



VON DER HEYDT

Structured Solutions SICAV

R.C.S. Luxembourg B150 669

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (*société d'investissement à capital variable*) gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Januar 2023

Verwaltungsgesellschaft: von der Heydt Invest SA
R.C.S. Luxembourg B 114 147

Structured Solutions SICAV

Verwaltungsgesellschaft

von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
R.C.S. Luxembourg B 114 147

Wertpapier-Kennnummern/ISIN

Teilfonds	Aktienklasse	WKN	ISIN
Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund	A-Klasse	HAFX4V	LU0470205575
Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund	I1-Klasse	HAFX9J	LU1858159350
Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund	I2-Klasse	HAFX9K	LU1858159434
Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund	A-Klasse	A2AT4F	LU1510784512
Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund	I2-Klasse	A2JRL8	LU1858159194

Erläuterung Aktienklassen

A-Klasse	Ausgabeaufschlag bis zu 5% / ausschüttend
I1-Klasse	Ausgabeaufschlag bis zu 5% / ausschüttend
I2-Klasse	Ausgabeaufschlag bis zu 5% / ausschüttend

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Vorwort.....	5
Management Report	6

Structured Solutions SICAV - Zusammenfassung

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Januar 2023	9
Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023.....	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023	10

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens zum 31. Januar 2023	11
Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023	12
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023	14
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2023	15
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung	17

Structured Solutions SICAV - Resource Income Fund

Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens zum 31. Januar 2023	18
Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023	19
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023	21
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2023	22
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung	23

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang).....	24
Prüfungsvermerk.....	33
Sonstige Informationen (ungeprüfte Angaben).....	36
Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüfte Angaben).....	37
Risikomanagement (ungeprüfte Angaben)	38

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Aktien erfolgt auf der Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekt und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher mit jüngerem Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Management und Verwaltung

Sitz der Investmentgesellschaft

Structured Solutions SICAV
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Tobias Tretter
Geschäftsführender Gesellschafter Commodity Capital AG
Talacker 35
CH-8001 Zürich

Dana Kallasch
Geschäftsführende Gesellschafterin Commodity Capital AG
17, Grand Rue
L-6684 Mertert

Daniela Klassen
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
Am Friedhof 11
D-54413 Beuren

Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltungsstelle und Investmentmanager

von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 14. Juni 2022

Thomas Damschen
Geschäftsführer
Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG
Widenmayerstraße 3
D-80538 München

bis zum 14. Juni 2022

Philipp Doppelhammer
Geschäftsführer
Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG
Widenmayerstraße 3
D-80538 München

bis zum 14. Juni 2022

Klaus Ebel
Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

seit dem 2. Mai 2023

Frau Ute Pitzer
Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

seit dem 2. Mai 2023

Herr Carsten Bäcker
Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

seit dem 2. Mai 2023

Herr Jürgen Mortag
Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates
von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Olaf Alexander Priess
Carsten Frevel

Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

ING Luxembourg S.A.
26, Place de la Gare
L-2956 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services S.A.
3, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Anlageberater

Commodity Capital AG
Talacker 35
CH-8001 Zürich

Informationsstelle in Deutschland

Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG
Widenmayerstraße 3
D-80538 München

**Zahl- und Informationsstelle in Österreich für den
Teilfonds Structured Solutions SICAV –
Next Generation Resources Fund**

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Vorwort

Sehr geehrte Aktionäre,

mit diesem Jahresbericht der Structured Solutions SICAV (die „SICAV“) mit ihren Teilfonds Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund und Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund, verwaltet durch die von der Heydt Invest SA, möchten wir Sie über die Entwicklungen und Ereignisse im Berichtszeitraum informieren.

Der Bericht besteht aus einem Text und einem Tabellenteil, der unter anderem die Zusammensetzung des Nettofondsvermögens, die Entwicklung des Nettofondsvermögens sowie die Zusammensetzung des Wertpapierbestandes der Teilfonds Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund und Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund zum Stichtag 31. Januar 2023 enthält.

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

Wir nehmen diesen Bericht gerne zum Anlass, Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bei der Verwaltung Ihrer Anlagegelder zu danken.

Der Verwaltungsrat der SICAV
Der Vorstand der von der Heydt Invest SA

Grevenmacher, im Mai 2023

Management Report

Rückblick

Nachdem in den vergangenen Jahren noch die Coronapandemie das beherrschende Thema war, so war es im Berichtszeitraum (01.02.2022 – 31.01.2023) in erster Linie die deutlich angestiegene Inflation und die Reaktion der Notenbanken darauf. Der Krieg zwischen Russland und der Ukraine hatte zwar erhebliche Auswirkungen auf die Öl- und Gaspreise, der restliche Rohstoffsektor wurde allerdings nur minimal beeinflusst.

Der Fondspreis konnte zu Beginn des Berichtszeitraums an die beiden außerordentlich erfolgreichen Geschäftsjahre 20/21 und 21/22 anschließen und erneut kräftig zulegen, bevor dann allerdings eine längere Korrektur den Fonds bis Jahresende leicht ins Minus drückte.

Der Teilfonds Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund erreichte seinen Höchstkurs am 18. April bei 277,83 EUR und konsolidierte dann bis zu seinem Tiefstkurs am 26. Dezember bei 207,06 EUR. Insgesamt schloss der Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund das Geschäftsjahr nach einem positiven Start mit einem leichten Minus von 3,57% in der A-Klasse (I1-Tranche -3,24% und I2-Tranche -3,10%) ab.

Der Teilfonds Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund konnte sich dem insgesamt negativen Marktumfeld für Bonds weitestgehend entziehen. Der Teilfonds konnte zunächst im Laufe des Jahres auf einen Höchststand von 113,24 Euro ansteigen um anschließend wieder leicht zu konsolidieren und das Berichtsjahr nahezu unverändert mit einem leichten Plus von 0,07% in der A-Klasse und 0,24% in der I2-Klasse abzuschließen.

Entwicklung

Der Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund verlor im Berichtszeitraum (31.01.2022 – 31.01.2023) leicht um 3,57% (I1-Tranche -3,24% und I2-Tranche -3,10%) und konnte damit nicht vom weiteren Erfolgsgang der Elektromobilität profitieren.

Beherrschendes Thema war im Berichtszeitraum sicherlich die ansteigende weltweite Inflation und die damit verbundenen Auswirkungen auf die Aktienmärkte und damit auch auf den Rohstoffsektor. Nach vier Jahrzehnten mit rückläufiger Inflation müssen sich die Anleger und auch die Notenbanken zum ersten Mal wieder mit deutlich steigenden Inflationsraten beschäftigen und wir sehen viele Parallelen zu den 70er Jahren.

Nachdem die Inflation in 2021 noch als vorübergehend und als Effekt infolge der Coronakrise von den Notenbanken heruntergespielt wurde, konnten diese die Inflation infolge eines Anstieges auf über 8% nicht mehr verneinen und die amerikanische Notenbank FED entschloss sich der Inflation durch aggressive Zinsanhebungen von null auf über 4% innerhalb eines Jahres zu begegnen.

Neben den Auswirkungen durch die Coronakrise wurde auch der Krieg zwischen der Ukraine und Russland als Grund für die steigenden Inflationsraten von Seiten der Notenbanken genannt. Wir sehen allerdings nur einen sehr begrenzten Einfluss des Krieges in der Ukraine als auch durch die Coronakrise auf die weltweit deutlich steigende Inflation. Der Hauptgrund liegt sicherlich in der extrem expansiven Nullzinspolitik der amerikanischen Notenbank FED seit der Ära Greenspan begründet. Daher sehen wir die Inflation zwar in den kommenden Monaten leicht rückläufig, allerdings weiterhin in mehreren Wellen auf dem Vormarsch und wir erwarten, dass uns das Thema Inflation noch über viele Jahre beschäftigen wird. Das Hauptproblem sehen wir hierbei in einem „Überdrehen“ der Zinspolitik. Die amerikanische Notenbank FED versucht dem Beispiel der 70er Jahre unter dem Vorsitzenden Volker zu folgen und versucht die Inflation durch relativ starke Zinsanhebungen zu reduzieren und nimmt hierbei nicht nur eine Rezession in den USA in Kauf, sondern eine weltweite Wirtschaftskrise. Wir erwarten, dass die Weltwirtschaft im Laufe des Jahres in eine Rezession abrutschen wird, welche zu einer Pause bei der Zinsstraffungspolitik der Notenbanken und hier insbesondere der amerikanischen Notenbank FED sorgen wird. Wir erwarten, dass die Aktienmärkte in diesem Jahr sehr volatil sein werden und Entscheidungen der Notenbanken erheblichen Einfluss auf den Jahresverlauf der weltweiten Börsenmärkte haben werden.

