

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2024

VCH Expert Natural Resources

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K1595



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds VCH Expert Natural Resources.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.



Inhalt

Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	7
VCH Expert Natural Resources	10
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	18
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	21



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2024: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:

Consortia Vermögensverwaltung AG

Am Römerturm 1, D-50667 Köln

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Consortia Vermögensverwaltung AG

Am Römerturm 1, D-50667 Köln



Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.

Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (bis zum 31. März 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:

Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Die Aktienmärkte können auf ein sehr erfreuliches Jahr zurückblicken. An vielen Aktienmärkten wurden im Jahresverlauf neue Höchststände markiert. Im Berichtszeitraum stieg der S&P 500 26 %, der Technologieindex NASDAQ 100 30 %, der Nikkei 225 20 % und der DAX 19 %. Im Zentrum des Anlageinteresses standen weiterhin die Technologieaktien, angeführt von den Mag7 – Apple, Nvidia, Microsoft, Amazon, Facebook, Google und Tesla.

Der Anstieg war so nach der guten Entwicklung in 2023 und mit Blick auf die geopolitischen Krisenherde nicht unbedingt zu erwarten. Zudem schwächelte noch die Wirtschaft im Euroraum, besonders in Deutschland, und auch in den USA kamen im Jahresverlauf immer wieder Sorgen vor einem Abschwung auf. Die Zinssenkungen der Notenbanken wirkten dem jedoch entgegen. Eingeleitet wurde die Zinswende von der EZB. Die Abschwächung der Inflation ermöglichte der EZB die Zinsen bereits im Juni zu senken. Es folgten drei weitere Zinsschritte. Die US-Notenbank nahm ihren Leitzins erstmalig im September zurück. Weitere Schritte folgten im November und Dezember. Da die US-Wirtschaft im Jahresverlauf weiter solide Wachstumsraten aufwies, war der Spielraum für weitere Zinssenkungen in den USA begrenzt. Sinkende Inflation und sinkende Leitzinsen sorgten am Anleihemarkt nach Zeiten hoher Inflation und starker Zinserhöhungen für eine Normalisierung.

Zentrales Thema in der zweiten Jahreshälfte war die US-Wahl aus der Donald Trump als Sieger hervorging. Sein Sieg fiel deutlich aus. Nach seiner Ernennung zum 47. Präsident der USA am 20. Januar 2025 kann er somit zumindest für 2 Jahre durchregieren. Sein Hauptanliegen ist die Stärkung der US-Wirtschaft. Die Börse reagierte mit Kursgewinnen. Erst in der zweiten Dezemberhälfte setzten die Märkte zu einer Korrektur an.

Entwicklung

Die Rohstoffaktien konnten wie schon im Vorjahr nicht mit der allgemeinen Kursentwicklung mithalten. Der S&P Global Natural Resources USD Index fiel um 12 %, der Bloomberg Commodity Index blieb nahezu unverändert. Ängste hinsichtlich der chinesischen Konjunktorentwicklung und einer daraus resultierenden Nachfrageschwäche für Rohstoffe sorgten für eine heterogene Entwicklung der Rohstoffpreise. Die Preise für Kohle, Stahl, Eisenerz, Lithium, Palladium und Nickel gaben zum Teil stark nach, während die Preise im Aluminiumbereich sowie für Gold und Silber deutlich zulegen konnten. Der Ölpreis zeigte sich im Jahresverlauf recht stabil und notierte das ganze Jahr um die Marke von USD 70 pro Barrel.

Der Goldpreis stieg um 27 % auf USD 2.625 pro Unze. Der Silberpreis um 21 % auf knapp USD 29 pro Unze. Gold sorgte im Jahresverlauf durch immer neue Höchstkurse für Schlagzeilen. Mit USD 2.787 wurde kurz vor der US-Wahl ein neuer historischer Höchststand notiert. Nach der Wahl setzte dann eine Preiskorrektur ein, die den Goldpreis kurzzeitig auf unter USD 2.550 drückte. Wie bereits im Vorjahr konnten die Goldminen von der Goldpreisentwicklung nur beschränkt profitieren. Grund dafür war, dass die Gewinnentwicklung der Goldproduzenten aufgrund der Kosteninflation enttäuschte. Gemessen am HUI (NYSE Arca Gold BUGS Index) stiegen diese um 15 %, was angesichts der historischen Entwicklung enttäuschte. Typischerweise outperformen Goldminen das Gold in Bullenmärkten um das 2- bis 3-fache. Entsprechend gelten die Goldminen heute als stark unterbewertet. Dagegen konnten die Uranaktien trotz eines leicht rückläufigen Uranpreises weiter zulegen.

