
HESPER FUND

con il comparto

HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS

R.C.S. Luxembourg B 234859

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

**Relazione semestrale per il periodo compreso
tra il 1° gennaio 2020 e il 30 giugno 2020**

Fondo d'investimento lussemburghese costituito ai sensi della parte I della legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d'investimento collettivo del risparmio nella sua attuale versione sotto forma di Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV), R.C.S. Luxembourg B 234859

ETHENEA Independent Investors S.A.
R.C.S. Luxembourg B-155 427

INDICE

Ripartizione geografica dell'HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	Pagina	2
Ripartizione per settori economici dell'HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	Pagina	3
Prospetto di composizione del patrimonio netto dell'HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	Pagina	5
Conto economico per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 30 giugno 2020	Pagina	7
Stato patrimoniale al 30 giugno 2020	Pagina	9
Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2020	Pagina	13
Nota integrativa alla relazione semestrale al 30 giugno 2020	Pagina	15
Amministrazione, distribuzione e consulenza	Pagina	20

Il prospetto informativo integrato dallo statuto, i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID), nonché la relazione annuale del Fondo sono disponibili gratuitamente per posta, telefax o e-mail presso la sede legale della società d'investimento, della banca depositaria nonché presso l'agente pagatore, il distributore e il rappresentante in Svizzera. Per ulteriori informazioni è possibile rivolgersi in qualsiasi momento alla sede della Società di gestione durante il normale orario di ufficio.

Le sottoscrizioni di azioni sono ritenute valide solo se effettuate sulla base dell'ultima versione del prospetto informativo (inclusi i relativi allegati), della più recente relazione annuale disponibile e dell'eventuale relazione semestrale pubblicata successivamente.

I dati e le cifre contenuti nella presente relazione si riferiscono al passato e non costituiscono alcuna indicazione in merito alle performance future.

La società è autorizzata a istituire classi di azioni con diritti diversi in relazione alle azioni.

Attualmente sono disponibili le classi di azioni di seguito descritte:

	Classe di azioni T-10 EUR	Classe di azioni A-6 CHF	Classe di azioni T-6 EUR	Classe di azioni T-6 CHF
Codice titolo:	A2PEEF	A2PED7	A2PED9	A2PEEA
Codice ISIN:	LU1931800350	LU1931803297	LU1931806399	LU1931808338
Commissione di sottoscrizione:	fino al 3,00 %			
Commissione di rimborso:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Commissione di gestione:	fino allo 0,1 % annuo almeno EUR 30.000,- annuo per il comparto	fino allo 0,1 % annuo almeno EUR 30.000,- annuo per il comparto	fino allo 0,1 % annuo almeno EUR 30.000,- annuo per il comparto	fino allo 0,1 % annuo almeno EUR 30.000,- annuo per il comparto
Sottoscrizione minima successiva:	nessuna	nessuna	nessuna	nessuna
Destinazione dei proventi:	capitalizzazione	distribuzione	capitalizzazione	capitalizzazione
Valuta:	EUR	CHF	EUR	CHF

Ripartizione geografica ¹⁾

Stati Uniti d'America	39,80 %
Germania	8,75 %
Irlanda	8,40 %
Lussemburgo	7,16 %
Australia	5,85 %
Regno Unito	4,34 %
Svizzera	4,08 %
Paesi Bassi	3,99 %
Norvegia	1,42 %
Portafoglio titoli	83,79 %
Contratti a termine	-0,06 %
Depositi bancari ²⁾	13,81 %
Saldo di altri crediti e debiti	2,46 %
	100,00 %

¹⁾ A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ Cfr. nota integrativa.



Ripartizione per settori economici ¹⁾

Quote di fondi d'investimento	23,90 %
Titoli di Stato	12,26 %
Servizi al consumatore	8,98 %
Automezzi e componenti	6,02 %
Altro	5,98 %
Banche	5,85 %
Energia	4,72 %
Beni strumentali	3,78 %
Tecnologia hardware e apparecchiature	2,97 %
Assicurazioni	2,47 %
Software e servizi	2,33 %
Semiconduttori e apparecchiature con semiconduttori	1,11 %
Materiali	1,11 %
Servizi di telecomunicazione	0,81 %
Farmaceutica, Biotecnologie e Scienze biologiche	0,80 %
Servizi di pubblica utilità	0,70 %
Portafoglio titoli	83,79 %
Contratti a termine	-0,06 %
Depositi bancari ²⁾	13,81 %
Saldo di altri crediti e debiti	2,46 %
	100,00 %

¹⁾ A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

Performance dal lancio

Classe di azioni T-10 EUR

Data	Patrimonio netto del comparto mln di EUR	Azioni in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore dell'azione EUR
30.07.2019	Lancio	-	-	100,00
31.12.2019	0,84	8.192	790,35	102,04
30.06.2020	0,80	7.692	-51,69	104,65

Classe di azioni A-6 CHF

Data	Patrimonio netto del comparto mln di EUR	Azioni in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore dell'azione EUR	Valore dell'azione CHF
23.12.2019	Lancio	-	-	91,89 ¹⁾	100,00
31.12.2019	0,77	8.320	765,16	92,17	100,38 ²⁾
30.06.2020	0,10	1.000	-699,33	95,86	102,39 ³⁾

Classe di azioni T-6 EUR

Data	Patrimonio netto del comparto mln di EUR	Azioni in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore dell'azione EUR
14.06.2019	Lancio	-	-	100,00
31.12.2019	20,09	193.250	19.343,35	103,96
30.06.2020	6,39	59.840	-14.013,25	106,84

Classe di azioni T-6 CHF

Data	Patrimonio netto del comparto mln di EUR	Azioni in circolazione	Afflussi netti in migliaia di EUR	Valore dell'azione EUR	Valore dell'azione CHF
06.02.2020	Lancio	-	-	93,42 ⁴⁾	100,00
30.06.2020	20,08	213.053	19.920,06	94,25	100,67 ³⁾

¹⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 23 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0882 CHF

²⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2019: 1 EUR = 1,0891 CHF

³⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF

⁴⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 6 febbraio 2020: 1 EUR = 1,0704 CHF