Die Preise für sämtliche Lithiumprodukte sind im vergangenen Jahr weiterhin deutlich angestiegen und wir sind an dem Punkt angekommen, an dem sich auch die Batteriehersteller und Automobilhersteller weniger Gedanken um den Preis als um die Versorgung von Lithium machen. Der Lithiumpreis hat sich insbesondere in China im vergangenen Jahr massiv um mehr als 100% erhöht. Wir sehen dies als eine aktuelle Überreaktion, welche zwar nicht dauerhaft sein wird, allerdings wird der Preis auch auf Sicht der kommenden Jahre weiterhin hoch bleiben und für Rekordmargen bei den Produzenten sorgen. Letztendlich geht es für die Lithiumproduzenten nicht darum den bestmöglichen Preis zu erzielen, sondern die produzierte Menge zu erhöhen und von den hohen Preisen und Margen auch in den kommenden Jahren profitieren zu können.

Management Report (Fortsetzung)

Auf Seiten der Batteriehersteller und Automobilproduzenten ist die Situation spiegelverkehrt. Es geht aktuell lediglich darum sich genügend Lithiumproduktion für die kommenden Jahre zu sichern. Das Wachstum bei den Verkaufszahlen von Elektroautomobilen wird sich auch in den kommenden Jahren nicht abschwächen und insbesondere die Ausweitung der Produktpalette an neuen Elektroautos als auch die verbesserte Infrastruktur werden die Verkäufe und den Absatz von E-Autos weiter antreiben. Wir befinden uns weiterhin erst am Anfang eines neuen Zeitalters. Während der Gesamtmarkt für Automobile nur leicht anstieg, verdoppelten sich die Verkaufszahlen für E-Autos weltweit auf über 10 Mio. Autos. China und Europa spielen hierbei weiterhin die entscheidende Rolle. Auch für 2023 erwarten wir weiterhin ein deutliches zweistelliges Wachstum bei den Zulassungszahlen.

Der Trend in Richtung Elektromobilität und De-Carbonisierung ist weiterhin ungebrochen und wir stehen hier immer noch am Anfang eines langfristigen Trends, welcher weiterhin von der Politik vorangetrieben wird. Wir sehen hier keinen Richtungswechsel bei den politischen Entscheidungsträgern unabhängig davon, ob es nun zu einem vollständigen Verbot des Verbrennungsmotors z.B. in der EU ab 2035 kommen wird.

Zusätzlich muss der Ausbau der Infrastruktur in den kommenden Jahren einen deutlichen Fortschritt erfahren und der E-Mobilität weiter Auftrieb verleihen. Die Nachfrage nach Lithium wird in den kommenden Jahren infolge der neuen Gigafabriken weiterhin deutlich zweistellig wachsen und insbesondere für die Jahre nach 2025 sehen wir ein exponentielles Wachstum der Lithiumnachfrage.

Wir sahen die Expansion der Lithiumkapazitäten in den vergangenen Jahren bereits als sehr problematisch an, insbesondere vor dem Hintergrund, dass es in den vergangenen Jahren zu erheblichen Verzögerungen bei neuen Projekten kam. Neben den zu niedrigen Preisen für Lithium hat die Corona Pandemie für weitere Verzögerungen gesorgt und es wird unserer Ansicht nach in den kommenden Jahren sehr schwer bis unmöglich sein die exponentiell ansteigende Nachfrage zu bedienen. Zwar stiegen in den vergangenen beiden Jahren die Explorationsausgaben und Budgets für die Entwicklung und Expansion neuer Projekte deutlich an, allerdings wird es viele Jahre dauern, bis neue Projekte tatsächlich in Produktion gebracht werden können. Die durchschnittliche Dauer von der Entdeckung eines neuen Lithiumprojektes bis zur kommerziellen Produktion sind etwa 15 Jahre. Steigende Explorationsausgaben heute werden also erst nach 2035 auch wirklich zu einer steigenden Produktion führen. Hinzu kommen die sich verschlechternde politische und wirtschaftliche Stabilität beispielsweise in den Produktionsländern Chile und Argentinien.

Letztendlich wird die künftige Versorgung der steigenden Nachfrage an Nordamerika liegen und inwieweit hier neue Projekte zeitnah in Produktion gebracht werden können. Wir sehen derzeit trotz der Unterstützung der Politik durch Subventionen und verkürzte Genehmigungsverfahren für kritische Rohstoffe viele Risiken hinsichtlich der Versorgungssicherheit und sehen wenig Potential zu „positiven“ Überraschungen.

Die Aktienpreise der Lithiumunternehmen konnten im Berichtszeitraum trotz guter Quartalszahlen nicht von den steigenden Lithiumpreisen profitieren. Als Hauptgrund sehen wir hier die Befürchtung an, dass der Anstieg des Lithiumpreises nur temporär ist und im Jahr 2023 wieder fallen wird. Die Diskrepanz zwischen dem Lithiumpreis und der Entwicklung der Aktienkurse im vergangenen Jahr unterstützt die aktuellen Bewertungen der Minen. Wir sehen bei vielen Aktien selbst bei fallenden Lithiumpreisen weiterhin erhebliches Potential.

Eine erfolgreiche Umsetzung der Elektromobilität hängt neben einer ausreichenden Versorgung der Industrie mit hochqualitativem Lithium auch von der Bereitstellung der restlichen für eine Lithiumbatterie notwendigen Metallen ab und wir sehen aktuell die Gefahr einer massiven Unterversorgung nicht nur bei Lithium, sondern auch bei anderen Rohstoffen wie beispielsweise Nickel, Kupfer, Mangan, Silber oder Seltenen Erden. Insbesondere bei Kupfer sehen wir auf mittelfristige Sicht erhebliches Potential. Nicht nur, dass Elektroautos ein Vielfaches an Kupfer im Vergleich zum traditionellen Verbrenner benötigen, sondern insbesondere die gesamte Ladeinfrastruktur hängt an der ausreichenden Versorgung mit Kupfer in den kommenden Jahren. Lagen die weltweiten Ausgaben für die Stromerzeugung in 2022 weltweit noch bei 274 Mrd. USD., so müssen diese in den kommenden Jahren massiv steigen. Erwartet wird, dass bis 2050 für die Elektromobilität über 20 Billionen USD an Investitionen in die Stromversorgung und die zusätzliche Produktion investiert werden müssen. Eine massive zusätzliche Nachfrage nach kritischen Metallen wie Kupfer, welche in unseren Augen kaum bedient werden kann.

Ausblick

Die Entwicklung der Inflation wird einer der entscheidenden Faktoren für die Entwicklung der Aktienmärkte im Geschäftsjahr 2022/2023 im Allgemeinen und der Rohstoffmärkte im Speziellen sein. Die Märkte wurden seit Jahren mit Geld überflutet und es herrschte das Mantra, dass jeder Kursrückgang eine Kaufgelegenheit an den Märkten darstellt. Mit der Rückkehr der Inflation sind den Notenbanken nun allerdings die Hände etwas gebunden. Wir sehen hierbei eine gute Chance, dass die Notenbanken die Zinsen deutlich weniger stark erhöhen, als von den Marktteilnehmern allgemein erwartet.

Management Report (Fortsetzung)

Die Aussichten für die Elektromobilität sind weiterhin hervorragend und der Sektor steckt noch immer in den Kinderschuhen. Wir erwarten eine deutliche Beschleunigung des Wachstums der Elektromobilität. Das kommende Jahr wird von Übernahmen im Lithiumsektor geprägt sein, weshalb wir auch für andere Metalle, die für die Elektrifizierung benötigt werden, sehen. Elektromobilität bleibt besonders mit dem Hintergrund der Klimafreundlichkeit der bedeutende Trend für die kommende Dekade und wir sehen Konsolidierungen und auch zeitweise Rückschläge als ganz normalen Prozess in einem intakten Trend an.

Für uns stets ein wichtiges Kriterium ist der Anstieg der Produktionskapazitäten von Lithiumbatterien und hier sehen wir einen sehr eindeutigen Trend weiterhin zweistelliger Wachstumsraten und die Anzahl an neuen Gigafabriken für Lithiumbatterien wächst kontinuierlich. Interessant wird die Rolle der Automobilhersteller. Beteiligungen oder Übernahmen von Lithiumunternehmen sind sicherlich nicht ideal, allerdings stellt sich die Frage, ob sich die Automobilhersteller nicht dazu genötigt fühlen sich mit dem kritischen Rohstoff Lithium selbst einzudecken und zu versuchen die vorhersehbare Angebotslücke zu ihren Gunsten zu schließen.

