

Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2021

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
PRIVATBANK SEIT 1796

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 oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG geht zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervor.



Management und Verwaltung	4
Bericht des Fondsmanagers	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	6
VCH Expert Natural Resources	9
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	17
Sonstige Hinweise (ungeprüft)	20



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 2021: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

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

Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Elisabeth Backes (ab dem 1. März 2022)

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 (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers 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 Luxembourg, Société anonyme

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

2021 war ein gutes Aktienjahr. Der S&P 500 stieg in der Berichtsperiode um 26,9 %, der EuroStoxx 50 um 21 %, beide ohne stärkere zwischenzeitliche Korrekturen. Getragen wurde diese Entwicklung maßgeblich von der Konjunkturerholung nach dem letzten Corona-Winter sowie der anhaltend ultralockeren Geldpolitik der wichtigsten Notenbanken. Der starke Inflationsanstieg wurde von den Notenbanken lange Zeit als vorübergehend eingestuft und bislang weitgehend reaktionslos hingenommen. Die Langfristzinsen sind insgesamt etwas nach oben geklettert. Der US-10J-Zins stieg von 0,9 % zunächst bis zum Frühjahr temporär auf knapp über 1,7 %, fiel dann im Verlauf des Sommers wieder zurück auf etwas unter 1,2 % im Sommer, um dann wieder anzusteigen. Zum Jahresende lag der Zins bei 1,51 %. Der deutsche 10J-Zins ist nach wie vor negativ, nach -0,6 % zu Jahresbeginn lag er zum Jahresende etwas höher bei -0,18 %. Der EUR gab gegen viele Währungen nach und ging gegenüber dem USD von 1,22 im Jahresverlauf vor allem ab Juni auf 1,13 USD zurück. Die Energie- und viele Rohstoffpreise stiegen zwischenzeitlich kräftig, während Gold nach den starken Kursgewinnen im Vorjahr angesichts des stark gestiegenen Dollars und leicht gestiegener Zinsen um 1.800 USD pro Unze pendelte.

Entwicklung

Die starke Industrienachfrage nach Rohstoffen, gekoppelt mit vielschichtigen Problemen auf der Angebotsseite, führte zu Angebotsdefiziten bei verschiedenen Rohstoffen. Insofern war 2021 ein positives Jahr für die Rohstoffpreise, verbunden mit einigen historischen Höchstständen, aber auch mit kräftigen Preisrückgängen im Verlaufe des Jahres. Im Jahresvergleich sieht daher das Bild schon nicht mehr so positiv aus.

Für das gesamte letzte Jahr galt an den Märkten „risk-on“. Bei den Investoren führte dies dazu, dass sie ihre defensive Ausrichtung aufgaben. Der Edelmetallkomplex geriet dadurch tendenziell unter Druck. Als vor Jahresschluss die US-Notenbank unter dem zunehmenden Inflationsdruck ein Ende ihrer quantitativen Lockerungsmaßnahmen sowie Zinserhöhungen für 2022 ankündigte, drückte dies zusätzlich auf das Sentiment. Der Goldpreis konsolidierte im Berichtszeitraum nach den starken Kursgewinnen im Vorjahr um USD 1.800 die Unze, der Silberpreis gab um rd. 13 % auf USD 23 nach. Die Metalle der Platingruppe litten unter dem Halbleiternmangel, welcher zu einer reduzierten Autoproduktion und damit zu einer rückläufigen Nachfrage nach Palladium und Platin für Autokatalysatoren führte. Palladium fiel im Jahresverlauf um knapp 50 % vom Jahreshoch im Mai von USD 3.018. Ähnlich erging es dem Eisenerz, das zunächst auf Höchstkurse stieg, dann aber aufgrund eines drastischen Rückgangs der chinesischen Stahlproduktion wieder deutlich zurückfiel. Der Kupferpreis korrigierte im Jahresverlauf auch deutlich von seinen Höchstkursen, genauso wie die Erdgaspreise. Der Preis für Crude Oil dagegen hielt sich recht gut und lag zum Jahresende bei immerhin USD 77 pro Barrel.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die wesentlichen Bereiche der Rohstoffaktien uneinheitlich. Aufgrund der Pandemie bedingten Unsicherheiten und der Inflationsentwicklung war der VCH Expert Natural Resources auch 2021 überwiegend in Gold- und Silberminen investiert. Die daraus resultierenden Kursverluste konnten durch die Engagements im Energiesektor (Öl und Uran) nicht wettgemacht werden. Der Anteilwert zum Jahresende betrug für die Anteilklasse B 10,79 EUR und für die Anteilklasse C 796,59 EUR. Dies entspricht einem Wertverlust 2021 von 8,01 % für die Anteilklasse B und für die Anteilklasse C von 7,50 %. Die drei größten Positionen am Jahresende waren mit rd. 5 % Gewichtung: Gold Fields Ltd., Kirkland Lake Gold Ltd. und ExxonMobil Corp.