Prospetto di composizione del patrimonio netto del comparto al 30 giugno 2020

	EUR
Portafoglio titoli (prezzo di acquisto dei valori mobiliari: EUR 22.576.083,44)	22.938.359,49
Depositi bancari ¹⁾	3.781.025,21
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine su valute	167.140,69
Interessi attivi	85.665,16
Crediti da vendite di azioni	485.878,96
Crediti da operazioni in valori mobiliari	184.372,34
Crediti da operazioni in cambi	10.544.383,25
Altre attività ²⁾	24.749,41
	38.211.574,51
Minusvalenze non realizzate su contratti a termine	-16.985,33
Debiti da operazioni in valori mobiliari	-193.372,62
Debiti da operazioni in cambi	-10.567.843,85
Altre passività ³⁾	-58.744,39
	-10.836.946,19
Patrimonio netto del comparto	27.374.628,32

Attribuzione alle classi di azioni

Classe di azioni T-10 EUR

Quota del patrimonio netto del comparto	804.974,32 EUR
Azioni in circolazione	7.692,000
Valore dell'azione	104,65 EUR

Classe di azioni A-6 CHF

Quota del patrimonio netto del comparto	95.862,28 EUR
Azioni in circolazione	1.000,000
Valore dell'azione	95,86 EUR
Valore dell'azione	102,39 CHF ⁴⁾

Classe di azioni T-6 EUR

Quota del patrimonio netto del comparto	6.393.528,74 EUR
Azioni in circolazione	59.839,926
Valore dell'azione	106,84 EUR

Classe di azioni T-6 CHF

Quota del patrimonio netto del comparto	20.080.262,98 EUR
Azioni in circolazione	213.052,730
Valore dell'azione	94,25 EUR
Valore dell'azione	100,67 CHF ⁴⁾

¹⁾ Cfr. nota integrativa.

²⁾ La voce include i costi di costituzione capitalizzati.

³⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle commissioni di performance e di gestione.

⁴⁾ convertito in euro ai tassi di cambio in vigore al 30 giugno 2020: 1 EUR = 1,0681 CHF



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto del comparto

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 30 giugno 2020

	Totale EUR	Classe di azioni T-10 EUR EUR	Classe di azioni A-6 CHF EUR
Patrimonio netto del comparto all'inizio del periodo	21.692.555,25	835.876,42	766.868,37
Spese nette ordinarie	-52.827,58	-4.213,05	-1.033,91
Importo perequativo	-5.965,27	-110,11	-430,75
Afflussi da vendite di azioni	21.845.102,77	0,00	95.536,38
Deflussi da rimborso di azioni	-16.689.315,12	-51.689,50	-794.862,72
Plusvalenze realizzate	4.436.838,98	160.358,50	50.082,63
Minusvalenze realizzate	-3.545.028,18	-117.745,56	-30.707,28
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	-89.115,32	-3.772,58	13.907,25
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-217.617,21	-13.729,80	-3.497,69
Patrimonio netto del comparto alla fine del periodo	27.374.628,32	804.974,32	95.862,28

	Classe di azioni T-6 EUR EUR	Classe di azioni T-6 CHF EUR
Patrimonio netto del comparto all'inizio del periodo	20.089.810,46	0,00
Spese nette ordinarie	-20.254,39	-27.326,23
Importo perequativo	-17.803,25	12.378,84
Afflussi da vendite di azioni	307.150,15	21.442.416,24
Deflussi da rimborso di azioni	-14.320.402,40	-1.522.360,50
Plusvalenze realizzate	1.297.188,57	2.929.209,28
Minusvalenze realizzate	-1.035.908,02	-2.360.667,32
Variazione netta delle plusvalenze non realizzate	235.262,99	-334.512,98
Variazione netta delle minusvalenze non realizzate	-141.515,37	-58.874,35
Patrimonio netto del comparto alla fine del periodo	6.393.528,74	20.080.262,98

Variazione del numero di azioni in circolazione

	Classe di azioni T-10 EUR Unità	Classe di azioni A-6 CHF Unità	Classe di azioni T-6 EUR Unità	Classe di azioni T-6 CHF Unità
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	8.192,000	8.320,000	193.249,926	0,000
Azioni emesse	0,000	1.000,000	2.870,000	229.462,730
Azioni riscattate	-500,000	-8.320,000	-136.280,000	-16.410,000
Azioni in circolazione alla fine del periodo	7.692,000	1.000,000	59.839,926	213.052,730



Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 30 giugno 2020

	Totale EUR	Classe di azioni T-10 EUR EUR	Classe di azioni A-6 CHF EUR	Classe di azioni T-6 EUR EUR
Proventi				
Dividendi	14.214,11	497,00	59,20	3.748,51
Proventi da investimenti	763,15	22,93	2,71	176,16
Interessi su obbligazioni	109.050,68	3.787,66	1.170,31	43.072,10
Interessi bancari	-12.007,18	-415,94	-66,60	-3.449,70
Importo perequativo	1.249,00	-60,81	-707,39	-13.163,16
Totale dei proventi	113.269,76	3.830,84	458,23	30.383,91
Spese				
Interessi passivi	-590,67	-21,94	-5,18	-216,85
Commissione di performance	-28.627,28	-1.671,94	-401,98	-21.618,59
Commissione di gestione	-90.675,74	-4.745,65	-1.029,82	-36.844,51
Compenso della banca depositaria	-5.834,85	-203,96	-64,89	-2.357,53
Commissione per l'Amministrazione centrale	-3.473,75	-121,35	-38,70	-1.401,68
Taxe d'abonnement	-6.270,34	-217,05	-65,77	-2.460,57
Spese di pubblicazione e di revisione	-4.321,06	-151,78	-48,27	-1.757,60
Costi di composizione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-1.093,95	-34,02	-4,03	-259,68
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-312,50	-11,30	-3,33	-125,16
Imposte governative	-13.061,67	-473,41	-309,52	-8.748,10
Costi di costituzione	-2.351,17	-82,66	-27,46	-978,88
Altre spese ¹⁾	-14.200,63	-479,75	-631,33	-4.835,56
Importo perequativo	4.716,27	170,92	1.138,14	30.966,41
Totale delle spese	-166.097,34	-8.043,89	-1.492,14	-50.638,30
Spese nette ordinarie	-52.827,58	-4.213,05	-1.033,91	-20.254,39
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		1,64 ³⁾	1,56 ³⁾	1,17
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		1,88 ³⁾	1,64 ³⁾	1,62
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)		0,24 ⁴⁾	0,08 ⁵⁾	0,45

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle spese di deposito e dalle spese di gestione generali.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

³⁾ Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020.