Der Fonds fällt weder unter Artikel 8 noch unter Artikel 9 der SFDR. Relevante Nachhaltigkeitsrisiken im Sinne der Verordnung (EU) 2019/2088, welche maßgeblich negative Auswirkungen auf die Rendite einer Investition haben könnten, werden in den Investitionsentscheidungsprozess nicht einbezogen und daher nicht fortlaufend bewertet. Dies ist in der Anlagestrategie des Teilfonds begründet, die primär auf die Erzielung einer risikooptimierten Rendite abzielt. Die Vermögenstitelselektion für den Teilfonds folgt vor allem diesen Gesichtspunkten. Mögliche Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite des Fonds werden nicht erwartet, da von keinem wesentlichen negativen Einfluss der Nachhaltigkeitsrisiken auf die Rendite ausgegangen wird bzw. die Wertentwicklung des Finanzprodukts dadurch nicht wesentlich beeinflusst wird.

Ausblick

Der Lithiumsektor konnte im Berichtszeitraum erneut deutlich zulegen. Unabhängig davon sind die Aussichten für die Elektromobilität weiterhin hervorragend und der Sektor steckt noch immer in den Kinderschuhen und wir erwarten eine deutliche Beschleunigung des Wachstums der Elektromobilität. Wir erwarten für das kommende Jahr weitere Übernahmen im Lithiumsektor und sehen weiterhin enormes langfristiges Potential für sämtliche Metalle, welche für den Umstieg auf die Elektromobilität benötigt werden. Wir sehen die Elektromobilität weiterhin als einen der bedeutendsten Trends für die kommende Dekade und sehen Konsolidierungen und auch zeitweise Rückschläge als ganz normalen Prozess in einem neuen Trend an.

Für uns stets ein wichtiges Kriterium ist der Anstieg der Produktionskapazitäten von Lithiumbatterien und hier sehen wir einen sehr eindeutigen Trend weiterhin zweistelliger Wachstumsraten und die Anzahl an neuen Gigafabriken für Lithiumbatterien wächst kontinuierlich. Die Auswirkungen der Corona Pandemie sehen wir als gering für den Fondspreis an. Die weltweiten Konjunkturprogramme der Staaten, könnten dem gesamten Sektor allerdings nochmal einen zusätzlichen Schub verleihen und den Verkauf neuer Elektroautos nochmalig beschleunigen.

Der Anlageschwerpunkt im Berichtszeitraum lag weiterhin auf Rohstoffanleihen mit einer kurzen bis mittleren Duration und einem guten Chance Risiko Verhältnis bei den Anleihen. Das beherrschende Thema im Anleihemarkt wird auch im kommenden Jahr die Inflation und die Zinsreaktionen der Notenbanken sein. Wir erwarten hier eine Pause bei den Zinsanhebungen und zunächst einen Rückgang der Inflation. Mittel bis langfristig wird die Inflation allerdings hoch bleiben. Weiterhin erwarten wir eine Rezession in 2023 und eine Ausweitung der Bankenkrise.

Eine hohe Unsicherheit ist traditionell positiv für Anleihen und wir erwarten den Beginn eines neuen Bullenmarktes für Rohstoffe. Dies dürfte sich auch positiv auf die Rohstoffanleihen auswirken und insbesondere in einem Umfeld hoher Volatilität können Rohstoffanleihen einen positiven Einfluss auf die Diversifikation des Gesamtportfolios bilden.

Die jüngsten Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlagen und starken Schwankungen. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Grevenmacher, im Mai 2023

Structured Solutions SICAV - Zusammenfassung

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR	% am NFV ¹⁾
Aktiva			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	176.069.188,91	93,54
<i>Einstandswert</i>		152.566.207,25	
Bankguthaben	(3.2)	12.581.735,10	6,68
Zinsforderungen		61.038,17	0,03
Summe Aktiva		188.711.962,18	100,26
Passiva			
Verbindlichkeit aus Prüfkosten		-35.492,74	-0,02
Verbindlichkeiten Anlageberatervergütung		-75.821,87	-0,04
Rückstellung wegen offener Forderungen	(3.3)	-103.991,21	-0,06
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-49.783,61	-0,03
Verbindlichkeiten für Investmentmanagervergütung		-90.986,25	-0,05
Rückstellungen für erfolgsabhängige Vergütung		-3.822,86	0,00
Sonstige Passiva	(3.4)	-127.568,02	-0,07
Summe Passiva		-487.466,56	-0,26
Nettofondsvermögen		188.224.495,62	100,00

Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		187.487.026,20
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Aktien		50.667.164,68
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Aktien		-41.166.239,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	(5.12)	96.741,05
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-8.860.196,74
Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		188.224.495,62

¹⁾ NFV = Nettofondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes

Structured Solutions SICAV - Zusammenfassung

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren (netto)	(4.1)	345.933,87
Dividendenerträge (netto)	(4.2)	217.206,88
Sonstige Erträge	(4.3)	1.624,44
Erträge insgesamt		564.765,19
Verwaltungsvergütung	(5.1)	-288.094,37
Investmentmanagervergütung	(5.2)	-1.149.879,40
Anlageberatervergütung	(5.3)	-960.946,37
Erfolgsabhängige Vergütung	(5.4)	-3.822,86
Verwahr- und Zahlstellenvergütung	(5.5)	-189.023,36
Register- und Transferstellenvergütung	(5.6)	-128.733,23
Zentralverwaltungsvergütung	(5.7)	-209.454,56
Vertriebsstellenvergütung	(5.8)	-913.469,71
Prüfungskosten	(5.9)	-23.428,63
Taxe d'abonnement	(5.10)	-87.165,46
Risikomanagementgebühr	(5.11)	-14.400,00
Zinsaufwand aus Geldanlagen	(5.11)	-5.186,34
Sonstige Aufwendungen	(5.11)	-417.938,96
Aufwendungen insgesamt		-4.391.543,25
Ordentliches Ergebnis		-3.826.778,06
Ertrags- und -Aufwandsausgleich	(5.12)	-279.102,51
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-4.105.880,57
Realisierte Gewinne	(8)	27.941.496,98
Realisierte Verluste	(8)	-18.955.019,14
<i>darin enthaltener Ertrags- und Aufwandsausgleich</i>	(5.12)	182.361,46
Nettoergebnis (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		5.062.958,73
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		-9.196.800,94
Veränderung der nicht realisierten Verluste		-4.726.354,53
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-8.860.196,74
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		296.530,56

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR	% am NTFV ¹⁾
Aktiva			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	169.207.787,78	93,82
<i>Einstandswert</i>		145.652.859,36	
Bankguthaben	(3.2)	11.493.853,59	6,37
Summe Aktiva		180.701.641,37	100,19
Passiva			
Verbindlichkeit aus Prüfkosten		-19.092,74	-0,01
Verbindlichkeiten Anlageberatervergütung		-72.366,23	-0,04
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-38.894,12	-0,02
Verbindlichkeiten für Investmentmanagervergütung		-86.839,48	-0,05
Sonstige Passiva	(3.4)	-121.790,17	-0,07
Summe Passiva		-338.982,74	-0,19
Nettoteilfondsvermögen		180.362.658,63	100,00
Nettoinventarwert pro Aktie			
Aktienklasse A EUR		232,51 EUR	
Aktienklasse I1 EUR		255,31 EUR	
Aktienklasse I2 EUR		283,91 EUR	
Aktien im Umlauf			
Aktienklasse A EUR		730.002,130	
Aktienklasse I1 EUR		24.243,000	
Aktienklasse I2 EUR		15.652,000	

¹⁾NTFV = Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		182.293.015,45
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Aktien		47.350.604,74
Mittlerückflüsse aus der Rücknahme von Aktien		-40.573.173,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	(5.12)	134.516,45
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-8.842.304,88
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		180.362.658,63

	Aktien
Aktienklasse A	
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	705.134,813
Anzahl der ausgegebenen Aktien	183.500,911
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-158.633,594
Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres	730.002,130

	Aktien
Aktienklasse I1	
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	31.504,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	3.000,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-10.261,000
Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres	24.243,000

	Aktien
Aktienklasse I2	
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	13.479,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	5.185,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-3.012,000
Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres	15.652,000