Der Fonds VCH Expert Natural Resources hatte die Aktien der Gold- und Silberproduzenten im Jahresverlauf zum Teil stark übergewichtet. Ergänzt wurden diese Investments durch Aktien aus dem Energiesektor sowie durch die des Uranproduzenten Cameco. Im Ergebnis bedeutet dies für den Fonds 2024 einen Wertzuwachs von 9,43 % (Anteilklasse B) bzw. 10,12 % (Anteilklasse C). Der Anteilwert lag zum Jahresende bei EUR 12,88 (Anteilklasse B) bzw. EUR 969,69 (Anteilklasse C).

Ausblick

Das Geschehen an den Finanzmärkten wird in den nächsten Monaten vornehmlich von der Entwicklung in den USA und der Konjunktorentwicklung in China abhängen. Die Zollagenda von Donald Trump insbesondere mit Blick auf China stellt einen großen Unsicherheitsfaktor dar. Die Lagerbildung zwischen dem Westen und China/Russland sollte sich damit eher verschärfen. Dazu kommen die Unsicherheiten über die weitere Zinspolitik der Notenbanken sowie geopolitische Risiken. Zudem wird in vielen Ländern gewählt. Für Aktien sind wir daher insbesondere nach dem starken Kursanstieg eher vorsichtig gestimmt.

Entsprechend verhalten ist auch unser Ausblick für das Marktsegment der Energie- und Rohstoffaktien, auch wenn langfristig die bestehenden Knappheiten und Abhängigkeiten als attraktiv anzusehen sind. Eine Ausnahme könnten die Preise für die Edelmetalle bilden. Angesichts der weiterhin zu erwartenden De-Dollarisierung von Zentralbankguthaben, der ausufernden Staatsverschuldungen und einer hartnäckigen Inflation hat der Goldpreis das Potential seine in 2024 erzielten Höchststände zu überschreiten und die Kurse der Goldminen mit sich zu ziehen. Da die Goldminen den Goldpreisanstieg der letzten zwei Jahre nur eingeschränkt nachvollzogen haben, sehen wir hier großes Kurspotential. Silber sollte sich im Windschatten von Gold bewegen. Uran dürfte angesichts der Renaissance der Kernenergie weiter interessant bleiben.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Zum 31. Dezember 2024 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 30. Dezember 2024 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von -146.898,62 EUR, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. -1,16% auf das Nettofondsvermögen darstellt.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Fonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne 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") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

VCH Expert Natural Resources B / LU0184391075 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	9,43 %
VCH Expert Natural Resources C / LU0556707577 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	10,12 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

VCH Expert Natural Resources B / LU0184391075 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	3,02 %
VCH Expert Natural Resources C / LU0556707577 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,35 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode exkl. Performance Fee)

VCH Expert Natural Resources B / LU0184391075 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,53 %
VCH Expert Natural Resources C / LU0556707577 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,72 %

Performance Fee

VCH Expert Natural Resources B / LU0184391075 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,48 %
VCH Expert Natural Resources C / LU0556707577 (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,63 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

VCH Expert Natural Resources (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	235 %
---	-------

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für VCH Expert Natural Resources B werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für VCH Expert Natural Resources C werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.



Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

VCH Expert Natural Resources (1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)

52.549,22 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

VCH Expert Natural Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Wertpapiervermögen								9.961.784,79	78,39
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Großbritannien									
AngloGold Ashanti Plc. Registered Shares DL 1	GB00BRXH2664	Stück	20.000,00	40.000,00	-20.000,00	USD	23,27	446.576,79	3,51
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	Stück	7.000,00	0,00	0,00	GBP	46,94	396.434,39	3,12
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares	CA0084741085	Stück	5.000,00	12.500,00	-23.370,00	USD	78,65	377.344,91	2,97
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares	CA0115321089	Stück	20.000,00	20.000,00	-55.000,00	CAD	26,47	352.545,53	2,77
Calibre Mining Corp. Registered Shares	CA13000C2058	Stück	300.000,00	300.000,00	0,00	CAD	2,16	431.525,32	3,40
Cameco Corp. Registered Shares	CA13321L1085	Stück	10.000,00	10.000,00	-15.000,00	CAD	75,67	503.912,36	3,97
Centerra Gold Inc. Registered Shares	CA1520061021	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	CAD	8,15	271.368,16	2,14
Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares	CA2652692096	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	CAD	13,20	351.613,23	2,77
Mag Silver Corp. Registered Shares	CA55903Q1046	Stück	40.000,00	0,00	0,00	CAD	19,92	530.616,32	4,18
OceanaGold Corp. Registered Shares	CA6752221037	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	4,02	535.411,05	4,21
Pan American Silver Corp. Registered Shares	CA6979001089	Stück	15.000,00	0,00	-10.000,00	CAD	29,66	296.274,10	2,33
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares	CA8283631015	Stück	40.000,00	0,00	-80.000,00	USD	9,15	351.005,13	2,76
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares	CA95083R1001	Stück	70.000,00	0,00	-80.000,00	CAD	12,66	590.150,83	4,64
USA									
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	US05722G1004	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	USD	40,80	587.247,52	4,62
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	144,00	552.703,55	4,35
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	96,92	558.000,29	4,39
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	Stück	15.000,00	15.000,00	-10.000,00	USD	31,20	449.071,63	3,53
Exxon Mobil Corp. Registered Shares	US30231G1022	Stück	5.000,00	0,00	0,00	USD	106,48	510.866,96	4,02
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	Stück	15.000,00	5.000,00	0,00	USD	38,86	559.324,47	4,40
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	Stück	100.000,00	150.000,00	-150.000,00	USD	5,01	480.736,94	3,78
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	10.000,00	24.000,00	-33.000,00	USD	37,84	363.095,52	2,86



