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,93</b>	<b>0,90</b>	<b>0,98</b>	<b>0,98</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,80</b>	<b>-</b>	<b>1,24</b>	<b>1,23</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>1,67</b>	<b>1,69 <sup>3)</sup></b>	<b>1,10</b>	<b>1,09</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>2,60</b>	<b>2,59 <sup>3)</sup></b>	<b>2,08</b>	<b>2,07</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>0,93</b>	<b>0,90</b>	<b>0,98</b>	<b>0,98</b>

<sup>1)</sup> Die Aktienklassen A-12 EUR, A-12 CHF, T-12 EUR wurden zum 11. Februar 2021 aufgelegt.

<sup>2)</sup> Die Aktienklasse T-12 CHF wurde zum 29. Januar 2021 aufgelegt.

<sup>3)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021.

<sup>4)</sup> Für den Zeitraum vom 1. Februar bis zum 31. Dezember 2021.



**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Aktienklasse (T-6) CHF EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	13.862,33
Erträge aus Investmentanteilen	57.516,00
Zinsen auf Anleihen	250.467,31
Bankzinsen	-21.818,43
Sonstige Erträge	7,16
Ertragsausgleich	16.305,46
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>316.339,83</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-534,03
Performancevergütung	-232.711,47
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-180.899,16
Verwahrstellenvergütung	-37,30
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17,95
Taxe d'abonnement	-12.199,76
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.289,03
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-10.282,68
Register- und Transferstellenvergütung	-375,37
Staatliche Gebühren	-7.493,14
Gründungskosten	-3.135,48
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-38.160,81
Aufwandsausgleich	-27.353,27
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-521.489,45</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-205.149,62</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,10</b>
<b>Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,98</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,24</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>1,10</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>2,08</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021)</b>	<b>0,98</b>

<sup>1)</sup> Die Aktienklassen A-12 EUR, A-12 CHF, T-12 EUR wurden zum 11. Februar 2021 aufgelegt.

<sup>2)</sup> Die Aktienklasse T-12 CHF wurde zum 29. Januar 2021 aufgelegt.

**Wertentwicklung in Prozent\***

Stand: 31. Dezember 2021

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen- währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 CHF</b> seit 11.02.2021	LU1931796905 A2PEED	CHF	5,56%	7,27% **	---	---
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-12 EUR</b> seit 11.02.2021	LU1931795501 A2PEEC	EUR	5,89%	7,70% **	---	---
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS A-6 CHF</b> seit 26.12.2019	LU1931803297 A2PED7	CHF	5,83%	10,92%	17,72% **	---
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-10 EUR</b> seit 30.07.2019	LU1931800350 A2PEEF	EUR	5,66%	10,74%	20,15% **	---
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 CHF</b> seit 29.01.2021	LU1931801754 A2PEEG	CHF	5,53%	9,94% **	---	---
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-12 EUR</b> seit 11.02.2021	LU2275633894 A2QK9X	EUR	5,72%	7,52% **	---	---
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 CHF</b> seit 06.02.2020	LU1931808338 A2PEEA	CHF	5,82%	10,91%	15,91% **	---
<b>HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR</b> seit 14.06.2019	LU1931806399 A2PED9	EUR	6,00%	11,29%	23,51% **	---

17

\* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

\*\* 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.