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

	31.01.2023	31.01.2022	31.01.2021
Nettoteilfondsvermögen (EUR)	180.362.658,630	182.293.015,45	113.130.227,65
Aktienklasse A			
Aktien im Umlauf	730.002,130	705.134,813	572.373,842
Nettoinventarwert pro Aktie (EUR)	232,51	241,13	181,00
Aktienklasse I1			
Aktien im Umlauf	24.243,000	31.504,000	42.497,000
Nettoinventarwert pro Aktie (EUR)	255,31	263,87	194,06
Aktienklasse I2			
Aktien im Umlauf	15.652,000	13.479,000	5.695,000
Nettoinventarwert pro Aktie (EUR)	283,91	293,00	225,75

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren	(4.1)	160.602,26
Dividendenerträge (netto)	(4.2)	214.610,41
Erträge insgesamt		375.212,67
Verwaltungsvergütung	(5.1)	-276.637,93
Investmentmanagervergütung	(5.2)	-1.109.307,75
Anlageberatervergütung	(5.3)	-927.136,65
Verwahr- und Zahlstellenvergütung	(5.5)	-173.948,65
Register- und Transferstellenvergütung	(5.6)	-118.427,16
Zentralverwaltungsvergütung	(5.7)	-200.830,35
Vertriebsstellenvergütung	(5.8)	-905.989,47
Prüfungskosten	(5.9)	-13.235,00
Taxe d'abonnement	(5.10)	-85.814,16
Risikomanagementgebühr	(5.11)	-7.200,00
Zinsaufwand aus Geldanlagen	(5.11)	-4.454,83
Sonstige Aufwendungen	(5.11)	-375.687,65
Aufwendungen insgesamt		-4.198.669,60
Ordentliches Ergebnis		-3.823.456,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	(5.12)	-268.653,00
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-4.092.109,93
Realisierte Gewinne	(8)	27.651.658,93
Realisierte Verluste	(8)	-18.724.214,50
<i>darin enthaltener Ertrags- und Aufwandsausgleich</i>	(5.12)	134.136,55
Nettoergebnis (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		4.969.471,05
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		-9.430.005,32
Veränderung der nicht realisierten Verluste		-4.381.770,61
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-8.842.304,88
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		272.206,16

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2023

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert (EUR)	% am NTFV ¹⁾
WERTPAPIERE						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
Albemarle Corp.	US0126531013	45.000	USD	281,4500	11.674.655,48	6,47
Allkem Ltd.	AU0000193666	1.000.000	AUD	12,9800	8.408.260,57	4,66
Alpha Lithium Corp.	CA02075X1033	2.000.000	CAD	1,2600	1.732.863,90	0,96
American Copper Dev. Corp.	CA02527W1095	4.000.000	CAD	0,3500	962.702,17	0,53
American Lithium Corp.	CA0272592092	30.000	CAD	4,6800	96.545,27	0,05
Amex Exploration Inc.	CA03114B1022	2.100.000	CAD	1,8400	2.657.057,98	1,47
Arizona Sonoram Copper	CA04058Q1054	4.000.000	CAD	2,0200	5.556.166,80	3,08
Beta Energy Corp.	CA08660C2067	270.000	CAD	0,5595	103.882,72	0,06
Boss Energy Ltd.	AU000000BOE4	4.500.000	AUD	2,5700	7.491.643,56	4,15
BYD Co. Ltd.	CNE100000296	200.000	HKD	245,0000	5.763.485,38	3,20
Canadian Manganese Co. Inc.	CA1363431000	10.000.000	CAD	0,1550	1.065.848,83	0,59
Core Lithium Ltd.	AU000000CXO2	10.000.000	AUD	1,1600	7.514.316,07	4,17
EnCore Energy Corp.	CA29259W7008	2.000.000	CAD	3,3300	4.579.711,74	2,54
Frontier Lithium Inc.	CA35910P1099	2.485.000	CAD	2,6600	4.545.398,28	2,52
Ganfeng Lithium Group Co. Ltd.	CNE1000031W9	500.000	HKD	71,3000	4.193.229,67	2,32
Global Lithium Resources Ltd.	AU0000142929	5.000.000	AUD	2,2800	7.384.758,89	4,09
Green Technology Metals Ltd.	AU0000177271	9.000.000	AUD	0,9150	5.334.516,62	2,96
Helium Evolution INC	CA42328K1021	6.032.521	CAD	0,1600	663.716,69	0,37
Hypercharge Network Corp.	CA44916D1024	3.333.333	CAD	0,4400	1.008.545,03	0,56
Jervois Mining Ltd.	AU000000JRV4	11.000.000	AUD	0,2450	1.745.782,91	0,97
Kutcho Copper Corp.	CA5013771053	10.263.158	CAD	0,3200	2.258.369,02	1,25
Leviathan Gold Ltd.	CA52737K1066	281.248	CAD	0,0750	14.504,9	0,01
Li-FT Power Ltd.	CA53000A1066	1.117.800	CAD	9,4100	7.232.986,3	4,01
Lithium Americas Corp.	CA53680Q2071	250.000	CAD	33,4600	5.752.145,45	3,19
Livent Corp.	US53814L1089	400.000	USD	25,9200	9.557.081,62	5,30
Mag Silver Corp.	CA55903Q1046	300.000	CAD	18,2700	3.768.978,99	2,09
Marathon Gold Corp.	CA56580Q1028	12.000.000	CAD	1,0200	8.416.767,52	4,67
Midas Minerals LTD	AU0000166142	187.089	AUD	0,1500	18.179,04	0,01
MineHub Technologies Inc.	CA60273M1059	6.455.555	CAD	0,3900	1.731.259,25	0,96
Pan American Silver Corp.	CA6979001089	250.000	CAD	24,2100	4.161.967,76	2,31
Pilbara Minerals Ltd.	AU000000PLS0	1.750.000	AUD	4,7500	5.384.720,03	2,99
Red Dirt Metals Ltd.	AU0000176208	10.000.000	AUD	0,4750	3.076.982,87	1,71
Scope Carbon Corp.	CA80914P1018	850.000	CAD	1,8000	1.052.095,94	0,58
Silver One Resources Inc.	CA8280621092	4.500.000	CAD	0,2350	727.183,96	0,40
SilverCrest Metals Inc.	CA8283631015	1.000.000	CAD	8,7000	5.982.506,33	3,32
Standard Lithium Ltd	CA8536061010	1.500.000	CAD	5,9900	6.178.484,98	3,43
TRIBE PPTY TECHNOLOGIES INC	CA89602T1012	750.000	CAD	1,8800	969.578,61	0,54
Uranium Energy Corp.	US9168961038	3.050.000	USD	4,0300	11.330.137,81	6,28
ValOre Metals Corp	CA92025V1094	7.000.000	CAD	0,2700	1.299.647,93	0,72

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2023 (Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert (EUR)	% am NTFV ¹⁾
Zertifikate						
American Lithium Corp. WTS 11.05.24	CA0272591185	377.000	CAD	1,7300	448.488,56	0,25
Gold Royalty Group WTS (7,5) 11.03.2024	CA38071H1148	400.000	USD	0,2498	92.104,90	0,05
Nexe Innovations WTS (2,5) 09.04.23	CA65344W1234	500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					161.937.260,33	89,79
Nicht notierte Wertpapiere						
Aktien²⁾						
Alita Resources Ltd.	AU0000031270	10.000.000	AUD	0,0000	0,00	0,00
Full Circle Lithium INC	CAD0000FCL03	4.250.000	CAD	0,7000	2.045.742,11	1,13
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)10 36 Month	CA52737K9085	281.248	CAD	0,075	14.504,90	0,01
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)8 24 Month	CA52737K9242	281.248	CAD	0,075	14.504,90	0,01
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)9 30 Month	CA52737K9168	281.248	CAD	0,075	14.504,90	0,01
Sierra Madre Gold and Silver Ltd	CA8263XP1041	4.770.000	CAD	0,6500	2.132.041,48	1,18
Zertifikate						
ALPHA LITHIUM C. WTS (1,1) 08.03.2023	XF0000005003	1.100.000	CAD	0,1600	121.025,42	0,07
Alpha Lithium WTS (1,45) 10.12.2023	XF1000001182	1.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
American Lithium Corp WTS (3,0) 29.04.2024	XF0000008841	1.250.000	CAD	1,6800	1.444.053,25	0,80
American Lithium WTS (4,00) 03.11.2023	XF1000001158	844.575	CAD	0,6800	394.921,75	0,22
Frontier WTS (2,75) 10.11.2025	XF1000001307	900.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Hello Pal International WTS (0,6) 23.02.23	XF1000000200	1.500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Hello Pal International WTS (2,0) 25.05.23	XF1000000283	750.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Marathon Gold WTS (1,35) 20.09.2024	XF1000001273	6.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
MineHub WTS (1,5) 01.04.2024	XF1000001240	277.778	CAD	0,0000	0,00	0,00
Mobilium Tech WTS (1,0) 13.04.2026	XF0000008890	2.500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Silver One Resources WTS (0,65) 14.07.2023	XF0000001408	1.750.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Silver Viper WTS (0,65) 01.06.2023	XF0000007934	2.127.500	CAD	0,0000	0,00	0,00
TRIBE WTS (5,10) 14.01.2025	XF1000001216	400.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Uranium Royalty WTS (2,0) 06.12.2024	CA91702V1195	900.000	CAD	1,7600	1.089.228,74	0,60
ValOre Metals Corp WTS (0,45) 17.02.23	XF1000000101	3.500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Summe der nicht notierten Wertpapiere					7.270.527,45	4,03
Summe Wertpapiervermögen					169.207.787,78	93,82

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

²⁾ Weitere Angaben dazu siehe Erläuterungen unter Punkt 9 im Anhang zum Jahresbericht.

Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

<u>Wertpapierkategorie</u>	<u>Kurswert in Tsd. EUR</u>	<u>in % des Nettoteilfondsvermögens*</u>
Aktie	165.618	91,82
Anleihen	3.590	1,99
	169.208	93,82

<u>Geographische Gewichtung</u>	<u>Kurswert in Tsd. EUR</u>	<u>in % des Nettoteilfondsvermögens*</u>
Australien	46.359	25,70
China	9.957	5,52
Kanada	80.330	44,54
Vereinigte Staaten von Amerika	32.562	18,05
	169.208	93,82

<u>Währungsaufteilung</u>	<u>Kurswert in Tsd. EUR</u>	<u>in % des Nettoteilfondsvermögens*</u>
AUD	46.359	25,70
CAD	80.238	44,49
HKD	9.957	5,52
USD	32.654	18,10
	169.208	93,82

*Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Zusammensetzung des Nettoteilfondsvermögens zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR	% am NTFV ¹⁾
Aktiva			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	6.861.401,13	87,27
<i>Einstandswert</i>		6.913.347,89	
Bankguthaben	(3.2)	1.087.881,51	13,84
Zinsforderungen		61.038,17	0,78
Summe Aktiva		8.010.320,81	101,89
Passiva			
Verbindlichkeit aus Prüfkosten		-16.400,00	-0,21
Verbindlichkeiten Anlageberatervergütung		-3.455,64	-0,04
Rückstellung wegen offener Forderungen	(3.3)	-103.991,21	-1,32
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-10.889,49	-0,14
Verbindlichkeiten für Investmentmanagervergütung		-4.146,77	-0,05
Rückstellungen für erfolgsabhängige Vergütung		-3.822,86	-0,05
Sonstige Passiva	(3.4)	-5.777,85	-0,07
Summe Passiva		-148.483,82	-1,89
Nettoteilfondsvermögen		7.861.836,99	100,00
Nettoinventarwert pro Aktie			
Aktienklasse A EUR		109,30 EUR	
Aktienklasse I2 EUR		103,92 EUR	
Aktien im Umlauf			
Aktienklasse A EUR		17.066,952	
Aktienklasse I2 EUR		57.701,000	

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Entwicklung des Nettoteilfondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR
Nettoteilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.194.010,75
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Aktien		3.316.559,94
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Aktien		-593.066,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	(5.12)	-37.775,40
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-17.891,86
Nettoteilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		7.861.836,99

	Aktien
Aktienklasse A	
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	7.216,663
Anzahl der ausgegebenen Aktien	11.545,814
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-1.695,525
Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres	17.066,952

	Aktien
Aktienklasse I2	
Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	42.500,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	19.201,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-4.000,000
Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres	57.701,000

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund*

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

	31.01.2023	31.01.2022
Nettoteilfondsvermögen (EUR)	7.861.836,99	5.194.010,75
Aktienklasse A		
Aktien im Umlauf	17.066,952	7.216,663
Nettoinventarwert pro Aktie (EUR)	109,30	109,22
Aktienklasse I2*		
Aktien im Umlauf	57.701,000	42.500,000
Nettoinventarwert pro Aktie (EUR)	103,92	103,67

*Die Aktienklasse I2 des Teilfonds wurde per 24. September 2021 aktiviert.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis zum 31. Januar 2023

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren	(4.1)	185.331,61
Dividendenerträge (netto)	(4.2)	2.596,47
Sonstige Erträge	(4.3)	1.624,44
Erträge insgesamt		189.552,52
Verwaltungsvergütung	(5.1)	-11.456,44
Investmentmanagervergütung	(5.2)	-40.571,65
Anlageberatervergütung	(5.3)	-33.809,72
Erfolgsabhängige Vergütung	(5.4)	-3.822,86
Verwahr- und Zahlstellenvergütung	(5.5)	-15.074,71
Register- und Transferstellenvergütung	(5.6)	-10.306,07
Zentralverwaltungsvergütung	(5.7)	-8.624,21
Vertriebsstellenvergütung	(5.8)	-7.480,24
Prüfungskosten	(5.9)	-10.193,63
Taxe d'abonnement	(5.10)	-1.351,30
Risikomanagementgebühr	(5.11)	-7.200,00
Zinsaufwand aus Geldanlagen	(5.11)	-731,51
Sonstige Aufwendungen	(5.11)	-42.251,31
Aufwendungen insgesamt		-192.873,65
Ordentliches Ergebnis		-3.321,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	(5.12)	-10.449,51
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-13.770,64
Realisierte Gewinne	(8)	289.838,05
Realisierte Verluste	(8)	-230.804,64
<i>darin enthaltener Ertrags- und Aufwandsausgleich</i>	(5.12)	48.224,91
Nettoergebnis (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		93.487,68
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		233.204,38
Veränderung der nicht realisierten Verluste		-344.583,92
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)		-17.891,86
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		24.324,40

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2023

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert (EUR)	% am NTFV ¹⁾
WERTPAPIERE						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
Activision Blizzard Inc.	US00507V1098	3.000	USD	76,5700	211.743,56	2,69
Gold Royalty Corp. Comp.UT (1Sh.+1/2Wt.Exp.)	CA38071H1064	100.000	USD	2,4200	223.072,31	2,84
Scope Carbon Corp.	CA80914P1018	650.000	CAD	1,8000	804.543,95	10,23
Verzinsliche Wertpapiere²⁾						
2.1250 % Orsted A/S LS-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS1997070781	200.000	GBP	92,099	209.156,66	2,66
2.6250 % United States of America DL-Notes 2018(23)	US9128284A52	500.000	USD	99,8652	460.272,08	5,85
3.2300 % BHP Billiton Finance Ltd. CD-Med-Term Nts 2013(23)	CA05545FAA53	500.000	CAD	99,521	342.175,29	4,35
3.2500 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2019(24) Reg.S	USY52758AC63	250.000	USD	96,727	222.904,09	2,84
3.3260 % Chevron Corp. DL-Notes 2015(15/25)	US166764BD17	500.000	USD	97,644	450.034,57	5,72
3.6250 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Nts 2013(13/23)	USP8718AAF32	600.000	USD	99,78	551.855,10	7,02
3.9500 % Enbridge Inc. CD-Medium-Term Nts 2018(18/24)	CA29251ZBQ96	500.000	CAD	98,379	338.248,84	4,30
4.1900 % Cameco Corp. CD-Debts 2014(14/24)	CA13321LAK40	600.000	CAD	98,358	405.811,97	5,16
4.5000 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2013(23)	USP3143NAR54	250.000	USD	99,713	229.785,22	2,92
4.5000 % Hudbay Minerals Inc. DL-Notes 2021(21/26)	USC4R803AH92	200.000	USD	92,783	171.052,22	2,18
4.5000 % Kinross Gold Corp. DL-Notes 2018(18/27)	US496902AQ09	200.000	USD	97,42	179.600,87	2,28
4.5500 % Freeport-McMoRan Inc. DL-Notes 2014(14/24)	US35671DBL82	250.000	USD	98,872	227.847,17	2,90
4.5500 % Williams Cos.Inc., The DL-Notes 2014(14/24)	US969457BW96	500.000	USD	99,493	458.556,48	5,83
4.6500 % Albemarle Corp. DL-Notes 2022(22/27)	US012653AD34	400.000	USD	99,455	366.705,07	4,66
4.7500 % ENI S.p.A. DL-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1826622240	500.000	USD	99,498	458.579,53	5,83
5.1250 % Coeur Mining Inc DL-Notes 2021(21/29)	USU19210AH34	250.000	USD	80,845	186.304,56	2,37
5.7500 % Iamgold Corp. DL-Notes 2020(23/28)	USC4535AAC48	250.000	USD	78,35	180.554,92	2,30
7.1250 % Precision Drilling Corp. DL-Notes 2017(17/26)	USC7467XAG00	200.000	USD	99,045	182.596,67	2,32
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					6.861.401,13	87,27
Summe Wertpapiervermögen					6.861.401,13	87,27