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	48,56	465.959,79	3,67
Investmentanteile*								2.446.504,76	19,25
Gruppenfremde Investmentanteile									
Irland									
VanEck Gold Miners UC.ETF Registered Shares A	IE00BQQP9F84	Anteile	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	38,46	369.044,76	2,90
Luxemburg									
Am.Fds-Amundi Fds Cash EUR Namens-Anteile I2 EUR (C)	LU0568620131	Anteile	1.000,00	2.000,00	-1.000,00	EUR	1.056,86	1.056.860,00	8,32
DWS ESG Euro Money Market Fund Inhaber-Anteile	LU0225880524	Anteile	10.000,00	20.000,00	-10.000,00	EUR	102,06	1.020.600,00	8,03
Bankguthaben								400.275,21	3,15
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			161.109,89			EUR		161.109,89	1,27
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			95.484,83			CAD		63.586,61	0,50
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			68,56			GBP		82,73	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			182.893,14			USD		175.495,98	1,38
Sonstige Vermögensgegenstände								7.877,34	0,06
Dividendenansprüche			3.694,28			EUR		3.694,28	0,03
Zinsansprüche aus Bankguthaben			4.183,06			EUR		4.183,06	0,03
Gesamtaktiva								12.816.442,10	100,85
Verbindlichkeiten								-107.766,70	-0,85
aus									
Fondsmanagementvergütung			-18.191,94			EUR		-18.191,94	-0,14
Performance Fee			-64.808,57			EUR		-64.808,57	-0,51
Prüfungskosten			-18.174,79			EUR		-18.174,79	-0,14



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Risikomanagementvergütung			-725,00				EUR	-725,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.328,69				EUR	-1.328,69	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.330,00				EUR	-1.330,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.191,28				EUR	-1.191,28	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.738,21				EUR	-1.738,21	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-278,22				EUR	-278,22	-0,00
Gesamtpassiva								-107.766,70	-0,85
Fondsvermögen								12.708.675,40	100,00**
Anteilwert B							EUR	12,88	
Anteilwert C							EUR	969,69	
Umlaufende Anteile B							STK	951.865,519	
Umlaufende Anteile C							STK	464,000	

*Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsgebühr für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2024
Britische Pfund	GBP	0,8288	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,5017	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0422	= 1 Euro (EUR)



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des VCH Expert Natural Resources, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	USD	0,00	-3.000,00
Barrick Gold Corp. Registered Shares	CA0679011084	USD	20.000,00	-65.000,00
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	USD	40.000,00	-40.000,00
EQT Corp. Registered Shares	US26884L1098	USD	0,00	-10.000,00
Equinox Gold Corp. Registered Shares new	CA29446Y5020	CAD	75.000,00	-75.000,00
I-80 Gold Corp. Registered Shares	CA44955L1067	CAD	0,00	-220.000,00
Kinross Gold Corp. Registered Shares	CA4969024047	CAD	0,00	-130.000,00
K92 Mining Inc. Registered Shares	CA4991131083	CAD	0,00	-80.000,00
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001	BMG6359F1370	USD	0,00	-5.000,00
Osisko Mining Inc. Registered Shares	CA6882811046	CAD	0,00	-150.000,00
Prime Mining Corp. Registered Shares	CA74167M1059	CAD	200.000,00	-200.000,00
Sibanye Stillwater Ltd. Registered Shares	ZAE000259701	ZAR	100.000,00	-400.000,00
Skeena Resources Ltd. Registered Shares New	CA83056P7157	CAD	50.000,00	-50.000,00
SSR Mining Inc. Registered Shares	CA7847301032	CAD	0,00	-45.000,00
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10	CH0048265513	USD	0,00	-80.000,00
Organisierter Markt				
Aktien				
Victoria Gold Corp. Registered Shares	CA92625W5072	CAD	65.000,00	-65.000,00
nicht notiert				
Aktien				
Argonaut Gold Inc. Registered Shares	CA04016A1012	CAD	0,00	-1.000.000,00
Investmentanteile				
VanEck J. Gold Miners UC.ETF Registered Shares A	IE00BQQP9G91	USD	20.000,00	-20.000,00
Amundi Money Mkt F.-Sh.Term DL Namens-Anteile IC Dis.	LU0567780712	USD	1.000.000,00	-1.000.000,00