# Vermögensaufstellung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS zum 31. Dezember 2021

18

## Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>CHF</b>							
CH0353945394	3,000% gategroup Fin Reg.S. v.17(2027)	700.000	0	700.000	85,7600	579.235,82	1,39
CH0370943562	3,000% MSC Cruises S.A. Reg.S. v.17(2023)	300.000	0	300.000	97,0000	280.779,62	0,67
						<b>860.015,44</b>	<b>2,06</b>
<b>EUR</b>							
XS2363235107	3,500% Dte. Lufthansa AG EMTN Reg.S. v.21(2029)	700.000	0	700.000	99,0730	693.511,00	1,67
						<b>693.511,00</b>	<b>1,67</b>
<b>NOK</b>							
NO0010646813	2,000% Norwegen Reg.S. v.12(2023)	5.000.000	0	5.000.000	101,2300	508.065,41	1,22
						<b>508.065,41</b>	<b>1,22</b>
<b>USD</b>							
NL0000116168	1,650% Aegon NV Reg.S. FRN Perp.	500.000	0	500.000	93,7580	413.067,23	0,99
US04650NAB01	5,350% AT & T Inc. v.10(2040)	1.200.000	0	1.200.000	125,5890	1.327.930,21	3,19
US655664AH33	6,950% Nordstrom Inc. v.98(2028)	500.000	0	800.000	113,2710	798.456,25	1,92
US71647NAA72	5,625% Petrobras Global Finance BV v.13(2043)	300.000	0	300.000	98,6380	260.740,15	0,63
US912909AD03	6,650% United States Steel Corporation v.07(2037)	1.500.000	0	1.500.000	109,7470	1.450.528,68	3,48
US92343VCQ59	4,400% Verizon Communications Inc. v.14(2034)	500.000	500.000	500.000	116,1910	511.899,73	1,23
						<b>4.762.622,25</b>	<b>11,44</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>6.824.214,10</b>	<b>16,39</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2264155305	7,625% Carnival Corporation Reg.S. v.20(2026)	0	0	500.000	105,5870	527.935,00	1,27
						<b>527.935,00</b>	<b>1,27</b>

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>USD</b>								
US247025AE93	7,100% Dell Inc. v.98(2028)		0	0	500.000	124,9610	550.537,49	1,32
US92343VGJ70	2,550% Verizon Communications Inc. v.21(2031)		2.000.000	0	2.000.000	100,8450	1.777.160,98	4,27
							<b>2.327.698,47</b>	<b>5,59</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>2.855.633,47</b>	<b>6,86</b>
<b>Anleihen</b>							<b>9.679.847,57</b>	<b>23,25</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	EUR	85.000	0	85.000	42,9700	3.652.450,00	8,77
							<b>3.652.450,00</b>	<b>8,77</b>
<b>Irland</b>								
IE00B53L4350	CS ETF IE on Dow Jones Industrial AverageSM	USD	0	4.000	6.000	418,3100	2.211.525,24	5,31
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	12.400	13.000	12.400	488,3100	5.335.310,60	12,82
							<b>7.546.835,84</b>	<b>18,13</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0977261329	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	CHF	160.000	0	160.000	28,9350	4.467.001,16	10,73
							<b>4.467.001,16</b>	<b>10,73</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>15.666.287,00</b>	<b>37,63</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	70.000	20.000	50.000	51,1050	2.555.250,00	6,14
GB00B15KYG56	WisdomTree Commodity Securities Ltd./Bloomberg Industrial Metals TR Index Zert. v.06(2199)	USD	0	70.000	80.000	16,7075	1.177.724,91	2,83
							<b>3.732.974,91</b>	<b>8,97</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>3.732.974,91</b>	<b>8,97</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>3.732.974,91</b>	<b>8,97</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>29.079.109,48</b>	<b>69,85</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
E-Mini S&P 500 Index Future März 2022			30	0	30		149.187,15	0,36
							<b>149.187,15</b>	<b>0,36</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>149.187,15</b>	<b>0,36</b>

19

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

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

**Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021**

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
	CBT 10YR US T-Bond Future März 2022	0	80	-80		2.088,34	0,01
						<b>2.088,34</b>	<b>0,01</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>2.088,34</b>	<b>0,01</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>151.275,49</b>	<b>0,37</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>						<b>12.280.791,91</b>	<b>29,50</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>115.351,53</b>	<b>0,28</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>41.626.528,41</b>	<b>100,00</b>

20

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2021 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	28.959.100,00	27.965.189,22	67,18
GBP/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.700.000,00	2.020.175,61	4,85
RUB/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	334.709.060,00	3.961.781,57	9,52
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	206.500,00	199.412,66	0,48
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.700.000,00	2.020.175,61	4,85
EUR/RUB	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	334.709.060,00	3.961.781,57	9,52
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.500.000,00	1.320.558,54	3,17

## Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31.12.2021 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
CHF/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	5.096.746,40	4.000.000,00	4.919.786,00	11,82
GBP/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	4.000.000,00	5.064.551,20	4.752.005,02	11,42
GBP/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	19.000.000,00	25.526.008,00	22.583.163,27	54,25
USD/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Bilaterale Währungsgeschäfte	25.808.854,00	19.000.000,00	22.739.301,57	54,63

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
E-Mini S&P 500 Index Future März 2022	30	6.323.684,91	15,19
		<b>6.323.684,91</b>	<b>15,19</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>6.323.684,91</b>	<b>15,19</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Future März 2022	-80	-9.179.222,84	-22,05
		<b>-9.179.222,84</b>	<b>-22,05</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-9.179.222,84</b>	<b>-22,05</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-2.855.537,93</b>	<b>-6,86</b>

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

# Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

## 22 Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A3CMGN3	hGears AG	EUR	10.000	10.000
<b>Italien</b>				
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	80.000	80.000
<b>Kanada</b>				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	0	44.000
<b>Niederlande</b>				
NL00150002Q7	Vivoryon Therapeutics N.V.	EUR	10.000	10.000
<b>Schweiz</b>				
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	4.000
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	0	740
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	0	1.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0378331005	Apple Inc.	USD	5.500	5.500
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	22.300	22.300
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	0	20.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0007921835	Vivoryon Therapeutics AG	EUR	0	10.000
<b>Anleihen</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>NOK</b>				
NO0010757925	1,500 % Norwegen Reg.S. v.16(2026)		0	4.000.000

**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>USD</b>				
US345370CA64	7,450 % Ford Motor Co. v.99(2031)		0	400.000
US36164QNA21	4,418 % GE Capital International Funding Co. v.16(2035)		0	400.000
XS1596794971	3,750 % Huarong Finance 2017 Co. Ltd. Reg.S. v.17(2022)		300.000	300.000
US912909AM02	6,875 % United States Steel Corporation v.17(2025)		700.000	1.500.000
US912810SS87	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.20(2050)		500.000	500.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
IT0005422891	0,900 % Italien Reg.S. v.20(2031)		3.000.000	6.000.000
XS0982711714	4,750 % Petrobras Global Finance BV v.14(2025)		0	100.000
<b>USD</b>				
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)		0	250.000
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)		0	500.000
US11135FBA84	4,750 % Broadcom Inc. v.19(2029)		0	300.000
US29278GAF54	3,500 % ENEL Finance International NV 144A v.17(2028)		0	200.000
US345370CV02	8,500 % Ford Motor Co. v.20(2023)		0	200.000
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)		0	200.000
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)		0	600.000
US37045VAS97	5,000 % General Motors Co. v.18(2028)		0	200.000
US55616PAA21	8,375 % Macy's, Inc. 144A v.20(2025)		0	300.000
US912909AN84	6,250 % United States Steel Corporation v.18(2026)		1.000.000	1.000.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A0F5UJ7	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen-iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)	EUR	138.000	138.000
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE	EUR	5.200	18.200
<b>Irland</b>				
IE00BDFL4P12	iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	USD	570.000	570.000
IE00B53SZB19	iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	USD	2.000	2.000
IE00BD3V0B10	iShares S&P US Banks UCITS ETF	USD	130.000	130.000
IE00BJ5JPG56	iSharesIV-MSCI China UCITS ETF	USD	70.000	170.000
IE00BJZ2DD79	Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	EUR	7.500	7.500
<b>Luxemburg</b>				
LU1681045024	Amundi Msci EM Latin America UCITS ETF	EUR	0	200.000
LU1834988278	Lyxor IF-L.ST.Eu.600 Oil & G.	EUR	33.200	33.200
LU1781541849	Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	0	260.000