¹⁾NTFV = Nettoteilfondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

²⁾Der Kurs der verzinslichen Wertpapiere wird in Prozent des jeweiligen Nominalwerts angegeben.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Nettoteilfondsvermögens*
Aktie	1.239	15,76
Anleihen	5.622	71,51
	6.861	87,27

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Nettoteilfondsvermögens*
Australien	342	4,35
Chile	782	9,94
Kanada	2.672	33,98
Dänemark	209	2,66
Italien	459	5,83
Südkorea	223	2,84
Vereinigte Staaten von Amerika	2.175	27,67
	6.861	87,27

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Nettoteilfondsvermögens*
CAD	1.891	24,05
GBP	209	2,66
USD	4.761	60,56
	6.861	87,27

*Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang)

1. Allgemeine Angaben

Die **Structured Solutions SICAV** (der „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die nach Luxemburger Recht auf der Grundlage des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz 2010“) und des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften als „*société d'investissement à capital variable*“ (die „SICAV“) auf unbestimmte Dauer gegründet wurde und von der von der Heydt Invest SA verwaltet wird.

Der Fonds unterliegt Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen, in seiner aktuell gültigen Fassung, und erfüllt die Vorschriften der Richtlinie 2009/65/EG.

Der Fonds hat eine Umbrella-Struktur, wobei jeder Teilfonds einen bestimmten Teil der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten im Sinne der Definition in Artikel 181 Absatz 1 des Gesetzes 2010 darstellt und für eine oder mehrere Aktienklassen der in der Satzung des Fonds beschriebenen Art gegründet wurde.

Der Fonds **Structured Solutions SICAV** besteht zum Bilanzstichtag aus den folgenden Teilfonds:

- **Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund**
- **Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund**

Der Jahresabschluss des Fonds wird in Euro ausgedrückt.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Februar und endet am 31. Januar eines jeden darauffolgenden Jahres.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

2.1 Das Nettofondsvermögen („NFV“) des Fonds und seiner Teilfonds lautet auf (EUR) („Referenzwährung“).

2.2 Der Wert einer Aktie („Aktienwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).

2.3 Der Aktienwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Luxemburger Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Dabei erfolgt die Berechnung des Aktienwerts für jeden Bewertungstag am jeweils darauffolgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“).

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Aktienwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Aktienwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Nummer 2.3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Aktienwertes verlangen.

2.4 Zur Berechnung des Aktienwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

2.5 Wenn ein Bewertungstag auf einen Tag fällt, der als Feiertag an einer Börse betrachtet wird, die der Hauptmarkt für einen wesentlichen Teil der Anlagen der Teilfonds oder ein Markt für einen wesentlichen Teil der Anlagen der Teilfonds ist, oder anderswo ein Feiertag ist und die Berechnung des angemessenen Marktwertes der Anlagen der Teilfonds behindert, ist der Bewertungstag der nächste darauffolgende Bankarbeitstag in Luxemburg, der kein Feiertag ist.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

- 2.6 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 (2.4) oder (2.5) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des wahrscheinlichen Realisierungswert, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat des Fonds zu bestimmen ist, ermittelt.
- 2.7 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 Verwaltungsrates 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 Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- 2.8 Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- 2.9 Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- 2.10 Nicht notierte Optionsscheine werden anhand ihres inneren Wertes (aktueller Preis des Basiswerts abzüglich des Ausübungspreises oder, falls diese Differenz negativ ist, Null) bewertet.
- 2.11 Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem vom Verwaltungsrat auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt ist, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt. Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen

3.1 Wertpapierbestand zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere werden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen zum 31. Januar 2023.

Die nicht börsennotierten Wertpapiere werden, wie unter Punkt 2.6 und 2.10 beschrieben, bewertet.

Wir verweisen in Bezug auf die Bewertung der nicht börsennotierten und illiquiden Wertpapiere zum 31. Januar 2023 auf Punkt 9 des Anhangs.

3.2 Bankguthaben

Die Bankguthaben setzen sich zum Bilanzstichtag aus den folgenden Beständen zusammen:

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
1.478.043,11	EUR	1.478.043,11
170.029,42	AUD	110.142,66
8.343.727,06	CAD	5.737.517,23
4.475.478,32	USD	4.125.435,15
327.289,24	HKD	38.496,46
		11.489.634,61

Bankguthaben bei Drittbanken	Währung	Gegenwert in Euro
473,70	USD	436,65
5.500,41	CAD	3.782,33
		4.218,98

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
63.713,79	EUR	63.713,79
12.353,89	GBP	14.027,83
217.274,68	CAD	149.407,72
709.633,03	USD	654.130,09
		881.279,43

Bankguthaben bei Drittbanken	Währung	Gegenwert in Euro
206.602,08	EUR	206.602,08
		206.602,08

3.3 Rückstellung wegen offener Forderungen

Die Rückstellung wegen offener Forderungen beinhaltet Kosten im Zusammenhang mit der Liquidation des Umbrella WMP I SICAV (in Liquidation), die durch den Liquidator der WMP I SICAV (in Liquidation) ermittelt und vor Übertragung des Teilfonds WMP I SICAV - Resource Income Fund (in Liquidation) an den Teilfonds Structured Solutions SICAV - Resource Income Fund anteilig auf die Teilfonds des Umbrella WMP I SICAV (in Liquidation) umgelegt wurden. Gemäß Einschätzung des Verwaltungsrats des Fonds wurden die vom Liquidator ermittelten Kosten im Zusammenhang mit der Liquidation des Teilfonds WMP I SICAV - Resource Income Fund (in Liquidation) zum 31. Januar 2022 zu 50% dem Teilfondsvermögen der Structured Solutions SICAV - Resource Income Fund belastet. Gemäß Einschätzung des Verwaltungsrats des Fonds ist die Rückstellung der Höhe und dem Grunde nach dem 31. Januar 2023 weiterhin begründet.

Das Verfahren der Liquidation der Umbrella-Struktur WMP I SICAV (in Liquidation) ist zum Zeitpunkt dieses Berichts noch nicht abgeschlossen. Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie der Verwaltungsrat des Fonds stehen im regelmäßigen Austausch mit dem Liquidator des WMP I SICAV (in Liquidation).

3.4 Sonstige Passiva

Die sonstigen Passiva enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich u. a. um die "Taxe d'abonnement", die Verwaltungsvergütung, die Vertriebsstellenvergütung, die Zahlstellenvergütung sowie Transaktionskosten.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

4. Erträge

4.1 Zinserträge aus Wertpapieren (netto)

Die Zinserträge enthalten die bereits gezahlten als auch die bis zum Bilanzstichtag abgegrenzten Zinsen aus Wertpapieren nach Abzug von Quellensteuern.

4.2 Dividendenerträge (netto)

Die Dividendenerträge enthalten die vereinnahmten Dividenden. Von den Bruttoerträgen wurden die vom Ursprungsland einbehaltenen Quellensteuern abgezogen.

4.3 Sonstige Erträge

Die sonstigen Erträge enthalten eine Rückerstattung der Taxe italienne, die auf Dividendenerträge aus Italien zurückerstattet wird.

5. Aufwendungen

5.1 Vergütung der Verwaltungsgesellschaft („Verwaltungsvergütung“)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Verwaltungsgebühr in Höhe von bis zu 0,15% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, unter Beachtung einer jährlichen Minimumgebühr von 12.000 Euro, und Transaktionsgebühren. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.2 Vergütung des Investmentmanagers („Investmentmanagervergütung“)

Der Investmentmanager erhält für seine Dienstleistungen eine jährliche Investmentmanagervergütung in Höhe von bis zu 0,60% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.3 Vergütung des Anlageberaters („Anlageberatervergütung“)

Der Anlageberater erhält für seine Dienstleistungen eine jährliche Anlageberatervergütung in Höhe von bis zu 0,50% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.4 Erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“)

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, pro Geschäftsjahr eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“), welche sie anteilig an den Anlageberater weitergibt, zu erhalten. Dabei wird für alle Anteilklassen des Teilfonds, für die eine erfolgsabhängige Vergütung anfällt, dasselbe Datum der Auszahlung zugrunde gelegt.

