



HESPER FUND

mit dem Teilfonds

HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

R.C.S. Luxembourg B 234859

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

**Jahresbericht für den Zeitraum vom
14. Mai 2019 bis zum 31. Dezember 2019**

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

MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A.
R.C.S. Luxemburg B-176.025

INHALT

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geografische Länderaufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	Seite	6
Aufwands- und Ertragsrechnung im Berichtszeitraum vom 14. Mai 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	8
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	9
Zu- und Abgänge vom 14. Mai 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	13
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019	Seite	15
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	21
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	24

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 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

Der Fondsmanager berichtet im Namen des Verwaltungsrates der SICAV:

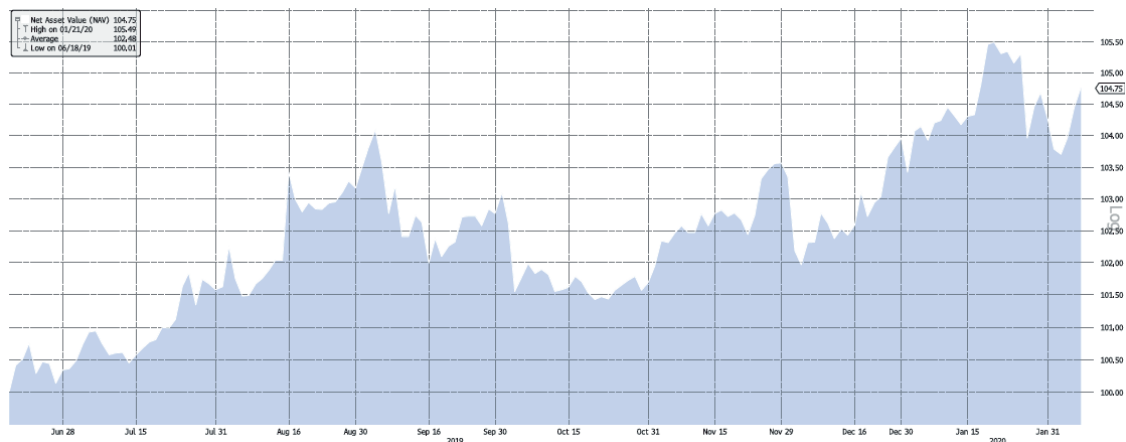
Sehr geehrte Damen und Herren,

die HESPER FUND SICAV beendete das Jahr in optimistischer Stimmung. Ein Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China und die Verabschiedung der erforderlichen Gesetze, um den Ausstieg Großbritanniens aus der EU endlich umzusetzen, beseitigten zwei große Bedenken hinsichtlich des globalen Wachstums. Darüber hinaus garantiert die Haltung der Zentralbanken, die darum kämpfen, die Inflation nahe an die Zielvorgaben heranzuführen, ein extra niedriges Zinsumfeld für die absehbare Zukunft.

Bisher ist die HESPER FUND SICAV mit dem Einsatz von Hebelwirkung nicht weit gekommen, so dass die Volatilität im Bereich von 5-6% gering gehalten werden konnte.

Wertentwicklung (Aktienklasse T-6 EUR):

Per 31. Dezember 2019 seit Auflegung (17. Juni 2019):	3,96%
---	-------



Die Marktturbulenzen, die durch die Befürchtungen einer Coronavirus-Pandemie ausgelöst wurden, waren ein guter Test für die Flexibilität des Fonds. Während der ersten Welle Ende Januar 2020, als China die Produktion einstellte, um mit der Infektion fertig zu werden, ging der Fonds innerhalb von 10 Tagen von einer bullischen Haltung in eine neutrale und dann wieder in eine leicht bullische über. Stop-Loss-Limits und der Einsatz hoch marktfähiger Instrumente waren ein gutes Zeichen für die Agilität des Fonds. Während der zweiten Welle Ende Februar 2020, als der Ausbruch des Coronavirus in Italien zu einer sehr ernstesten Angelegenheit wurde und die Welt mit einer weltweiten schweren Rezession bedrohte, brach der Markt zusammen und betrat ein Bärengebiet. Der Fonds bewegte sich erneut schnell, um seine Anlagen abzusichern und verdiente sogar Geld mit einem Netto-Short-Engagement in Aktien.