⁴⁾ Per il periodo compreso tra il 31 luglio 2019 e il 30 giugno 2020.

⁵⁾ Per il periodo compreso tra il 27 dicembre 2019 e il 30 giugno 2020.



Conto economico

per il periodo compreso tra il 1° gennaio 2020 e il 30 giugno 2020

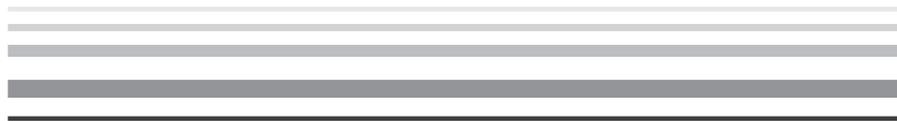
	Classe di azioni T-6 CHF EUR
Proventi	
Dividendi	9.909,40
Proventi da investimenti	561,35
Interessi su obbligazioni	61.020,61
Interessi bancari	-8.074,94
Importo perequativo	15.180,36
Totale dei proventi	78.596,78
Spese	
Interessi passivi	-346,70
Commissione di performance	-4.934,77
Commissione di gestione	-48.055,76
Compenso della banca depositaria	-3.208,47
Commissione per l'Amministrazione centrale	-1.912,02
Taxe d'abonnement	-3.526,95
Spese di pubblicazione e di revisione	-2.363,41
Costi di composizione, stampa e spedizione delle relazioni annuali e semestrali	-796,22
Commissione spettante al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti	-172,71
Imposte governative	-3.530,64
Costi di costituzione	-1.262,17
Altre spese ¹⁾	-8.253,99
Importo perequativo	-27.559,20
Totale delle spese	-105.923,01
Spese nette ordinarie	-27.326,23
Total Expense Ratio svizzero al netto della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	1,06 ³⁾
Total Expense Ratio svizzero al lordo della commissione di performance in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	1,06 ³⁾
Commissione di performance svizzera in percentuale ²⁾ (per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020)	0,00 ⁴⁾

¹⁾ Questa voce è composta essenzialmente dalle spese di deposito e dalle spese di gestione generali.

²⁾ Cfr. nota integrativa.

³⁾ Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020.

⁴⁾ Per il periodo compreso tra il 7 febbraio 2020 e il 30 giugno 2020.



Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNC ¹⁾
Azioni, diritti e buoni di godimento								
Titoli negoziati in borsa								
Svizzera								
CH0012005267	Novartis AG	CHF	2.800	0	2.800	83,3700	218.552,57	0,80
CH0014852781	Swiss Life Holding AG	CHF	740	0	740	347,8000	240.962,46	0,88
CH0008742519	Swisscom AG	CHF	480	0	480	494,9000	222.406,14	0,81
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG	CHF	1.500	1.400	1.400	332,2000	435.427,39	1,59
							1.117.348,56	4,08
Regno Unito								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	130.000	50.000	80.000	14,8620	1.188.960,00	4,34
							1.188.960,00	4,34
Titoli negoziati in borsa							2.306.308,56	8,42
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati								
Germania								
DE000A0LR9G9	EXASOL AG	EUR	25.000	15.000	10.000	11,2000	112.000,00	0,41
							112.000,00	0,41
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati							112.000,00	0,41
Azioni, diritti e buoni di godimento							2.418.308,56	8,83
Obbligazioni								
Titoli negoziati in borsa								
EUR								
XS1412417617	1,250 %	National Australia Bank Ltd. Reg.S. v.16(2026)	1.000.000	0	1.500.000	106,7260	1.600.890,00	5,85
XS1167667283	1,625 %	Volkswagen Internat Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2030)	800.000	0	800.000	99,6450	797.160,00	2,91
							2.398.050,00	8,76
NOK								
NO0010757925	1,500 %	Norvegia Reg.S. v.16(2026)	0	0	4.000.000	105,9830	388.824,99	1,42
							388.824,99	1,42
USD								
US345370CA64	7,450 %	Ford Motor Co. v.99(2031)	300.000	0	300.000	105,4530	281.333,04	1,03
US912909AM02	6,875 %	United States Steel Corporation v.17(2025)	500.000	0	500.000	68,4790	304.486,44	1,11
US912828TJ95	1,625 %	Stati Uniti D'America v.12(2022)	0	900.000	600.000	103,1133	550.182,03	2,01
US912828S356	1,375 %	Stati Uniti D'America v.16(2023)	200.000	0	700.000	103,6055	644.942,89	2,36
US912828Q293	1,500 %	Stati Uniti D'America v.16(2023)	250.000	0	500.000	103,6719	460.968,77	1,68

¹⁾ PNC = patrimonio netto del comparto. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.



Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari	Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNC ¹⁾
USD (segue)							
US9128282W90	1,875 % Stati Uniti D'America v.17(2022)	0	0	500.000	103,8516	461.767,74	1,69
US912828Z948	1,500 % Stati Uniti d'America v.20(2030)	880.000	0	880.000	108,2969	847.498,89	3,10
US912810SL35	2,000 % Stati Uniti d'America v.20(2050)	1.600.000	0	1.600.000	115,0938	1.637.616,72	5,98
US92343VCQ59	4,400 % Verizon Communications Inc. v.14(2034)	0	0	500.000	123,9480	551.124,94	2,01
						5.739.921,46	20,97
Titoli negoziati in borsa						8.526.796,45	31,15

Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati

EUR							
XS0982711714	4,750 % Petrobras Global Finance v.14(2025)	100.000	0	100.000	105,3390	105.339,00	0,38
						105.339,00	0,38