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



**Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021**

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

24

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Optionen</b>			
<b>USD</b>			
	Call on E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2021/4.000,00	5	5
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021/4.300,00	30	30
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2021/3.800,00	120	120
	Put on E-Mini S&P 500 Index Future September 2021/4.200,00	29	29
	Put on EUR/USD Dezember 2021/1,170	5.000.000	5.000.000
	Put on EUR/USD Dezember 2021/1,180	6.800.000	6.800.000
	Put on S&P 500 Index Juni 2021/3.600,00	11	11
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>CHF</b>			
	Swiss Market Index Future Dezember 2021	26	26
	Swiss Market Index Future Dezember 2021	7	7
	Swiss Market Index Future Juni 2021	7	7
	Swiss Market Index Future September 2021	7	7
<b>EUR</b>			
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2021	172	172
	Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2021	88	88
	Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2021	86	86
	EUX 10YR Euro-BTP Future Juni 2021	60	60
	EUX 10YR Euro-BTP Future März 2021	0	10
	EUX 10YR Euro-BTP Future September 2021	60	60
	FTSE MIB Index Future März 2021	6	6
<b>GBP</b>			
	LIF 10YR Long Gilt Future Dezember 2021	12	12
	LIF 3MO Sterling Future März 2021	0	150
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2021	110	110
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2021	74	74
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2021	83	83
	Dow Jones Industrial Average Index Future Dezember 2021	28	28
	Dow Jones Industrial Average Index Future Juni 2021	13	13
	Dow Jones Industrial Average Index Future März 2021	0	12
	Dow Jones Industrial Average Index Future September 2021	14	14
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021	100	100
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2021	11	11
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2021	11	11
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2021	10	10
	Nasdaq 100 Index Future Dezember 2021	30	30
	Nasdaq 100 Index Future März 2021	3	3
	Nasdaq 100 Index Future September 2021	13	13
	Russell 2000 Index Future Juni 2021	18	18
	S&P 500 Index Future Juni 2021	60	60
	S&P 500 Index Future Juni 2021	20	20

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2021 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	EUR 1 =	GBP	0,8414
Norwegische Krone	EUR 1 =	NOK	9,9623
Russischer Rubel	EUR 1 =	RUB	84,1655
Schweizer Franken	EUR 1 =	CHF	1,0364
US-Dollar	EUR 1 =	USD	1,1349

## 26 Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2021

### 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 2021 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 1. Januar 2015 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. Luxemburg B-155427 eingetragen.

Da der Fonds Hesper Fund, SICAV zum 31. Dezember 2021 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 Nettoinventarwertes je Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

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

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für den einzelnen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. 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 überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumenten nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten 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.

### 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.

28

#### 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.

## 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.

29

## 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.) 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:	Angewendetes Risikomanagementverfahren
HESPER FUND – Global Solutions	VaR absolut
Im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 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 9,37%, einen Höchststand von 43,56% sowie einen Durchschnitt von 26,68% 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021 die folgenden Werte auf:	
Kleinste Hebelwirkung:	69,93%
Größte Hebelwirkung:	475,53%
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	155,95% (138,62%)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)

30

## 12.) 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 = ((Gesamt 1 - Gesamt 2) / M) \* 100 wobei: Gesamt 1 = Summe aller Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe), die während des Zeitraums getätigt wurden; Gesamt 2 = Summe aller während des Berichtszeitraums getätigten Neuanlagen und Rücknahmen; M = durchschnittliches Nettovermögen des Fonds.

Die TOR für den Zeitraum 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 für den Fonds HESPER FUND – Global Solutions beträgt 225,28.

## 13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 19. Februar 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

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

### Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation („WHO“) im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus (COVID19) den Zustand einer weltweiten Pandemie ausgerufen. Nach der Ausbreitung des H1N1 Virus in den Jahren 2009/2010 ist dies seit über 10 Jahren das erste Mal wieder der Fall.

Die Auswirkungen der Pandemie, die zuallererst eine humanitäre Katastrophe darstellt und Ende Dezember 2019 in China ihren Anfang fand, schlugen sich nach dem Ausrufen von weitreichenden Kontaktverboten weltweit seit März 2020 auch deutlich in der weltweiten wirtschaftlichen Entwicklung nieder. Rekorde bei Tagesverlusten in fast allen bedeutenden Indizes im Monat März 2020 sind dabei ein Indikator neben vielen anderen.