Die Ausbreitung der Pandemie hat die meisten Nationen gezwungen, Ausgangsverbote zu erlassen und ihre Volkswirtschaften zu blockieren. Um das plötzliche und scharfe Stoppen der Wirtschaftstätigkeit zu mildern, haben die Behörden massive Eingriffe von Zentralbanken und Finanzbehörden vorgenommen, um Zahlungsausfälle, Störungen bei Rückzahlungen und einen enormen Anstieg der Arbeitslosigkeit zu vermeiden. Alle Arten von Subventionen, Rettungsaktionen und Kreditfazilitäten wurden eingerichtet.

Die Menge an Liquidität, die hauptsächlich von der Federal Reserve zu Verfügung gestellt wird, schafft eine Welt mit 0% Zinsen. Über die gesamte Laufzeit hinweg hat sich die Zinsstrukturkurve in den Industrieländern auf 0% abgeflacht. Dies wird angesichts der starken Auswirkungen der aktuellen Situation auf Verbraucher und Unternehmen voraussichtlich von Dauer sein. In den Industrieländern, in denen Regierung, Unternehmen und in vielen Fällen Familien bereits hoch verschuldet waren, werden sie mit mehr Schulden aus der Krise hervorgehen.

Trotz der massiven staatlichen Eingriffe bestehen immer noch zu viele Unsicherheiten hinsichtlich der Strategie und der Kosten zur Bekämpfung der COVID19-Pandemie und des Vertrauens, in das Verbraucher und Unternehmen geraten werden, wenn das normale Leben in den meisten Teilen der Welt wiederhergestellt ist.

Derzeit ist die Erholung des gestörten Marktes für Unternehmensanleihen zu langsam und die Volatilität in den meisten Anlageklassen ist immer noch sehr hoch.

Die Aussichten für Aktien sind eher ungewiss. Angesichts der größeren Flexibilität des US-Arbeitsmarktes und des Umfangs der Interventionen in diesem Land erwarten wir, dass die US-Wirtschaft die Erholung von der unvermeidlichen Weltrezession anführt. Wie in der Vergangenheit bemühen sich die Behörden des Euroraums um einen Konsens darüber, wie neue Schulden aufgenommen werden können, für die alle 19 Mitglieder der Währungsunion gesamtschuldnerisch haften würden. Obwohl wir weiterhin vorsichtig sind, halten wir weiterhin ein hohes Engagement im US-Dollar aufrecht und setzen auf eine schnellere Normalisierung des US-Marktes für Unternehmensanleihen.

Strassen, im April 2020

Der Fondsmanager

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

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

	Aktienklasse T-10 EUR	Aktienklasse T-6 EUR	Aktienklasse A-6 CHF
WP-Kenn-Nr.:	A2PEEF	A2PED9	A2PED7
ISIN-Code:	LU1931800350	LU1931806399	LU1931803297
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,1% p.a. mind. EUR 30.000,- p.a. für den Teilfonds	bis zu 0,1% p.a. mind. EUR 30.000,- p.a. für den Teilfonds	bis zu 0,1% p.a. mind. EUR 30.000,- p.a. für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	34,94 %
Irland	15,35 %
Deutschland	10,51 %
Niederlande	9,69 %
Luxemburg	8,17 %
Norwegen	3,80 %
Belgien	3,48 %
Türkei	3,33 %
Australien	2,45 %
Schweiz	2,21 %
Cayman Inseln	0,79 %
Vereinigtes Königreich	0,20 %
Wertpapiervermögen	94,92 %
Terminkontrakte	0,23 %
Bankguthaben ²⁾	1,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,58 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	34,03 %
Staatsanleihen	26,99 %
Verbraucherdienste	9,24 %
Banken	5,93 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,81 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,03 %
Hardware & Ausrüstung	3,57 %
Software & Dienste	2,47 %
Versicherungen	2,21 %
Versorgungsbetriebe	0,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,79 %
Wertpapiervermögen	94,92 %
Terminkontrakte	0,23 %
Bankguthaben ²⁾	1,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,58 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Aktienklasse T-10 EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.07.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	0,84	8.192	790,35	102,04

Aktienklasse T-6 EUR

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
14.06.2019	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2019	20,09	193.250	19.343,35	103,96

Aktienklasse A-6 CHF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR	Aktienwert CHF
23.12.2019	Auflegung	-	-	91,89 ³⁾	100,00
31.12.2019	0,77	8.320	765,16	92,17	100,38 ⁴⁾