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
VCH Expert Natural Resources

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Zinsen aus Bankguthaben	33.498,07	1.190,21	34.688,28
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	137.103,80	4.872,06	141.975,86
Ordentlicher Ertragsausgleich	-11.577,71	-243,83	-11.821,54
Summe der Erträge	159.024,16	5.818,44	164.842,60
II. Aufwendungen			
Fondsmanagementvergütung	-205.451,22	-3.420,58	-208.871,80
Verwaltungsvergütung	-19.261,11	-684,09	-19.945,20
Verwahrstellenvergütung	-13.200,19	-468,99	-13.669,18
Performance Fee	-61.933,18	-2.875,39	-64.808,57
Depotgebühren	-4.269,83	-148,69	-4.418,52
Taxe d'abonnement	-6.052,28	-214,97	-6.267,25
Prüfungskosten	-18.916,59	-670,54	-19.587,13
Druck- und Veröffentlichungskosten	-12.162,13	-429,61	-12.591,74
Risikomanagementvergütung	-8.401,62	-298,38	-8.700,00
Transfer- und Registerstellenvergütung	-23.710,00	-1.125,00	-24.835,00
Zinsaufwendungen	-4.677,98	-164,45	-4.842,43
Sonstige Aufwendungen	-12.651,53	-355,24	-13.006,77
Ordentlicher Aufwandsausgleich	30.013,67	480,75	30.494,42
Summe der Aufwendungen	-360.673,99	-10.375,18	-371.049,17
III. Ordentliches Nettoergebnis			-206.206,57
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			3.363.421,93
Realisierte Verluste			-2.100.918,67
Außerordentlicher Ertragsausgleich			16.489,20
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			1.278.992,46
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			1.072.785,89
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			146.775,37
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			23.911,82
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			170.687,19
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			1.243.473,08

* Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den réviseur d'entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Entwicklung des Fondsvermögens VCH Expert Natural Resources

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		13.494.435,34
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-1.994.070,94
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	163.906,81	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.157.977,75	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		-35.162,08
Ergebnis des Geschäftsjahres		1.243.473,08
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	146.775,37	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	23.911,82	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		12.708.675,40



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *
VCH Expert Natural Resources

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR
zum 31.12.2024		
Fondsvermögen	12.258.738,24	449.937,16
Anteilwert	12,88	969,69
Umlaufende Anteile	951.865,519	464,000
zum 31.12.2023		
Fondsvermögen	13.045.332,95	449.102,39
Anteilwert	11,77	880,59
Umlaufende Anteile	1.108.214,742	510,000
zum 31.12.2022		
Fondsvermögen	14.759.312,74	500.434,00
Anteilwert	12,28	911,54
Umlaufende Anteile	1.201.743,992	549,000

* Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.





KPMG Audit S.à r.l.
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 Anteilinhaber des
VCH Expert Natural Resources
1c, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des VCH Expert Natural Resources („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zu der Vermögensübersicht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensübersicht.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensübersicht und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 12. März 2025

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Petra Schreiner

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds VCH Expert Natural Resources

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des VCH Expert Natural Resources einen relativen Value-at-Risk Ansatz. Als Vergleichsvermögen dient ein Rohstoffindex.

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	81,8 %
Maximum	187,9 %
Durchschnitt	141,0 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein historischer Value-at-Risk-Ansatz benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

Vergütungsrichtlinien

Vergütungspolitik des Auslagerungsunternehmens für Portfoliomanagement

Informationen zur Vergütungspolitik der Consortia Vermögensverwaltung AG sind im Internet unter folgendem Link erhältlich:

<https://www.consortia.de/>

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck Aufhäuser Lampe Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2024 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, denen Vergütungen i.H.v. 14,3 Mio. Euro gezahlt wurden. Von den 132 Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden 15 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert. Diesen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern wurden in 2024 Vergütungen i.H.v. 2,6 Mio. Euro gezahlt, davon 0,6 Mio. Euro als variable Vergütung.