USD							
US00206RCP55	4,500 % AT & T Inc. v.15(2035)	0	0	250.000	117,8490	262.003,11	0,96
US097023CV59	5,705 % Boeing Co. v.20(2040)	500.000	0	500.000	113,3830	504.148,51	1,84
US11135FAB76	4,750 % Broadcom Inc. 144A v.19(2029)	300.000	0	300.000	113,7120	303.366,83	1,11
US247025AE93	7,100 % Dell Inc. v.98(2028)	0	0	500.000	117,9710	524.548,69	1,92
US29278GAF54	3,500 % ENEL Finance International NV 144A v.17(2028)	0	0	200.000	107,3830	190.987,99	0,70
US345370CV02	8,500 % Ford Motor Co. v.20(2023)	200.000	0	200.000	105,5490	187.726,10	0,69
US345370CW84	9,000 % Ford Motor Co. v.20(2025)	200.000	0	200.000	108,2590	192.546,02	0,70
US369604BW26	3,625 % General Electric Co. v.20(2030)	600.000	0	600.000	99,7530	532.252,56	1,94
US37045VAS97	5,000 % General Motors Co. v.18(2028)	200.000	0	200.000	106,7420	189.847,93	0,69
						2.887.427,74	10,55
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati						2.992.766,74	10,93

Obbligazioni						11.519.563,19	42,08
---------------------	--	--	--	--	--	----------------------	--------------

Quote di fondi d'investimento ²⁾

Germania								
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	EUR	100.000	110.000	50.000	32,6850	1.634.250,00	5,97
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	15.000	12.000	3.000	216,6500	649.950,00	2,37
						2.284.200,00	8,34	

¹⁾ PNC = patrimonio netto del comparto. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti pagatori.



Stato patrimoniale al 30 giugno 2020

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna	Quantità	Quotazione	Valore di mercato EUR	Quota % del PNC ¹⁾
Irlanda								
IE00B5BMR087	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	USD	5.000	10.000	3.000	304,7000	812.894,62	2,97
IE00B53SZB19	iShares VII-NASDAQ 100 UCITS ETF	USD	8.500	5.500	3.000	557,1850	1.486.487,33	5,43
							2.299.381,95	8,40
Lussemburgo								
LU1681044993	AIS-Amundi MSCI Switzerland	CHF	0	0	3.400	346,4000	1.102.668,29	4,03
LU1781541849	MUL-Lyxor MSCI EM Asia UCITS ETF	EUR	30.000	0	100.000	8,5650	856.500,00	3,13
							1.959.168,29	7,16
Quote di fondi d'investimento ²⁾							6.542.750,24	23,90
Certificati								
Titoli negoziati in borsa								
Stati Uniti d'America								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	36.500	34.000	48.500	50,6750	2.457.737,50	8,98
							2.457.737,50	8,98
Titoli negoziati in borsa							2.457.737,50	8,98
Certificati							2.457.737,50	8,98
Portafoglio titoli							22.938.359,49	83,79
Contratti a termine								
Posizioni corte								
USD								
E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2020			0	10	-10		-16.985,33	-0,06
							-16.985,33	-0,06
Posizioni corte							-16.985,33	-0,06
Contratti a termine							-16.985,33	-0,06
Depositi bancari - Conto corrente ³⁾							3.781.025,21	13,81
Saldo di altri crediti e debiti							672.228,95	2,46
Patrimonio netto del comparto in EUR							27.374.628,32	100,00

¹⁾ PNC = patrimonio netto del comparto. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.

²⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti pagatori.

³⁾ Cfr. nota integrativa.



Operazioni a termine su valute

Al 30 giugno 2020 erano in essere le seguenti operazioni a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo in valuta	Valore di mercato EUR	Quota % del PNC ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Acquisti di valuta	22.783.300,00	21.334.122,58	77,93
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	221.000,00	206.941,63	0,76
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Vendite di valuta	11.700.000,00	10.382.865,61	37,93

Contratti bilaterali a termine su valute

Al 30.06.2020 erano in essere le seguenti operazioni bilaterali a termine su valute:

Valuta	Contraente		Importo nella valuta d'acquisto	Importo nella valuta di vendita	Valore di mercato EUR	Quota % del PNC ¹⁾
GBP/NOK	DZ PRIVATBANK S.A.	Operazioni bilaterali in valuta	5.000.000,00	59.319.665,00	5.456.124,52	19,93
NOK/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Operazioni bilaterali in valuta	108.207.560,00	9.000.000,00	9.923.591,39	36,25
USD/HKD	DZ PRIVATBANK S.A.	Operazioni bilaterali in valuta	8.000.000,00	62.010.208,00	7.115.597,58	25,99

Contratti a termine

	Quantità	Impegni in EUR	Quota % del PNC ¹⁾

Posizioni corte

USD

E-Mini S&P 500 Index Future settembre 2020	-10	-1.355.157,85	-4,95
		-1.355.157,85	-4,95

Posizioni corte		-1.355.157,85	-4,95
------------------------	--	----------------------	--------------

Contratti a termine		-1.355.157,85	-4,95
----------------------------	--	----------------------	--------------

¹⁾ PNC = patrimonio netto del comparto. A causa di differenze di arrotondamento nelle singole posizioni, gli importi possono discostarsi dal valore effettivo.



Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2020

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
Azioni, diritti e buoni di godimento				
Titoli negoziati in borsa				
Isole Cayman				
KYG982391099	XP Inc.	USD	0	5.000
Obbligazioni				
Titoli negoziati in borsa				
EUR				
XS1237184533	1,500 % Adecco International Financial Services BV EMTN Reg.S. v.15(2022)		0	1.000.000
BE6307618965	0,250 % Euroclear Bank S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2022)		250.000	1.000.000
XS1439749281	1,125 % Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)		0	1.000.000
XS1057340009	4,125 % Turchia v.14(2023)		0	400.000
XS1629918415	3,250 % Turchia v.17(2025)		0	300.000
GBP				
GB00BN65R198	2,000 % Gran Bretagna Reg.S. v.14(2020)		0	37.000
NOK				
NO0010646813	2,000 % Norvegia Reg.S. v.12(2023)		0	4.000.000
USD				
US912828L245	1,875 % Stati Uniti D'America v.15(2022)		0	500.000
US912828U816	2,000 % Stati Uniti D'America v.16(2021)		0	500.000
US9128287F13	1,750 % Stati Uniti D'America v.19(2021)		0	1.000.000
US912810SK51	2,375 % Stati Uniti d'America v.19(2049)		1.000.000	1.000.000
US912828ZA13	1,125 % Stati Uniti d'America v.20(2022)		1.000.000	1.000.000
Nuove emissioni destinate alla quotazione in borsa				
EUR				
XS2052337503	2,330 % Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2025)		200.000	200.000
Titoli ammessi alla negoziazione o quotati in mercati organizzati				
USD				
US71654QCG55	6,500 % Petróleos Mexicanos v.17(2027)		50.000	50.000
Quote di fondi d'investimento ¹⁾				
Irlanda				
IE00B0M63516	iShares Plc. - iShares MSCI Brazil UCITS ETF [Dist]	EUR	27.500	27.500
IE00B3VVWG82	iShares VII-MSCI UK Sm.Cap UC.ETF	GBP	0	3.600