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 23. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0882 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	20.593.426,41
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 19.821.543,89)	
Bankguthaben ¹⁾	275.848,66
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	47.344,48
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	1.606,97
Zinsforderungen	75.402,00
Forderungen aus Absatz von Aktien	764.732,35
Forderungen aus Devisengeschäften	764.230,43
Sonstige Aktiva ²⁾	27.100,58
	22.549.691,88
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-763.933,52
Sonstige Passiva ³⁾	-93.203,11
	-857.136,63
Netto-Teilfondsvermögen	21.692.555,25

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse T-10 EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	835.876,42 EUR
Umlaufende Aktien	8.192,000
Aktienwert	102,04 EUR

Aktienklasse T-6 EUR

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.089.810,46 EUR
Umlaufende Aktien	193.249,926
Aktienwert	103,96 EUR

Aktienklasse A-6 CHF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	766.868,37 EUR
Umlaufende Aktien	8.320,000
Aktienwert	92,17 EUR
Aktienwert	100,38 CHF ⁴⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

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

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 14. Mai 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total	Aktienklasse T-10 EUR	Aktienklasse T-6 EUR	Aktienklasse A-6 CHF
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-20.067,36	-896,99	-18.963,25	-207,12
Ertrags- und Aufwandsausgleich	695,91	-1.162,61	1.875,01	-16,49
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	24.976.348,05	3.915.534,58	20.295.651,76	765.161,71
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-4.077.488,32	-3.125.185,25	-952.303,07	0,00
Realisierte Gewinne	729.501,23	27.244,85	701.758,85	497,53
Realisierte Verluste	-737.268,23	-65.865,68	-670.877,01	-525,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	878.693,17	52.093,32	825.306,63	1.293,22
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-57.859,20	34.114,20	-92.638,46	665,06
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	21.692.555,25	835.876,42	20.089.810,46	766.868,37

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse T-10 EUR	Aktienklasse T-6 EUR	Aktienklasse A-6 CHF
	Stück	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Aktien	39.211,000	202.604,926	8.320,000
Zurückgenommene Aktien	-31.019,000	-9.355,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	8.192,000	193.249,926	8.320,000

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 14. Mai 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Aktienklasse T-10 EUR EUR	Aktienklasse T-6 EUR EUR	Aktienklasse A-6 CHF EUR
Erträge				
Dividenden	4.698,46	197,78	4.500,68	0,00
Erträge aus Investmentanteilen	36.420,12	1.496,49	34.923,63	0,00
Zinsen auf Anleihen	130.580,89	6.862,53	123.607,68	110,68
Bankzinsen	13.591,19	1.587,08	12.005,85	-1,74
Ertragsausgleich	-1.133,99	-3.877,44	2.712,73	30,72
Erträge insgesamt	184.156,67	6.266,44	177.750,57	139,66
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.293,86	-31,36	-1.260,26	-2,24
Performancevergütung	-67.816,47	-2.597,57	-64.979,51	-239,39
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-92.384,04	-7.421,21	-84.900,69	-62,14
Verwahrstellenvergütung	-5.698,38	-331,16	-5.360,62	-6,60
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-3.395,71	-197,30	-3.194,45	-3,96
Taxe d'abonnement	-7.129,04	-328,67	-6.791,86	-8,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.327,87	-457,20	-7.863,50	-7,17
Register- und Transferstellenvergütung	-182,00	-4,69	-177,31	0,00
Staatliche Gebühren	-8.000,00	0,00	-8.000,00	0,00
Gründungskosten	-2.556,74	-139,42	-2.414,78	-2,54
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.878,00	-694,90	-7.183,10	0,00
Aufwandsausgleich	438,08	5.040,05	-4.587,74	-14,23
Aufwendungen insgesamt	-204.224,03	-7.163,43	-196.713,82	-346,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-20.067,36	-896,99	-18.963,25	-207,12
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	34.142,88			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,61 ³⁾	0,65 ⁴⁾	0,01 ⁵⁾
Performancegebühr in Prozent ²⁾		0,16 ³⁾	0,34 ⁴⁾	0,04 ⁵⁾

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 30. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

⁴⁾ Für den Zeitraum vom 14. Juni 2019 (Tag der ersten Aktienwertberechnung) bis zum 31. Dezember 2019.