Die erfolgsabhängige Vergütung steht stets im Verhältnis zum tatsächlichen Anlageerfolg und wird ohne Einrechnung von Kosten ermittelt. Künstliche Erhöhungen, die auf neuen Zeichnungen beruhen, sind bei der Berechnung der Wertentwicklung nicht zu berücksichtigen. Die Bestimmungen für eine erfolgsabhängige Vergütung und die daraus resultierenden Auszahlungen werden symmetrisch zugerechnet und abgezogen.

Der Erfolg wird bewertungstäglich ermittelt. Zur Ermittlung des Erfolges wird die Wertentwicklung auf Aktienebene seit Beginn des jeweiligen Geschäftsjahres gemäß BVI-Methode ermittelt (BVI-Methode).

Die erfolgsabhängige Vergütung beläuft sich auf bis zu 20% des Betrages, um den die Aktienwertentwicklung der Aktienklasse am Ende der laufenden Abrechnungsperiode den Aktienwert zu Beginn der Abrechnungsperiode übersteigt. Die jährliche Abrechnungsperiode beginnt am 01- Februar und endet am 31- Januar eines Kalenderjahres.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

Der um Ausschüttungen und/oder Kapitalmaßnahmen bereinigte Aktienwert am Ende der abgelaufenen Abrechnungsperiode bildet die Berechnungsgrundlage für das darauffolgende Geschäftsjahr. Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Aktienwert am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Aktienwertes am Ende der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden übersteigt („High Watermark“). Sofern die erste Abrechnungsperiode des Teilfonds / einer Aktienklasse keine zwölf Monate beträgt, beginnt die erste Abrechnungsperiode mit der Auflegung des Teilfonds / der Aktienklasse und endet erst am zweiten Geschäftsjahresende, das der Auflegung folgt.

In der ersten Abrechnungsperiode nach Auflegung des Teilfonds / der Aktienklasse tritt an die Stelle der all-time High Water Mark der Anteilwert zu Beginn der ersten Abrechnungsperiode.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird auf Basis der durchschnittlichen Anteile täglich festgeschrieben und abgegrenzt. Ist die Wertentwicklung negativ, so werden diese ausgeglichen, bevor eine erfolgsabhängige Vergütung zahlbar wird.

Die zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann dem Teilfondsvermögen jährlich entnommen und nach dem Abgrenzungstichtag ausgezahlt werden. Abgrenzungstichtag ist das Geschäftsjahresende.

Im Geschäftsjahr ist für den Teilfonds Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund keine erfolgsabhängige Vergütung angefallen.

Der Teilfonds Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund bildet keine Benchmark nach.

Im Geschäftsjahr ist für den Teilfonds Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund Aktienklasse A eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 245,40 EUR und in der Aktienklasse I2 in Höhe von 3.577,46 EUR angefallen.

Der prozentuale Anteil der erfolgsabhängigen Vergütung, der auf den Nettoinventarwert der Aktienklassen erhoben wird, entspricht in der Aktienklasse A 0,01% und in der Aktienklasse I2 0,06%.

Der Teilfonds Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund bildet keine Benchmark nach.

5.5 Vergütung der Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle („Verwahrstellen- und Zahlstellenvergütung“)

Die Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellen- und Zahlstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, zuzüglich 9.400 Euro jährlich. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.6 Vergütung der Register- und Transferstelle („Register- und Transferstellenvergütung“)

Für die Register- und Transferstellenaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine monatliche, bankübliche Vergütung belastet, die als Festbetrag in Höhe von 25 Euro je Anlagekonto am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt wird. Des Weiteren erhält die Register- und Transferstelle eine jährliche marktübliche Grundgebühr in Höhe von derzeit 2.500 Euro. Die Register- und Transferstelle ist berechtigt, hierauf monatlich anteilige Vorschüsse zu erheben. Die Vergütungen der Register- und Transferstelle verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.7 Vergütung der Zentralverwaltungsstelle („Zentralverwaltungsvergütung“)

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens pro Monat belastet, zuzüglich 8.400 Euro jährlich und je 250 Euro pro Aktienklasse pro Monat, gültig ab der zweiten Aktienklasse. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

5.8 Vergütung des Vertriebs („Vertriebsstellenvergütung“)

Die Vertriebsstellen erhalten für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vertriebsgebühr in Höhe von bis zu 0,50% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig an die Verwaltungsgesellschaft geleistet und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer. Die Verwaltungsgesellschaft vereinnahmt zunächst diese Gebühr und leitet diese an die Hauptvertriebsstelle oder jede autorisierte Untervertriebsstelle weiter.

Die Aktienklassen I2 zahlen keine Vergütung an die Hauptvertriebsstelle oder jede autorisierte Untervertriebsstelle.

5.9 Prüfungskosten

Diese Position beinhaltet die Kosten für die Prüfung des Jahresabschlusses.

5.10 Taxe d'abonnement

Die Einkünfte des Fonds unterliegen entsprechend Luxemburger Recht keiner Luxemburger Einkommens-, Quellen-, oder Kapitalertragssteuer. Der Fonds kann jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern der Länder unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Der Fonds ist lediglich verpflichtet, eine jährliche Steuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05% vierteljährlich auf Basis des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende des entsprechenden Quartals zu entrichten. Falls Teilfonds oder Aktienklassen aufgelegt werden, die nur an institutionelle Anleger vertrieben werden, so beträgt die Steuer bezüglich dieser Teilfonds oder dieser Aktienklasse nur 0,01%.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

5.11 Sonstige Aufwendungen

Diese Position beinhaltet u.a. die Gebühren der Aufsichtsbehörden, Reporting- und Veröffentlichungskosten sowie Kosten des Risikomanagements des Fonds.

5.12 Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertrags- und Aufwandsausgleich berechnet. Unter dem Ertrags- und Aufwandsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Aktionär beim Kauf von Aktien im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Aktien zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

6. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden für die beiden Teilfonds die nachfolgenden Devisenkurse zum 31. Januar 2023 angewandt:

Australischer Dollar	AUD	1,543720	=	1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,454240	=	1	EUR
Hong Kong Dollar	HKD	8,501800	=	1	EUR
Pfund Sterling	GBP	0,880670	=	1	EUR
US-Dollar	USD	1,084850	=	1	EUR

7. Ertragsverwendung

Die Erträge der angebotenen Aktienklassen werden wie folgt verwendet:

Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Aktienklasse A	Ausschüttend	(keine Ausschüttung im Geschäftsjahr)
Aktienklasse B	Ausschüttend	(derzeit inaktiv)
Aktienklasse I1	Ausschüttend	(keine Ausschüttung im Geschäftsjahr)
Aktienklasse I2	Ausschüttend	(keine Ausschüttung im Geschäftsjahr)

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Aktienklasse A	Ausschüttend	(keine Ausschüttung im Geschäftsjahr)
Aktienklasse I2	Ausschüttend	(keine Ausschüttung im Geschäftsjahr)

8. Realisierte Gewinne / Verluste

Investitionen in Wertpapiere werden auf der Grundlage des Handelsdatums verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen werden auf der Basis von Durchschnittskosten berechnet und beinhalten Transaktionskosten.

9. Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund

Da es sich bei den folgenden Wertpapieren um nicht notierte Unternehmen bzw. Wertpapiere, für die kein aktiver Markt existiert, handelt, besteht grundsätzlich die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft sowie der Verwaltungsrat des Fonds über bewertungsrelevante Informationen mit einer zeitlichen Verzögerung Kenntnis erhält und diese erst zu diesem Zeitpunkt Berücksichtigung finden. Gleichzeitig können aufgrund der mit der Bewertung solcher Anlagen verbundenen Unsicherheit und der Abwesenheit eines liquiden Marktes die angesetzten Werte von den realisierbaren Werten nach oben oder nach unten abweichen.

Der Teilfonds ist per 31. Januar 2023 in die folgenden nicht notierten Titel investiert:

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
AU0000031270	Alita Resources Ltd	0,00%

Die Aktie ist per 8. September 2019 ausgesetzt. Der letzte verfügbare Preis wurde mit 0,082 AUD veröffentlicht. Der Serviceprovider WM-Daten hat darüber informiert, dass für die Gesellschaft das Insolvenzverfahren beantragt wurde.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

Die Gesellschaft befindet sich weiterhin in Abwicklung. Aufgrund der vorliegenden Informationen behält der Verwaltungsrat des Fonds den Wertansatz in Höhe von 0,00 AUD je Aktie bei. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Verwaltungsrat des Fonds nach Treu und Glauben zum 31. Januar 2023 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA52737K9085	Leviathan Gold Ltd.	0,01%
CA52737K9242	Leviathan Gold Ltd.	0,01%
CA52737K9168	Leviathan Gold Ltd.	0,01%

Im Rahmen des Umtausches der Fosterville (CA3502671009) Aktien in neue Fosterville (CA3502676057) Aktien, hat es zusätzlich Bonusgratisaktien in Leviathan Gold gegeben.