Ausblick

Die weiterhin sehr stimulierende Geld- und Fiskalpolitik sowie die vermutlich im Frühjahr wieder nachlassenden Hemmnisse der aktuellen Corona-Einschränkungen sprechen für eine positive Konjunkturerholung im neuen Jahr. Jedoch könnte sich die derzeitige Inflationsdynamik aufgrund der Kombination aus unbeirrt expansiver und staatschuldenfinanzierender Notenbankpolitik sowie massiver Nachfragestimulierung als hartnäckig und nachhaltig erweisen. Höhere Inflationserwartungen und eine zunehmend nach oben gerichtete Lohn-Preisspirale dürften unter Schwankungen zu einer im Trend steigenden Inflation führen. Dies sollte im nächsten halben Jahr immer deutlicher werden. Die Inflationsentwicklung könnte damit 2022 zu einem oder dem entscheidenden marktbestimmenden Thema werden. Die Risiken für die Aktienmärkte sind zunehmend und vielfältig. Wir halten daher das Szenario einer ausgeprägten Korrektur in der überschaubaren Zukunft für wahrscheinlich und raten für die Aktienmärkte zur Vorsicht. Für die Energie- und Rohstoffaktien, insbesondere für die Aktien der Edelmetallproduzenten, sind wir dagegen weiterhin sehr positiv gestimmt.

Das Zinsniveau dürfte angesichts der gestiegenen Inflation und einer langsamen Wende in der Geldpolitik tendenziell ansteigen. Der Rentenmarkt wird dabei auch weiterhin im Spannungsfeld zwischen dem großen Kapitalbedarf der Staaten und den Kaufprogrammen der Notenbanken gefangen sein.

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt

Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften 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 nachprüfaren 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 2021 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 29. und 31. Dezember 2021 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 213.827,44, welcher einen signifikanten Einfluss in Höhe von 1,52 % 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.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Geschäftsjahr wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

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.



Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

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

VCH Expert Natural Resources B / LU0184391075 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-8,01 %
VCH Expert Natural Resources C / LU0556707577 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	-7,50 %

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 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,43 %
VCH Expert Natural Resources C (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,84 %

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 (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	2,43 %
VCH Expert Natural Resources C (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	1,84 %

Performance Fee

VCH Expert Natural Resources B (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %
VCH Expert Natural Resources C (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	0,00 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

VCH Expert Natural Resources (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)	88 %
---------------------------------------------------------------------	------

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 werden für VCH Expert Natural Resources B grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wird keine Ausschüttung vorgenommen. Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für VCH Expert Natural Resources C 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 2021 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 Umschreibengebühren).

VCH Expert Natural Resources (1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021)