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

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzschließungen oder weiterreichenden Maßnahmen, die zum Tag des Prüfungsurteils in Luxemburg noch nicht vorlagen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.

2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement der Teilfonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENE A Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich die Teilfonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets bestehen, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann die Verwaltungsgesellschaft bzw. der Verwaltungsrat der SICAV das Anteilscheingeschäft aussetzen. Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation der Teilfonds und damit Fonds in Erwägung gezogen werden muss, wird die Verwaltungsgesellschaft bzw. der Verwaltungsrat der SICAV entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller in den Teilfonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.
3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

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

31

#### 14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen traten in Kraft:

- Umwandlung der Gebührenstruktur: Die bisher separat ausgewiesene und belastete Verwahrstellen- und Zentralverwaltungsvergütung soll gestrichen und zukünftig aus der Verwaltungsvergütung beglichen werden. Dazu erfolgt eine Angleichung der Verwaltungsvergütung um 0,10% auf 0,15%. Daneben soll die Mindestgebühr der Verwaltungsgesellschaft entfallen. Die an den externen Fondsmanager zu zahlende Fondsmanagementvergütung bleibt separat ausgewiesen.
- Umsetzung der Taxonomie Verordnung
- Umsetzung der ESMA Guidelines on performance fees
- Musteranpassungen

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

#### 15.) Performancevergütung

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

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

High Watermark Prinzip: bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

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

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

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist (Out-Performance) und gleichzeitig der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) ist oder der aktuelle Anteilwert 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 Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.



Ist die Anteilwertentwicklung 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 2021 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:

Währung	Fondsname	ISIN	Performance Fee	
			in EUR	in %
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS A-12 EUR	LU1931795501	1.272,12	0,65
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS A-12 CHF	LU1931796905	61,51	0,65
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS T-12 EUR	LU2275633894	66,28	0,65
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS T-10 EUR	LU1931800350	20.419,78	0,93
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS T-12 CHF	LU1931801754	191,44	0,90
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS A-6 CHF	LU1931803297	1.015,62	0,98
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS T-6 EUR	LU1931806399	90.144,20	0,98
EUR	HESPER FUND – GLOBAL SOLUTIONS T-6 CHF	LU1931803297	232.711,47	0,98

32

### 16.) Klassifizierung nach SFDR-Verordnung (EU 2019/2088) (ungeprüft)

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

Unter Beachtung der ESG-Strategie des Fondsmanagers finden für den Fonds ESG-Kriterien, insbesondere Nachhaltigkeitsrisiken, im Anlageentscheidungsprozess Berücksichtigung.

Die ETHENEA Independent Investors S.A. (Verwaltungsgesellschaft und Fondsmanager des Fonds) hat die UN-Prinzipien für verantwortliches Investieren unterzeichnet (UN PRI - United Nations-supported Principles for Responsible Investment).

Das Anlageuniversum enthält Aktien und Anleihen von Unternehmen weltweit, die einen systematischen Auswahlprozess durchlaufen haben. Dieser Auswahlprozess berücksichtigt auch ESG-Aspekte auf Basis eigener Analysen und mit Hilfe externer Researchleistungen. Der Fonds investiert nur in Unternehmenstitel, die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden und nicht unter die generellen Ausschlusskriterien fallen.

Zusätzlich bedient sich das Fondsmanagement der Verwaltungsgesellschaft externen Researchs einer oder mehrerer Nachhaltigkeits-Ratingagentur(en). Deren Ergebnisse finden in dem Anlageentscheidungsprozess des Fondsmanagers als eine Komponente Berücksichtigung.

Für die Beurteilung der Eignung von Anlagen für das Fondsvermögen werden neben den traditionellen Parametern für die Risiko- und Ertragsersparung so auch die einzelnen ESG-Kriterien berücksichtigt.

Ausführliche Informationen über die Grundsätze des verantwortungsbewussten Investierens der Verwaltungsgesellschaft sowie die Nennung herangezogener Nachhaltigkeits-Ratingagenturen sind auf [www.ethenea.com](http://www.ethenea.com) unter „ÜBER ETHENEA“ zu finden.