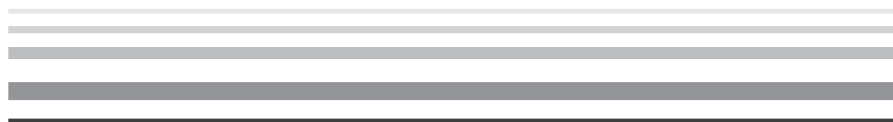
⁵⁾ Für den Zeitraum vom 23. Dezember 2019 bis zum 31. Dezember 2019.



Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
KYG982391099	XP Inc.	USD	5.000	0	5.000	38,4900	172.415,34	0,79
							172.415,34	0,79
Schweiz								
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	1.300	0	1.300	401,1000	478.771,46	2,21
							478.771,46	2,21
Börsengehandelte Wertpapiere							651.186,80	3,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine							651.186,80	3,00
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1237184533	1,500%	Adecco International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.15(2022)	1.000.000	0	1.000.000	104,4420	1.044.420,00	4,81
BE6307618965	0,250%	Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2022)	750.000	0	750.000	100,7790	755.842,50	3,48
XS1412417617	1,250%	National Australia Bank Ltd. Reg.S. v.16(2026)	500.000	0	500.000	106,2600	531.300,00	2,45
XS1439749281	1,125%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	1.000.000	0	1.000.000	87,4560	874.560,00	4,03
XS1057340009	4,125%	Türkei v.14(2023)	400.000	0	400.000	106,0050	424.020,00	1,95
XS1629918415	3,250%	Türkei v.17(2025)	300.000	0	300.000	99,8150	299.445,00	1,38
							3.929.587,50	18,10
GBP								
GB00BN65R198	2,000%	Großbritannien Reg.S. v.14(2020)	37.000	0	37.000	100,7720	43.731,69	0,20
							43.731,69	0,20
NOK								
NO0010646813	2,000%	Norwegen Reg.S. v.12(2023)	4.000.000	0	4.000.000	102,1310	414.905,24	1,91
NO0010757925	1,500%	Norwegen Reg.S. v.16(2026)	4.000.000	0	4.000.000	100,7540	409.311,21	1,89
							824.216,45	3,80
USD								
US912828TJ95	1,625%	Vereinigte Staaten von Amerika v.12(2022)	1.500.000	0	1.500.000	100,0742	1.344.842,58	6,20
US912828L245	1,875%	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2022)	500.000	0	500.000	100,7227	451.185,52	2,08
US912828U816	2,000%	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2021)	500.000	0	500.000	100,7813	451.447,99	2,08

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

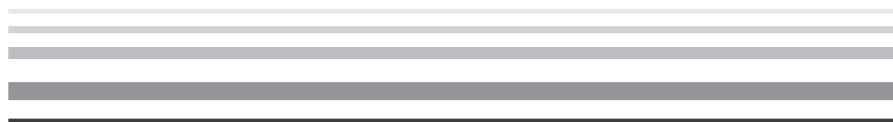


Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
USD (Fortsetzung)								
US912828Q293	1,500%	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	250.000	0	250.000	99,6289	223.143,05	1,03
US912828S356	1,375%	Vereinigte Staaten von Amerika v.16(2023)	500.000	0	500.000	99,1367	444.081,35	2,05
US912828W90	1,875%	Vereinigte Staaten von Amerika v.17(2022)	500.000	0	500.000	100,7500	451.308,01	2,08
US9128287F13	1,750%	Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2021)	1.000.000	0	1.000.000	100,2188	897.856,57	4,14
US92343VCQ59	4,400%	Verizon Communications Inc. v.14(2034)	500.000	0	500.000	116,6420	522.495,97	2,41
							4.786.361,04	22,07
Börsengehandelte Wertpapiere							9.583.896,68	44,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US00206RCP55	4,500%	AT & T Inc. v.15(2035)	250.000	0	250.000	112,1990	251.296,81	1,16
US247025AE93	7,100%	Dell Inc. v.98(2028)	500.000	0	500.000	119,5910	535.705,97	2,47
US29278GAF54	3,500%	ENEL Finance International NV 144A v.17(2028)	200.000	0	200.000	102,9340	184.436,48	0,85
							971.439,26	4,48
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							971.439,26	4,48
Anleihen							10.555.335,94	48,65
Investmentfondsanteile ²⁾								
Deutschland								
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	60.000	0	60.000	38,0000	2.280.000,00	10,51
							2.280.000,00	10,51
Irland								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	8.000	0	8.000	322,8500	2.313.922,24	10,67
IE00B3VWLG82	iShs VII-MSCI UK Sm.Cap UC.ETF	GBP	8.600	5.000	3.600	240,6000	1.015.904,29	4,68
							3.329.826,53	15,35
Luxemburg								
LU1681044993	AIS-Amundi MSCI Switzerland	CHF	3.400	0	3.400	365,1000	1.139.785,14	5,25
LU1781541849	MUL-Lyx.MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	70.000	0	70.000	9,0360	632.520,00	2,92
							1.772.305,14	8,17
Investmentfondsanteile ²⁾							7.382.131,67	34,03