31.310,82 EUR



Vermögensaufstellung zum 31.12.2021

VCH Expert Natural Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								13.581.671,49	96,29
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Großbritannien									
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	Stück	7.000,00	7.000,00	0,00	GBP	48,46	403.065,59	2,86
Kanada									
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	Stück	100.000,00	0,00	0,00	CAD	9,58	659.348,22	4,67
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04016A1012	Stück	175.000,00	75.000,00	-75.000,00	CAD	2,34	281.840,39	2,00
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	Stück	20.000,00	0,00	-10.000,00	USD	18,40	324.257,64	2,30
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	Stück	20.000,00	40.000,00	-20.000,00	CAD	28,20	388.175,78	2,75
Ero Copper Corp. Registered Shares o.N.	CA2960061091	Stück	25.000,00	25.000,00	0,00	CAD	19,20	330.362,37	2,34
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	CAD	173,36	477.263,50	3,38
K92 Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA4991131083	Stück	100.000,00	0,00	-60.000,00	CAD	7,10	488.661,00	3,46
Kirkland Lake Gold Ltd. Registered Shares o.N.	CA49741E1007	Stück	20.000,00	0,00	-5.000,00	USD	40,58	715.129,09	5,07
Lundin Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA5503711080	Stück	70.000,00	0,00	-10.000,00	CAD	9,82	473.106,44	3,35
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	Stück	40.000,00	0,00	0,00	CAD	19,34	532.434,01	3,77
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046	Stück	150.000,00	0,00	-50.000,00	CAD	3,72	384.046,25	2,72
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	Stück	25.000,00	0,00	0,00	CAD	31,44	540.968,37	3,84
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	Stück	40.000,00	0,00	0,00	CAD	22,19	610.895,08	4,33
Sabina Gold & Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA7852461093	Stück	300.000,00	300.000,00	0,00	CAD	1,37	282.872,78	2,01
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA8283631015	Stück	60.000,00	0,00	0,00	USD	7,70	407.084,32	2,89
Talisker Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA87425A1012	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	0,30	41.295,30	0,29
Victoria Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA92625W5072	Stück	35.000,00	0,00	0,00	CAD	13,89	334.595,13	2,37
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001	Stück	60.000,00	0,00	0,00	CAD	11,21	462.920,27	3,28
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	CAD	54,29	373.653,60	2,65
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	Stück	150.000,00	0,00	0,00	CAD	5,26	543.033,14	3,85
Südafrika									
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	Stück	80.000,00	115.000,00	-35.000,00	USD	10,74	757.071,11	5,37
Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	USD	12,50	440.567,45	3,12



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
USA									
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	USD	117,95	415.719,45	2,95
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	Stück	6.000,00	8.000,00	-2.000,00	USD	72,92	385.514,14	2,73
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	Stück	10.000,00	15.000,00	-5.000,00	USD	44,20	389.461,63	2,76
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	Stück	13.000,00	13.000,00	0,00	USD	61,15	700.458,19	4,97
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	41,98	369.900,43	2,62
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	Stück	100.000,00	20.000,00	0,00	USD	5,05	444.973,13	3,15
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	60,62	534.143,98	3,79
Organisierter Markt									
Aktien									
Kanada									
Maple Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA5651271077	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	0,36	48.866,10	0,35
Rupert Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA78165J1057	Stück	10.000,00	10.000,00	0,00	CAD	5,81	39.987,61	0,28
Bankguthaben								550.920,06	3,91
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			79.484,79			EUR		79.484,79	0,56
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			2.162,10			GBP		2.569,04	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			418.721,01			CAD		288.186,80	2,04
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			205.053,08			USD		180.679,43	1,28
Sonstige Vermögensgegenstände								8.573,44	0,06
Dividendenansprüche			8.573,44			EUR		8.573,44	0,06
Gesamttaktiva								14.141.164,99	100,26
Verbindlichkeiten								-36.087,69	-0,26
aus									
Fondsmanagementvergütung			-19.008,52			EUR		-19.008,52	-0,13
Prüfungskosten			-10.140,75			EUR		-10.140,75	-0,07
Risikomanagementvergütung			-625,00			EUR		-625,00	0,00
Taxe d'abonnement			-1.763,35			EUR		-1.763,35	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.330,00			EUR		-1.330,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.240,76			EUR		-1.240,76	-0,01



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2021	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwaltungsvergütung			-1.810,44			EUR		-1.810,44	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-168,87			EUR		-168,87	0,00
Gesamtpassiva								-36.087,69	-0,26
Fondsvermögen								14.105.077,30	100,00**
Inventarwert je Anteil B		EUR						10,79	
Inventarwert je Anteil C		EUR						796,59	
Umlaufende Anteile B		STK						1.268.186,103	
Umlaufende Anteile C		STK						527,000	