¹⁾ I dati relativi alle commissioni di sottoscrizione e di rimborso e all'aliquota massima della commissione di gestione per le quote di fondi target sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione, presso la banca depositaria e gli agenti pagatori.



Afflussi e deflussi dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2020

Le operazioni di compravendita di valori mobiliari, i prestiti garantiti da certificati di indebitamento ("Schuldscheindarlehen") e i derivati, incluse le relative variazioni senza trasferimenti di denaro, effettuati durante il periodo in rassegna e non menzionati nello stato patrimoniale.

Codice ISIN	Valori mobiliari		Afflussi nel periodo in rassegna	Deflussi nel periodo in rassegna
-------------	------------------	--	--	--

Certificati

Titoli negoziati in borsa

Stati Uniti d'America

DE000A0KRJX4	ETFS Commodity Securities Ltd./DJ-UBS Crude Oil Sub Index Total Return Index (USD) Zert. Perp.	EUR	120.000	120.000
--------------	--	-----	---------	---------

Opzioni

USD

Call on E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020	giugno 2020/3.450,00		60	60
Call on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	marzo 2020/3.350,00		60	60
Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	3.075,00		14	14
Put on E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020	3.200,00		7	7

Contratti a termine

CHF

Swiss Market Index Future giugno 2020			44	44
---------------------------------------	--	--	----	----

EUR

Euro Stoxx 50 Price Index Future giugno 2020			419	419
Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2020			300	300
Euro Stoxx 50 Price Index Future marzo 2020			0	60
EUX 10YR Euro-BTP Future giugno 2020			30	30
FTSE MIB Index Future giugno 2020			14	14
FTSE MIB Index Future giugno 2020			14	14

USD

CBT 10YR US T-Bond Note Future marzo 2020			0	20
E-Mini S&P 500 Index Future giugno 2020			4	4
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020			10	10
E-Mini S&P 500 Index Future marzo 2020			0	20

Tassi di cambio

Per la valutazione delle attività denominate in valute estere sono stati utilizzati i seguenti tassi di cambio in euro al 30 giugno 2020.

Sterlina britannica	GBP	1	0,9165
Dollaro di Hong Kong	HKD	1	8,7152
Corona norvegese	NOK	1	10,9029
Franco svizzero	CHF	1	1,0681
Dollaro USA	USD	1	1,1245

La nota integrativa è parte integrante della presente relazione semestrale.

1.) INFORMAZIONI GENERALI

La Società è una società d'investimento a capitale variabile (société d'investissement à capital variable) di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen. È stata costituita a tempo indeterminato il 14 maggio 2019 sotto forma di fondo multicomparto. Il suo statuto è stato pubblicato per la prima volta il 5 giugno 2019 nella piattaforma d'informazione "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") del registro di commercio e delle imprese del Lussemburgo. La Società è iscritta nel registro di commercio e delle imprese del Lussemburgo (R.C.S. Luxembourg) con il numero B 234859. L'unico comparto, denominato HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, è stato lanciato il 14 giugno 2019.

Il regolamento di gestione è stato modificato da ultimo in data 1° gennaio 2020 e pubblicato nel RESA.

Il Consiglio di amministrazione della Società ha affidato a ETHENEA Independent Investors S.A. (la "Società di gestione"), una società per azioni di diritto lussemburghese con sede legale all'indirizzo 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach la gestione degli investimenti, l'amministrazione e la distribuzione delle azioni della Società. La Società di gestione è stata costituita a tempo indeterminato il 10 settembre 2010. Il suo statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 15 settembre 2010. L'ultima modifica dello statuto della Società di gestione è entrata in vigore il 1° gennaio 2015 ed è stata pubblicata sul Mémorial il 13 febbraio 2015. La Società di gestione è iscritta nel registro di commercio e delle imprese di Lussemburgo con il numero R.C.S. Luxembourg B-155427.

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2020, MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A. è stata sostituita da ETHENEA Independent Investors S.A. come Società di gestione del Fondo. Dal momento che al 31 dicembre 2019 l'HESPER FUND ha solo un comparto, l'HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS, il prospetto di composizione del patrimonio netto, il prospetto delle variazioni del patrimonio netto e il conto economico dell'HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS HESPER FUND coincidono con quelli dell'HESPER FUND.

2.) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE; CALCOLO DEL NAV

La presente relazione è stata redatta sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società, conformemente alle disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo nonché ai regolamenti relativi alla redazione e alla presentazione delle relazioni.