Der Fondsmanager berücksichtigt derzeit keine nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds. Im Markt liegen aktuell die maßgeblichen Daten, die zur Feststellung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen herangezogen werden müssen, nicht in ausreichendem Umfang vor. Spätestens ab dem 30. Dezember 2022 wird der Fondsmanager Informationen darüber bereitstellen, ob und wie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt werden.

### 17.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

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 23 Mitarbeiter der ETHENEA Independent Investors S.A. setzt sich zum 31. Dezember 2020 aus 1.817.473,43 EUR Jahresfestgehälter und 484.000,00 EUR variabler Vergütung zusammen. Die oben genannten Vergütungen beziehen sich auf die Gesamtheit der OGAW die von der ETHENEA Independent Investors S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

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

### 18.) **Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)**

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](http://www.ethenea.com) abgerufen werden.

33

### 19.) **Informationen für Schweizer Anleger (ungeprüft)**

#### a.) **Valorennummern:**

HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse A-12 EUR	Valoren Nr. 47598691
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse A-12 CHF	Valoren Nr. 47598718
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-12 EUR	Valoren Nr. 59018522
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-10 EUR	Valoren Nr. 47598721
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-12 CHF	Valoren Nr. 47599724
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse A-6 CHF	Valoren Nr. 47598735
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-6 EUR	Valoren Nr. 47599067
HESPER FUND - Global Solutions Aktienklasse T-6 CHF	Valoren Nr. 47599508

#### b.) **Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015):**

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

Total Betriebsaufwand in RE\*

TER % = ----- x 100

Durchschnittliches Nettovermögen in RE\*

\* 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.

Betriebsaufwand in n Monaten

Annualisierter Betriebsaufwand in RE\* = ----- x 12

N

\* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 folgende TER in Prozent ermittelt:

HESPER FUND - Global Solutions in %	Schweizer TER	
	Ohne Performancegebühr	Mit Performancegebühr in %
Aktienklasse A-12 EUR	1,58 <sup>1)</sup>	2,21 <sup>1)</sup>
Aktienklasse A-12 CHF	1,65 <sup>1)</sup>	2,30 <sup>1)</sup>
Aktienklasse T-12 EUR	1,64 <sup>1)</sup>	2,29 <sup>1)</sup>
Aktienklasse T-10 EUR	1,67	2,60
Aktienklasse T-12 CHF	1,69 <sup>1)</sup>	2,59 <sup>1)</sup>
Aktienklasse A-6 CHF	1,10	2,08
Aktienklasse T-6 EUR	1,09	2,07
Aktienklasse T-6 CHF	1,10	2,08

<sup>1)</sup> Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021.

**c.) Hinweise für Anleger**

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

**d.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr**

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf [swissfunddata.ch](http://swissfunddata.ch) zum Abruf zur Verfügung gestellt.

# Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

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

35

## **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss der Hesper Fund, SICAV (der "Fonds") bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2021, der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der 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.

---

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

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

#### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss**

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

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

#### **Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

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

---

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: 37

- 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 auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einem seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einem seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 11. März 2022

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

Nadia Faber

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

38

**Investmentgesellschaft:  
Gesellschaftssitz**

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

**Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:**

**Verwaltungsratsvorsitzender:**

Arnoldo Valsangiacomo  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Verwaltungsratsmitglieder:**

Andrea Siviero  
ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Frank Hauprich  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Verwaltungsgesellschaft:**

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

**Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:**

Frank Hauprich  
Thomas Bernard  
Josiane Jennes

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan):**

**Verwaltungsratsvorsitzender:**

Luca Pesarini  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Verwaltungsratsmitglieder:**

Thomas Bernard  
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler  
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo  
ETHENEA Independent Investors S.A.

**Verwahrstelle:**

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

**Register- und Transferstelle sowie  
Zentralverwaltungsstelle:**

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

**Fondsmanager**

**ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG**  
Sihleggstrasse 17  
CH-8832 Wollerau

**Zahlstelle im  
Großherzogtum 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**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich

**Zahlstelle in der Schweiz:**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Münsterhof 12  
Postfach  
CH-8022 Zürich



---

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