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8416	per 29.12.2021 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4530	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1349	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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 Schuldscheinanleihen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	USD	0,00	-15.000,00
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	USD	0,00	-30.000,00
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	CAD	0,00	-100.000,00
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	CA2849025093	CAD	0,00	-70.000,00
Equinox Gold Corp. Registered Shares new o.N.	CA29446Y5020	CAD	0,00	-40.000,00
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000EVN4	AUD	0,00	-200.000,00
Fortuna Silver Mines Inc. Registered Shares o.N.	CA3499151080	CAD	0,00	-150.000,00
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	CAD	0,00	-180.000,00
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	CAD	0,00	-80.000,00
Liberty Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA53056H1047	CAD	0,00	-250.000,00
Pretium Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA74139C1023	CAD	0,00	-55.000,00
Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RSG6	AUD	0,00	-800.000,00
Torex Gold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8910546032	CAD	10.000,00	-40.000,00
nicht notiert				
Aktien				
GT Gold Corp Registered Shares o.N.	CA36251Y1051	CAD	0,00	-350.000,00
TMAC Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8725771015	CAD	0,00	-200.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR	Summe* in EUR
I. Erträge			
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	147.015,99	3.740,78	150.756,77
Ordentlicher Ertragsausgleich	-7.153,45	535,82	-6.617,63
Summe der Erträge	139.862,54	4.276,60	144.139,14
II. Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung	-22.274,37	-563,69	-22.838,06
Verwahrstellenvergütung	-15.265,50	-386,61	-15.652,11
Depotgebühren	-4.780,56	-113,62	-4.894,18
Taxe d'abonnement	-6.904,04	-182,32	-7.086,36
Prüfungskosten	-11.922,59	-300,75	-12.223,34
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.472,12	-165,61	-6.637,73
Risikomanagementvergütung	-7.314,04	-185,95	-7.499,99
Sonstige Aufwendungen	-16.201,62	-332,50	-16.534,12
Performance Fee	0,00	0,01	0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-31.085,00	-1.875,00	-32.960,00
Zinsaufwendungen	-3.167,35	-79,61	-3.246,96
Fondsmanagementvergütung	-237.593,54	-2.818,48	-240.412,02
Ordentlicher Aufwandsausgleich	19.145,39	-1.358,98	17.786,41
Summe der Aufwendungen	-343.835,34	-8.363,11	-352.198,45
III. Ordentliches Nettoergebnis			-208.059,31
IV. Veräußerungsgeschäfte			
Realisierte Gewinne			2.184.195,62
Realisierte Verluste			-2.465.335,15
Außerordentlicher Ertragsausgleich			33.753,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			-247.385,80
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-455.445,11
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			-1.295.864,48
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			487.613,08
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			-808.251,40
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			-1.263.696,51

* 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 2021 bis zum 31. Dezember 2021:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	16.953.458,72
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-1.539.762,40
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	601.907,11
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.141.669,51
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-44.922,51
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.263.696,51
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	-1.295.864,48
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	487.613,08
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	14.105.077,30



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

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR
zum 31.12.2021		
Fondsvermögen	13.685.272,84	419.804,46
Umlaufende Anteile	1.268.186,103	527,000
Anteilwert	10,79	796,59
zum 31.12.2020		
Fondsvermögen	16.608.970,33	344.488,39
Umlaufende Anteile	1.416.214,533	400,000
Anteilwert	11,73	861,22
zum 31.12.2019		
Fondsvermögen	17.802.123,31	325.143,48
Umlaufende Anteile	1.641.232,953	410,000
Anteilwert	10,85	793,03
zum 31.12.2018		
Fondsvermögen	15.432.862,32	254.634,81
Umlaufende Anteile	1.810.909,369	410,000
Anteilwert	8,52	621,06

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





KPMG Luxembourg, Société anonyme
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 Anteilhaber 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, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2021, 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 2021 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 Jahresabschlusserstellungsprozesses.

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 der entsprechenden Anhangangaben.
- 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 Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 27. April 2022

KPMG Luxembourg, Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Petra Schreiner

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 der folgende Index: 100 % S&P Global Natural Resources TR (<SPGNRUT Index>)

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	94,1 %
Maximum	202,5 %
Durchschnitt	142,5 %

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 28,15 % 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.

Vergütungsrichtlinie

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 Mitarbeiter:innen 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 2021 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 101 Mitarbeiter:innen, von denen 73 Mitarbeiter:innen als sog. Risk Taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeiter:innen wurden in 2021 Vergütungen i.H.v. EUR 6,6 Mio. gezahlt, davon EUR 0,7 Mio. als variable Vergütung.