1. Il patrimonio netto della Società è espresso in euro (la "Valuta di riferimento").
2. Il valore patrimoniale netto per azione ("Valore patrimoniale netto per azione") è espresso nella valuta indicata nell'allegato al prospetto informativo ("Valuta del fondo"), salvo qualora, in relazione ad altre eventuali classi di azioni, nel suddetto allegato non sia indicata una valuta diversa da quella del fondo ("Valuta della classe di azioni").
3. Il Valore patrimoniale netto per azione viene calcolato dalla Società di gestione o da un suo delegato, sotto la supervisione della banca depositaria, in ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, ad eccezione del 24 e del 31 dicembre di ogni anno ("Giorno di valorizzazione") e arrotondando il risultato alle prime due cifre decimali come da prassi commerciale. La Società di gestione può stabilire regolamenti diversi per ciascun comparto, tenendo conto che il Valore patrimoniale netto per azione deve essere calcolato almeno due volte al mese.
4. Il Valore patrimoniale netto per azione viene determinato calcolando il valore delle attività di ciascun comparto al netto delle passività dello stesso ("Patrimonio netto del comparto") in ogni Giorno di valorizzazione, dividendolo per il numero di azioni in circolazione del comparto in tale Giorno di valorizzazione. La Società può tuttavia decidere di calcolare il Valore patrimoniale netto per azione il 24 e il 31 dicembre di un anno, senza che tali valutazioni costituiscano un calcolo del Valore patrimoniale netto per azione in un Giorno di valorizzazione ai sensi della prima frase del presente paragrafo 4. Di conseguenza, gli azionisti non possono richiedere alcuna emissione, rimborso e/o conversione di azioni sulla base del Valore patrimoniale netto per azione calcolato il 24 dicembre e/o il 31 dicembre di un determinato anno.
5. Laddove, ai sensi della normativa o delle disposizioni del presente statuto, si renda necessario fornire informazioni in merito alla situazione patrimoniale della Società nelle relazioni annuali e semestrali, nonché in altre statistiche finanziarie, le attività del fondo saranno convertite nella Valuta di riferimento. Il patrimonio netto del comparto viene calcolato in base ai criteri fondamentali di seguito indicati.
 - a) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale, vengono valutati all'ultima quotazione disponibile, che garantisce una valutazione attendibile, del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. La Società di gestione può stabilire per i singoli comparti che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti quotati in una Borsa valori ufficiale vengano valutati all'ultima quotazione di chiusura disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Se i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti sono quotati ufficialmente in più Borse valori, è determinante la Borsa con la maggiore liquidità. Ciò è riportato nell'allegato al Prospetto informativo del comparto in questione.

NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020

- b) i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti, che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, sono valutati a un prezzo che non può essere inferiore al corso denaro e non può essere superiore al corso lettera del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione e che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti.

La Società di gestione può stabilire per i singoli comparti che i titoli, gli strumenti del mercato monetario, gli strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti che non sono quotati ufficialmente in una Borsa valori (o le cui quotazioni non sono ritenute rappresentative p.es. a causa di liquidità insufficiente), ma che vengono negoziati in un mercato regolamentato, siano valutati all'ultima quotazione disponibile su tale mercato, che la Società di gestione in buona fede ritiene essere il prezzo migliore al quale detti titoli, strumenti del mercato monetario, strumenti finanziari derivati (derivati) e altri investimenti possono essere venduti. Ciò è riportato nell'allegato al Prospetto informativo del comparto in questione.

- c) i derivati OTC sono valutati su base giornaliera, con modalità stabilite dalla Società di gestione e verificabili.
- d) le quote di OICVM o OICR vengono di norma valutate all'ultimo prezzo di rimborso stabilito prima del Giorno di valorizzazione o all'ultimo prezzo disponibile che garantisce una valutazione attendibile. Laddove, in relazione alle quote di fondi d'investimento, il rimborso sia sospeso o non sia stato fissato alcun prezzo di rimborso, tali quote e tutte le altre attività sono valutate al rispettivo valore di mercato, stabilito dalla Società di gestione in buona fede e secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili.
- e) nei casi in cui le quotazioni di mercato non siano eque, gli strumenti finanziari di cui alla lettera b) non siano negoziati su un mercato regolamentato e per strumenti finanziari diversi da quelli menzionati alle lettere da a) a d) non sia stata stabilita alcuna quotazione, tali strumenti finanziari vengono valutati, esattamente come gli altri valori patrimoniali consentiti dalla legge, al corrispondente valore commerciale, stabilito dalla Società di gestione in buona fede secondo principi di valutazione generalmente riconosciuti e verificabili (p.es. modelli di valutazione appropriati tenendo conto delle attuali condizioni di mercato).
- f) le disponibilità liquide sono valutate al rispettivo valore nominale maggiorato degli interessi.
- g) i crediti, ad esempio ratei di interessi attivi e debiti, vengono di norma calcolati al valore nominale.
- h) il valore di mercato dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del fondo viene convertito nella valuta corrispondente del fondo al tasso di cambio calcolato ponendo a base il fixing WM/Reuters alle ore 17.00 (16.00 ora di Londra) del giorno di negoziazione che precede il Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte.

La Società di gestione può stabilire per i singoli comparti che il valore dei titoli, degli strumenti del mercato monetario, degli strumenti finanziari derivati (derivati) e di altri investimenti denominati in una valuta diversa da quella del comparto venga convertito nella valuta del comparto in oggetto al tasso di cambio del Giorno di valorizzazione. Le plusvalenze e le minusvalenze da operazioni in cambi vengono rispettivamente sommate o detratte. Ciò è riportato nell'allegato al Prospetto informativo del comparto in questione.

Il patrimonio netto del comparto viene decurtato delle distribuzioni eventualmente versate ai relativi azionisti.

6. Il calcolo del Valore patrimoniale netto per azione viene effettuato secondo i criteri di cui sopra. Tuttavia, qualora siano state istituite varie classi di azioni nell'ambito del comparto, il risultante calcolo del Valore patrimoniale netto per azione del comparto secondo i criteri summenzionati sarà effettuato separatamente per ciascuna classe di azioni.

Per ragioni contabili, le tabelle pubblicate nella presente relazione possono presentare arrotondamenti per eccesso o per difetto pari ad un'unità (valuta, percentuale ecc.).

3.) REGIME FISCALE

Regime fiscale della Società

Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio della Società non è soggetto ad alcuna tassazione sui proventi e sulle plusvalenze. Nel Granducato di Lussemburgo il patrimonio della Società è soggetto esclusivamente alla "taxe d'abonnement", attualmente pari allo 0,05 % annuo. Si applica una "taxe d'abonnement" ridotta pari allo 0,01 % annuo (i) ai comparti o alle classi di azioni le cui azioni sono riservate agli investitori istituzionali ai sensi dell'articolo 174 della legge del 17 dicembre 2010 e (ii) ai comparti aventi come unico obiettivo l'investimento in strumenti del mercato monetario e/o depositi a termine presso istituti di credito. La "taxe d'abonnement" è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto della società calcolato al termine di ciascun trimestre. L'importo della "taxe d'abonnement" relativa ai singoli comparti o alle classi di azioni è indicato nel rispettivo allegato al prospetto informativo. È prevista un'esenzione dalla "taxe d'abonnement" quando il patrimonio del comparto è investito in altri fondi d'investimento di diritto lussemburghese, a loro volta già soggetti alla "taxe d'abonnement".

NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020

I proventi del fondo (in particolare interessi e dividendi) possono essere soggetti a ritenuta alla fonte e ad un'imposta accertata nei paesi in cui il patrimonio del comparto è investito. Il fondo può inoltre essere soggetto a un'imposta sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sui suoi investimenti nel paese di origine. Né la banca depositaria, né la Società di gestione sono obbligate a richiedere certificati fiscali.

Regime fiscale dei proventi delle azioni della Società per gli azionisti

Gli azionisti che non sono o non sono stati fiscalmente domiciliati nel Granducato di Lussemburgo, e che non vi abbiano alcuna sede o rappresentante permanente, non sono soggetti ad alcuna imposta lussemburghese sui redditi in relazione ai proventi o alle plusvalenze derivanti dalla cessione delle loro azioni nel fondo.

Le persone fisiche con domicilio fiscale nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta progressiva sui redditi lussemburghese.

Le società fiscalmente domiciliate nel Granducato di Lussemburgo sono soggette all'imposta sulle società per quanto riguarda i redditi derivanti dalle quote del fondo.

Si consiglia ai soggetti interessati e agli azionisti di informarsi sulle leggi e i regolamenti applicabili alla tassazione del patrimonio della Società, alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso, al rimborso o ad altre modalità di trasferimento delle azioni, e di avvalersi di una consulenza fiscale esterna.

4.) DESTINAZIONE DEI PROVENTI

Per ulteriori informazioni sulla destinazione dei proventi si prega di consultare il prospetto informativo.

5.) INFORMAZIONI SU COMMISSIONI E SPESE

Le informazioni sulla commissione di gestione e sul compenso della banca depositaria sono reperibili nel prospetto informativo aggiornato.

6.) CONTI CORRENTI (DEPOSITI BANCARI O DEBITI VERSO BANCHE) DEL COMPARTO

Tutti i conti correnti del comparto (anche quelli denominati in valute differenti) che costituiscono effettivamente e giuridicamente solo parti di un conto corrente unitario sono iscritti come conto corrente unitario nel prospetto di composizione del patrimonio netto. Eventuali conti correnti in valuta estera vengono convertiti nella valuta del comparto. Le condizioni del rispettivo conto singolo rappresentano la base per il calcolo degli interessi.

7.) EVENTI NEL CORSO DEL PERIODO

Con effetto a decorrere dal 1° gennaio 2020, il prospetto informativo è stato modificato. Sono state apportate le seguenti modifiche:

- Nomina di ETHENEA Independent Investors S.A. come Società di gestione.
- L'incarico di gestire il Fondo passa da MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS (SWITZERLAND) AG a ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG.
- Modifiche della politica d'investimento.
- Modifiche redazionali.

Con effetto a decorrere dal 5 marzo 2020, HESPER FUND, SICAV è autorizzata alla distribuzione in Svizzera.

Informazioni relative alla pandemia di COVID-19

L'11 marzo 2020, nel contesto della diffusione del coronavirus (COVID-19), l'Organizzazione mondiale della sanità ("OMS") ha dichiarato che si tratta di una pandemia globale. Dopo la diffusione del virus H1N1 nel 2009/2010, è la prima volta in oltre 10 anni che si verifica una situazione simile. Gli effetti della pandemia, che ha avuto origine in Cina alla fine di dicembre 2019 e che è prima di tutto una catastrofe umanitaria, si fanno sentire chiaramente anche sullo sviluppo economico globale, in seguito alle ampie misure di isolamento annunciate in tutto il mondo dal marzo 2020. Lo dimostrano, tra l'altro, le perdite giornaliere record subite da quasi tutti i principali indici nel marzo 2020.

Gli sviluppi causati dall'epidemia di COVID-19 hanno quindi un impatto concreto anche sulla performance del comparto:

1. La gestione delle crisi di tutti i partner contrattuali del Fondo consente la prosecuzione delle attività quotidiane senza variazioni. Tutti i fornitori di servizi del Fondo (compresi la Società di gestione, l'Amministrazione centrale, la Banca depositaria, il Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, l'Agente pagatore, il Gestore del fondo) sono in grado di continuare ad assicurarne la gestione grazie alla possibilità di lavorare in remoto su server senza limitazioni. In caso di lockdown generale, di chiusura delle frontiere o di ulteriori misure non ancora in vigore in Lussemburgo alla data del giudizio di revisione, sarebbe così garantita la prosecuzione illimitata della gestione del Fondo. In caso di diffusione del COVID-19 e di conseguenti assenze per malattia, tutti i soggetti con cui il Fondo ha stipulato contratti continueranno a disporre di personale sufficiente per continuare ad adempiere ai loro obblighi contrattuali anche con un organico ridotto. Ogni membro di ciascun team è sufficientemente preparato e in grado di svolgere il lavoro di colleghi potenzialmente assenti per malattia.

NOTA INTEGRATIVA ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2020

2. La Società di gestione del Fondo è responsabile della gestione del rischio del comparto. In questo contesto, tra l'altro, ETHENEA Independent Investors S.A. monitorerà più attentamente l'attività relativa alle azioni del fondo, in particolare per quanto riguarda i rimborsi di importo significativo, e reagirà di conseguenza, se necessario. Sebbene il comparto sia costituito da attività che in genere possono essere liquidate con breve preavviso, vi è un certo rischio che nelle condizioni estreme di mercato causate dalla crisi non sia possibile effettuare rimborsi di importo significativo. Se dovesse presentarsi questa situazione per i rimborsi, la Società di gestione o il Consiglio di amministrazione della SICAV potrebbe sospendere le transazioni sulle azioni.

Se dovessero essere effettuati rimborsi di importo tale da richiedere la liquidazione del comparto e quindi del Fondo, la Società di gestione o il Consiglio di amministrazione della SICAV adotterebbe misure appropriate per assicurare la parità di trattamento di tutti gli investitori del comparto.