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

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

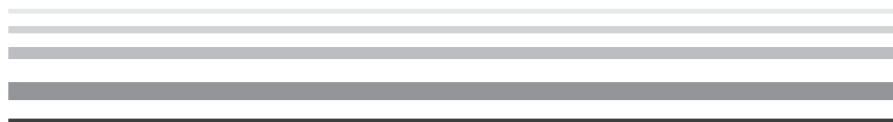


Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	48.000	2.000	46.000	43,5820	2.004.772,00	9,24
							2.004.772,00	9,24
Börsengehandelte Wertpapiere							2.004.772,00	9,24
Zertifikate							2.004.772,00	9,24
Wertpapiervermögen							20.593.426,41	94,92
Terminkontrakte								
Long-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2020			60	0	60		16.800,00	0,08
							16.800,00	0,08
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020			20	0	20		-16.098,15	-0,07
E-Mini S&P 500 Index Future März 2020			20	0	20		46.642,63	0,22
							30.544,48	0,15
Long-Positionen							47.344,48	0,23
Terminkontrakte							47.344,48	0,23
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							275.848,66	1,27
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							775.935,70	3,58
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							21.692.555,25	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.



Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	832.000,00	764.613,82	3,52
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	4.476.468,00	3.997.945,86	18,43

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
--	---------	------------------------	---------------------------------------

Long-Positionen

EUR

EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2020	60	2.262.000,00	10,43
		2.262.000,00	10,43

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	20	2.305.254,43	10,63
E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	20	2.900.465,87	13,37
		5.205.720,30	24,00

Long-Positionen		7.467.720,30	34,43
------------------------	--	---------------------	--------------

Terminkontrakte		7.467.720,30	34,43
------------------------	--	---------------------	--------------

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



Zu- und Abgänge vom 14. Mai 2019 bis 31. Dezember 2019

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigtes Königreich				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	13.000	13.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
BE6285454482	1,500 % Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)		500.000	500.000
ES0000012F43	0,600 % Spanien Reg.S. v.19(2029)		2.700.000	2.700.000
USD				
US71647NAF69	4,375 % Petrobras Global Finance v.13(2023)		400.000	400.000
US9128284N73	2,875 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)		2.500.000	2.500.000
US9128286T26	2,375 % Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2029)		3.000.000	3.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
XS1172951508	2,750 % Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.15(2027)		500.000	500.000
USD				
USL5828LAB55	4,875 % Klabin Finance S.A. Reg.S. v.17(2027)		350.000	350.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0D8Q07	iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE	EUR	50.000	50.000
Irland				
IE00B3YCGJ38	I.M.-I.S&P 500 UETF	EUR	2.000	2.000
IE00B0M63391	iShs-MSCI Korea U.ETF USD (D)	EUR	25.300	25.300
IE00B53SZB19	iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF	EUR	1.000	1.000
Luxemburg				
LU0274221281	db x-trackers - SMI UCITS ETF (DR)	EUR	10.000	10.000
Optionen				
USD				
Call on US Dollar Currency Future November 2019/1,115			50	50

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



Zu- und Abgänge vom 14. Mai 2019 bis 31. Dezember 2019

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
Terminkontrakte			
EUR			
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019	120	120
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	10	10
GBP			
	FTSE 100 Index Future Dezember 2019	15	15
	LIF Long Gilt Future Dezember 2019	40	40
	LIF Long Gilt Future September 2019	23	23
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	20	20
	CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	60	60
	CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019	10	10
	E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019	15	15
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019	10	10

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8526
Norwegische Krone	NOK	1	9,8462
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

1.) ALLGEMEINES

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

Dieser Jahresabschluss wurde auf Basis der Going-Concern-Prämisse erstellt.