Aktuell werden neben der Stammaktie von Leviathan Gold Ltd. auch mehrere gesperrte Gattungen auf die Stammaktie gehalten. Diese haben unterschiedliche Sperrfristen, sowie auch unterschiedliche ISINs. Da diese gesperrt sind, werden sie nicht gehandelt und haben somit auch keine Börsenpreise. Die Stammaktie ist börsengehandelt.

Die gesperrten Gattungen werden seit Aufnahme ins Portfolio zum jeweiligen Kurs der Stammaktie bewertet.

Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Verwaltungsrat des Fonds nach Treu und Glauben zum 31. Januar 2023 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA8263XP1041	Sierra Madre Gold and Silver Ltd.	1,18%

Aufgrund einer Übernahmesituation ist Sierra Madre Gold and Silver Ltd. seit dem 25.05.2022 vom Handel ausgesetzt. Quotationen sind weiterhin zugelassen. Die Bewertung erfolgt zum Kurs aus dem Private Placement von September 2022. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Januar 2023 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CAD0000FCL03	Full Circle Lithium INC	1,13%

Am 16. Januar 2022 wurden 4.250.000 Stücke der Full Circle Lithium INC zu je 0,70 CAD gezeichnet. Das Börsenlisting ist bis zum Berichtsstichtag nicht erfolgt. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Verwaltungsrat des Fonds nach Treu und Glauben zum 31. Januar 2023 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

Die Bewertung der oben aufgeführten Wertpapiere erfolgte mit dem wahrscheinlichsten Veräußerungswert. Die Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass die Bewertung den angemessenen Wert darstellt. Aufgrund der eingeschränkten Liquidität kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

10. Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft des Fonds eine Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während der Berichtsperiode verbuchten Zu- und Abgänge kostenfrei erhältlich.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2023 (Anhang) (Fortsetzung)

11. Sonstige Informationen

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

12. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Einfluss durch Konflikt im Osten Europas

Die jüngsten Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlügen und starken Schwankungen. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Zum 14. Juni 2022 haben die Aufsichtsräte der von der Heydt Invest SA, Herr Thomas Damschen, Herr Philipp Doppelhammer und Herr Klaus Ebel, vor Beendigung ihrer Amtszeit ihre Mandate niedergelegt.

13. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit Beschluss des alleinigen der Verwaltungsgesellschaft vom 17. März 2023 wurde entschieden, die Kapitalverwaltungsgesellschaft von der Heydt Invest SA nicht weiter fortzuführen.

Die Verwaltungsgesellschaft befindet sich zurzeit in Gesprächen mit dem Initiator und anderen Verwaltungsgesellschaften zwecks Übertragung des Gesellschafters Verwaltungsauftrags.

Mit Wirkung zum 2. Mai 2023 wurde der neue Aufsichtsrat der von der Heydt Invest SA, Frau Ute Pitzer, Herr Carsten Bäcker und Herr Jürgen Mortag, von der CSSF genehmigt.

14. Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen

Während des Geschäftsjahres gab es keine Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Structured Solutions SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Structured Solutions SICAV (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Januar 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens und der Zusammensetzung der Nettoteilfondsvermögen zum 31. Januar 2023;
- der Entwicklung des Nettofondsvermögens und der Entwicklung der Nettoteilfondsvermögen für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes der Teilfonds zum 31. Januar 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 19. Mai 2023

Björn Ebert

Sonstige Informationen (ungeprüfte Angaben)

1. Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

2. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

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

Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüfte Angaben)

Gemäß Artikel 1 Absatz 13 a) der Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen fasst die Verwaltungsgesellschaft ihre Vergütungspolitik wie folgt zusammen:

Die Vergütungspolitik und -praxis ist mit dem seitens der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikomanagementverfahren vereinbar und diesem förderlich. Sie ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds nicht vereinbar sind, noch hindert sie die Verwaltungsgesellschaft daran, pflichtgemäß im besten Interesse der Fonds bzw. Teilfonds zu handeln.

Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik hat keine Unregelmäßigkeiten ergeben, die Vergütungspolitik und -praxis ist mit dem seitens der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikomanagementverfahren vereinbar und diesem förderlich.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger solcher Fonds und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Die Leistungsbewertung erfolgt in einem mehrjährigen Rahmen, der der Haltedauer, die den Anlegern des von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds empfohlen wurde, angemessen ist, um zu gewährleisten, dass die Bewertung auf die längerfristige Leistung des Fonds und seiner Anlagerisiken abstellt und die tatsächliche Auszahlung erfolgsabhängiger Vergütungskomponenten über denselben Zeitraum verteilt ist. Die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander, wobei der feste Bestandteil an der Gesamtvergütung hoch genug ist, um eine Abhängigkeit von variablen Vergütungsbestandteilen auszuschließen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2021 der von der Heydt Invest SA gezahlten	
Mitarbeitervergütung	1.033.000,00 EUR
davon feste Vergütung	1.033.000,00 EUR
davon variable Vergütung	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	14
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der von der Heydt Invest SA gezahlten	
Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen*	753.000,00 EUR
davon Geschäftsführer	289.000,00 EUR
davon weitere Risktaker	267.000,00 EUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	197.000,00 EUR
davon Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risktaker	0,00 EUR
<small>*Mitarbeiter in Kontrollfunktionen: Mitarbeiter in Kontrollfunktionen, die als Risktaker identifiziert wurden oder sich auf derselben Einkommensstufe wie Risktaker oder Geschäftsführer befinden. Weitere Risktaker: alle sonstigen Risktaker, die nicht Geschäftsführer oder Risktaker mit Kontrollfunktionen sind.</small>	

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Risikomanagement (ungeprüfte Angaben)

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationeller Risiken, die für den Fonds wesentlich sind.

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfangs der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich. Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

- Commitment Approach für Fonds, die keine komplexen Derivatestrategien umsetzen;
- relativer Value at Risk (relativer VaR) und absoluter Value at Risk (absoluter VaR), wobei bei dem relativen VaR-Ansatz auf ein entsprechendes Vergleichsvermögen abgestellt wird.

Für Fonds, die unter den VaR-Ansatz fallen, wird die erreichte Hebelwirkung nach der Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente, die ein Teilfonds hält, bestimmt. Für Derivate ohne Nennwert muss sich der Fonds grundsätzlich auf den Marktwert des Basisäquivalentes stützen. Zusätzlich werden Angaben über minimale, durchschnittliche und maximale VaR- Auslastungen vorgenommen.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Verwaltungsgesellschaft für die beiden Teilfonds Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund und den Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund den **relativen Value at Risk-Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die Risikokennzahlen wurden für den betreffenden Berichtszeitraum auf Basis der Monte Carlo-Methode mit den Parametern 99% Konfidenzintervall, 20 Tagen Haltedauer berechnet. Als Referenzportfolio im Falle des relativen VaR wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen.

Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund

Referenzportfolio: S&P 1200 Global Resources Index
Maximalgrenze Gesamtrisiko: 200%

Potenzielles Gesamtrisiko im Zeitraum 1. Februar 2022 bis 31. Januar 2023

kleinstes potenzielles Risiko: 40,18%
größtes potenzielles Risiko: 71,13%
durchschnittliches potenzielles Risiko: 55,70%

Für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis 31. Januar 2023 betrug der durchschnittliche Hebel als Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente 10,83%.

Structured Solutions SICAV – Resource Income Fund

Absoluter VaR
Maximalgrenze Gesamtrisiko: 20%

Potenzielles Gesamtrisiko im Zeitraum 1. Februar 2022 bis 31. Januar 2023

kleinstes potenzielles Risiko: 4,05%
größtes potenzielles Risiko: 11,17%
durchschnittliches potenzielles Risiko: 7,06%

Für den Zeitraum vom 1. Februar 2022 bis 31. Januar 2023 betrug der durchschnittliche Hebel als Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente 0,00%.



VON DER HEYDT

Verwaltungsgesellschaft:

von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Telefon (00352) 28 11 93 0
Telefax (00352) 28 11 93 99

info@1754.lu
www.1754.eu