3. Le informazioni sugli ultimi sviluppi del mercato per il comparto sono sempre disponibili sul sito web della Società di gestione www.ethenea.com e su richiesta. In caso di ulteriori eventi informativi sugli ultimi sviluppi del mercato per il comparto, tutti gli investitori saranno informati tempestivamente. Tutti i documenti relativi agli eventi informativi sono disponibili anche successivamente su richiesta presso la Società di gestione.

Nel corso del periodo non si sono verificati altri cambiamenti o eventi di rilievo.

8.) EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si sono verificati cambiamenti di rilievo o altri eventi significativi dopo la chiusura dell'esercizio.

9.) INFORMAZIONI DESTINATE AGLI INVESTITORI IN SVIZZERA

a.) Codici Valoren:

HESPER FUND - Global Solutions (classe di azioni T-10 EUR) Valoren 47598721

HESPER FUND - Global Solutions (classe di azioni A-6 CHF) Valoren 47598735

HESPER FUND - Global Solutions (classe di azioni T-6 EUR) Valoren 47599067

HESPER FUND - Global Solutions (classe di azioni T-6 CHF) Valoren 47599508

b.) Total Expense Ratio (TER) ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 1° giugno 2015):

Le commissioni e gli oneri derivanti dalla gestione di investimenti collettivi di capitale devono essere indicati nel coefficiente internazionale noto come Total Expense Ratio (TER). Tale coefficiente indica la totalità delle commissioni e dei costi addebitati correntemente al patrimonio dell'investimento collettivo di capitale (spese operative) espressi in percentuale del patrimonio netto e viene calcolato mediante la seguente formula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Spese operative complessive in UC}^*}{\text{Patrimonio netto medio in UC}^*} \times 100$$

* UC = Unità nella valuta di calcolo dell'investimento collettivo di capitale

Nel caso dei fondi di recente costituzione, il TER deve essere calcolato per la prima volta sulla base del conto economico relativo alla prima relazione annuale o semestrale pubblicata.

Ove necessario, le spese operative devono essere convertite per un periodo di 12 mesi. Come valore medio del patrimonio del fondo viene considerata la media degli importi di fine mese relativi al periodo contabile.

$$\text{Spese operative annualizzate in UC}^* = \frac{\text{Spese operative in n mesi}}{N} \times 12$$

* UC = Unità nella valuta di calcolo dell'investimento collettivo di capitale

Ai sensi della Direttiva della Swiss Fund & Asset Management Association (SFAMA) del 16 maggio 2008 (aggiornata al 1° giugno 2015), per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020 è stato calcolato il seguente TER in percentuale:

HESPER FUND - GLOBAL SOLUTIONS	TER svizzero in %	Commissione di performance svizzera in %
Classe di azioni T-10 EUR	1,64 ¹⁾	0,24 ²⁾
Classe di azioni A-6 CHF	1,56 ¹⁾	0,08 ³⁾
Classe di azioni T-6 EUR	1,17	0,45
Classe di azioni T-6 CHF	1,06 ¹⁾	0,00 ⁴⁾

¹⁾ Stima per il periodo compreso tra il 1° luglio 2019 e il 30 giugno 2020.

²⁾ Per il periodo compreso tra il 31 luglio 2019 e il 30 giugno 2020.

³⁾ Per il periodo compreso tra il 27 dicembre 2019 e il 30 giugno 2020.

⁴⁾ Per il periodo compreso tra il 7 febbraio 2020 e il 30 giugno 2020.

c.) Avvertenze per gli investitori

La commissione spettante al Team di Gestione del fondo può essere utilizzata per remunerare i distributori incaricati del collocamento del fondo d'investimento e i gestori (commissioni di distribuzione). Agli investitori istituzionali, che detengono economicamente le azioni del fondo per conto terzi, possono essere effettuate retrocessioni della commissione di gestione.

d.) Modifiche del prospetto informativo nel corso dell'esercizio

Le informazioni relative alle modifiche del prospetto informativo effettuate nel corso dell'esercizio vengono pubblicate nel Foglio svizzero di commercio www.shab.ch e su www.swissfunddata.ch.

10.) TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEL RIUTILIZZO (NON CERTIFICATA)

In qualità di Società di gestione di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), ETHENEA Independent Investors S.A. rientra per definizione nell'ambito di applicazione del regolamento (UE) 2015/2365 del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 ("SFTR").

Nel corso del periodo in rassegna relativo al fondo d'investimento non sono stati utilizzati SFT e total return swap ai sensi di tale regolamento. Di conseguenza, nella presente relazione non devono essere indicati i dati di cui all'articolo 13 di detto regolamento. I dettagli relativi alla strategia d'investimento e agli strumenti finanziari utilizzati dal fondo d'investimento sono riportati nell'attuale versione del prospetto informativo e sono disponibili gratuitamente sul sito web della Società di gestione all'indirizzo www.ethenea.com.

AMMINISTRAZIONE, DISTRIBUZIONE E CONSULENZA

Società d'investimento
Sede legale

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

Consiglio di amministrazione della Società
Presidente del Consiglio di amministrazione

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Membri del Consiglio di amministrazione

Anja Richter
MAINFIRST AFFILIATED FUND MANAGERS S.A.

Frank Hauprich
ETHENEA Independent Investors S.A.

Società di gestione

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

Alta dirigenza della Società di gestione

Thomas Bernard
Frank Hauprich
Josianne Jennes

Consiglio di amministrazione della Società di gestione
Presidente del Consiglio di amministrazione

Luca Pesarini
ETHENEA Independent Investors S.A.

Membri del Consiglio di amministrazione

Thomas Bernard
ETHENEA Independent Investors S.A.

Nikolaus Rummler
IPConcept (Luxemburg) S.A.

Arnoldo Valsangiacomo
ETHENEA Independent Investors S.A.

Banca depositaria

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

Agente pagatore
Granducato di Lussemburgo

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

Società di revisione del fondo

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

Società di revisione della Società di gestione

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

Avvertenze per gli investitori in Svizzera:

Rappresentante in Svizzera:

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zurigo

Agente pagatore in Svizzera:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
Postfach
CH-8022 Zurigo

Gestore del fondo

ETHENEA Independent Investors (Schweiz) AG

Sihleggstrasse 17
CH-8832 Wollerau