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A. („die Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut. Sie wurde am 12. März 2013 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 9. April 2013 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 26. Juni 2018 in Kraft und wurde am 6. Juli 2018 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-176.025 eingetragen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde die MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A. durch die ETHENEA Independent Investors S.A. als Verwaltungsgesellschaft des Fonds ersetzt.

Da der Fonds „HESPER FUND“ zum 31. Dezember 2019 aus nur einem Teilfonds, dem „HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS“, besteht, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie die Aufwands- und Ertragsrechnung des „HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS“ gleichzeitig die konsolidierten, obengenannten Aufstellungen des „HESPER FUND“.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; AKTIENWERTBERECHNUNG

Dieser 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 („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung 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 Teilfonds 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 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 des 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den 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 des 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 Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

- 6.) Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des jeweiligen Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.
- 7.) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

ESMA - Initial Margin / Variation Margin zum Ende des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2019:

Fondsname	Initial Margin	Variation Margin
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	157.766,30 EUR	-11.400,00 EUR
HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	132.130,00 USD	-14.168,75 USD

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *taxe d'abonnement* in Höhe von derzeit 0,05% p.a., 0,01% p.a. für das Teilfondsvermögen oder eine Aktienklasse, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre ausgegeben werden, die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar ist. Soweit das Teilfondsvermögen oder der Teil des Teilfondsvermögens in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte der jeweiligen Teilfonds der Investmentgesellschaft aus der Anlage ihres Vermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Teilfondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Investmentgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommens-, Erbschafts-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Aktionären empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls 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 Teilfonds mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im 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.

Der Teilfonds wird laut den Statuten (Artikel 4 Nr. 5l) nicht in Zielfonds investieren, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 3% p.a. unterliegen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr investierte der Teilfonds HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS in Zielfonds. Die o.g. Anforderung wurde bei der Investmentselektion eingehalten.

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 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.) 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.

9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES TEILFONDS

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

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoportfolio 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 Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens 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 teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

Im Zeitraum vom 14. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 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 2,74%, einen Höchststand von 6,99% sowie einen Durchschnitt von 4,37% 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 14. Juni 2019 bis zum 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	100,79%
Größte Hebelwirkung:	197,47%
Durchschnittliche Hebelwirkung:	134,39%
Berechnungsmethode: Nominalwertmethode (Summe der Nominalwerte aller Derivate)	

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung vom 1. Oktober 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Der Wirtschaftsprüfer der Verwaltungsgesellschaft wurde von KPMG Luxembourg, Société coopérative auf Ernst & Young S.A. geändert.
- Update des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft.

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

12.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde die MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A. durch die ETHENEA Independent Investors S.A. als Verwaltungsgesellschaft des Fonds ersetzt.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Wechsel der Verwaltungsgesellschaft zu ETHENEA Independent Investors S.A.
- Das Fondsmanagement geht von der MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS (SWITZERLAND) AG auf die ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG über.
- Änderungen in der Anlagepolitik.
- Musteranpassungen.

Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

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

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

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

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

2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement des Teilfonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die ETHENEA Independent Investors S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich der Teilfonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets besteht, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann die Verwaltungsgesellschaft bzw. der Verwaltungsrat der SICAV das Anteilscheingeschäft aussetzen.

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

Zum Tag des Prüfungsurteils lagen für den Teilfonds keine Rücknahmen oder andere Indikatoren vor, die Zweifel an der Fortführung der Geschäftstätigkeit des Teilfonds aufkommen lassen könnten. Für den Teilfonds war oder ist das Anteilscheingeschäft nicht ausgesetzt.

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

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

13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik eingeführt, welche auf alle Mitarbeiter* gemäß den Regelungen in den geltenden Gesetzen und Verordnungen, insbesondere dem Gesetz vom 17. Dezember 2010, der ESMA-Leitlinie 2015/1172 sowie dem CSSF-Rundschreiben 10/437, Anwendung findet. Diese Vergütungspolitik soll sowohl die Kultur als auch die Unternehmensstrategie der Verwaltungsgesellschaft fördern. Sie basiert auf der Annahme, dass die Vergütung an die Leistungen und das Verhalten einer Person geknüpft werden soll und im Einklang mit der Strategie, den Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der Aktionäre stehen soll. Die Vergütungspolitik ist unter www.mainfirst-invest.com erhältlich und auf Anfrage kostenlos in Papierform. Die Vergütungspolitik ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar, diesem förderlich und ermutigt zu keiner Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW nicht vereinbar sind.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten OGAW und der Anleger solcher OGAW und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Leistungsbewertung erfolgt in einem mehrjährigen Rahmen, der der Haltedauer, die den Anlegern des von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW empfohlen wurde, angemessen ist, um zu gewährleisten, dass die Bewertung auf die längerfristige Leistung des OGAW und seiner Anlagerisiken abstellt und die tatsächliche Auszahlung erfolgsabhängiger Vergütungskomponenten über denselben Zeitraum verteilt ist.

Zusammenfassung der Vergütungen für MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A. für 2019¹⁾

Bruttovergütung	Gesamtvergütung	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Ø-Mitarbeiterzahl
Gesamt	EUR 1.966.000	EUR 1.655.000	EUR 311.000	21,75
Geschäftsleitung	EUR 534.782	EUR 406.782	EUR 128.000	3
Sonstige Risikoträger ²⁾	EUR 587.060	EUR 492.060	EUR 95.000	6

Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds der Verwaltungsgesellschaft befasst, sodass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Verwaltungsrat der MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Verwaltungsrat der MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Verwaltungsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen. Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

Weiterhin weisen wir darauf hin, dass im abgelaufenen Berichtszeitraum aus dem Teilfondsvermögen eine Performancefee an den Fondsmanager gezahlt wurde. Diese betrug für den Teilfonds: EUR 67.816,57.

14.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.mainfirst-invest.com abgerufen werden.

¹⁾ Vergütungsdaten für delegierte Funktionen, die die Gesellschaft an Portfoliomanager übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst.

²⁾ Unter sonstigen Risikoträgern versteht die Gesellschaft die Mitarbeiter der Abteilungen „Risikomanagement“ sowie „Portfolio Management & Trading“.

* Im Folgenden wird der Begriff „Mitarbeiter“ synonym für Mitarbeiterinnen und für Mitarbeiter verwendet.



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre der
HESPER FUND, SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der HESPER FUND, SICAV und ihres Teilfonds („der Fonds“ oder „die SICAV“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für den Zeitraum vom 14. Mai 2019 bis zum 31. Dezember 2019 sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht 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 der HESPER FUND, SICAV und ihres Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für den Zeitraum vom 14. Mai 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 der SICAV ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV 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 er 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 der SICAV verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines 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 der SICAV beabsichtigt den Fonds oder seinen 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:

- 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 der SICAV angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der SICAV sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines 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 Erläuterungen 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 einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren 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, 9. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Investmentgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Verwaltungsratsvorsitzender

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

Anja Richter
MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A.

Jörn Porstendoerfer (bis zum 30. September 2019)
MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A.

Frank Hauprich (ab 1. Oktober 2019)
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsgesellschaft

MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A.
(bis zum 31. Dezember 2019)
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

ETHENEA Independent Investors S.A.
(ab dem 1. Januar 2020)
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Geschäftsleiter der MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A.

Thomas Merx
Anja Richter
Marc-Oliver Scharwath

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrats

Oliver Haseley (bis 1. Februar 2019)
MainFirst Holding AG

Luca Pesarini (ab 1. Februar 2019)
Haron Holding AG

Stellvertretender Vorsitzender

Carsten Steinborn (bis 1. Februar 2019)
MainFirst Bank AG

Thomas Bernard (ab 1. Februar 2019)
ETHENEA Independent Investors S.A.

Verwaltungsratsmitglied

Josiane Jennes
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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Fondsmanager

MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS (SWITZERLAND) AG
(bis zum 31. Dezember 2019)
Gartenstr. 32
CH-8002 Zürich

ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG
(ab dem 1. Januar 2020)
Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

Abschlussprüfer des Fonds

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de revision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg, Société coopérative
(bis zum 25. September 2019)
Cabinet de revision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Ernst & Young S.A.
(ab dem 25. September 2019)
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

