

# Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

## 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 Anteilhaber im Internet unter [www.hauck-aufhaeuser.com](http://www.hauck-aufhaeuser.com) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	7
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 B 28.878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2019: EUR 11,0 Mio.

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

#### **Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)**

Vorstand

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

### Mitglieder

#### **Marie-Anne van den Berg**

Independent Director

#### **Andreas Neugebauer**

Independent Director

#### **Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)**

Vorsitzender des Vorstands

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

## Vorstand

### **Achim Welschhoff**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Wendelin Schmitt (seit dem 15. März 2020)**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

### **Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)**

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

### **Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

### **Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg**

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

#### **Zahl- und Informationsstelle Deutschland:**

#### **Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG**

Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

#### **Vertriebsstelle Deutschland:**

#### **Consortia Vermögensverwaltung AG**

Am Römerturm 1, D-50667 Köln

### *Republik 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 coopérative**

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

Die Entwicklung an den Märkten wurde 2019 geprägt von den Notenbanken. Die US-Notenbank vollzog einen U-Turn und eine nicht enden wollende Welle billigen Geldes schwappte über die Märkte. Die Kurse an den Rentenmärkten stiegen rasant und negative Zinsen breiteten sich aus. Ende August notierten in der Spitze bis zu USD 17 Billionen Anleihen im Negativbereich. Dies ließ bei vielen Marktteilnehmern Sorgen aufkommen, wie dieses Phänomen zukünftig bewältigt werden kann.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Aktienmärkte nach dem enttäuschenden Jahr 2018 ausgesprochen positiv. Die Vorjahresverluste wurden mehr als ausgeglichen. Mit einem Zuwachs von 25 % hat der DAX sein bestes Handelsjahr seit 2012 abgeschlossen. Der Jahresendstand lag bei 13.249 Punkten. Der Euro-Stoxx 50 legte im gleichen Umfang zu wie der DAX. Der Dow Jones verbuchte im Jahresvergleich einen Anstieg von 23 %, der S&P 500 sogar von 30 %.

Diese starken Kursgewinne sind umso bemerkenswerter angesichts der instabilen politischen und wirtschaftlichen Lage. Das ganze Jahr über beherrschten Handelskonflikt, Brexit und überwiegend schlechte Nachrichten aus der Wirtschaft die Schlagzeilen. Rezessionsängste bestimmten die Stimmungslage. Die großen Kursverluste von Dezember 2018 waren noch nicht vergessen und eine im Jahresverlauf inverse US-Zinskurve – in der Vergangenheit ein zuverlässiger Indikator einer bevorstehenden Rezession – sowie Verwerfungen am Repo-Markt in den USA sorgten für zusätzliche Verunsicherung. Trotz des Gegenwindes stiegen die Aktienmärkte, gestützt durch die expansive Geldmarktpolitik der Notenbanken und den Mangel an Alternativen. In den letzten Wochen des Jahres hat dann die Teileinigung im Handelsstreit und der klare Ausgang der Wahlen in Großbritannien den Börsen gutgetan. Die Hoffnung stieg, dass die Konjunktur ihr Tal im Verlauf des Jahres bereits durchschritten hat.

Die Rohstoffpreise gaben 2019 ein uneinheitliches Bild ab. Der Bloomberg Commodity Index stieg um 5 %. Starke Zuwächse verzeichneten die Edelmetalle. Sie waren als sicherer Hafen immer dann gesucht, wenn der Markt auf „risk-off“ schaltete. Die Unsicherheiten begünstigten Gold ebenso wie die niedrigen bis negativen Realzinsen und die großen Käufe von Notenbanken. Der Goldpreis stieg auf USD 1.517 (+18 %), der Silberpreis auf USD 18 (+16 %). Den stärksten Anstieg verzeichnete im Jahresvergleich Palladium mit +54 % auf USD 1.946. Eine Sonderbewegung bei den Industriemetallen verbuchte Nickel. Sorgen der Marktteilnehmer über die Angebotsseite hat die Preise deutlich steigen lassen. Auslöser war die Ankündigung Indonesiens den Export von Nickelerz ab Januar 2020 zu verbieten. Das Land war 2018 der größte Nickelproduzent.

Auch der US-Ölpreis stieg im Jahresverlauf deutlich auf über USD 61 pro Barrel (+35 %). Erwartungen einer schwächeren Nachfrage drückten zwar immer wieder den Preis, doch die Interessen Saudi-Arabiens wogen schwerer. Für einen erfolgreichen Börsengang des heimischen Ölriesen Aramco benötigte Saudi-Arabien ein freundliches Preisumfeld. So blieb Saudi-Arabien mit der eigenen Ölförderung unter den vereinbarten Produktionsquoten und drängte auf der Opec-Sitzung im Dezember erfolgreich auf weitere Kürzungen.

## Entwicklung

Die Rohstoffaktien konnten von der allgemein guten Entwicklung an den Aktienmärkten nur begrenzt profitieren. Der MSCI World Metals & Mining Index stieg im Jahresvergleich um 17 %. Die Aktien der Edelmetallproduzenten stiegen gemessen am Philadelphia Gold & Silber Index um 54 %. Die Aktien des Energiesektors stiegen gemessen an den S&P Subindices für integrierte Energieunternehmen sowie für Exploration und Produktion um 2 % bzw. 10 %.

Vor diesem Hintergrund verzeichnete der VCH Expert Natural Resources eine positive Entwicklung. Der Fonds hatte die Aktien der Gold- und Silberproduzenten über das ganze Jahr übergewichtet. Die Engagements in den Bereichen Industriemetalle wurden aufgrund von Konjunktursorgen zwischenzeitlich ganz aufgelöst, die aus dem Energiesektor sukzessive abgebaut. Der Fonds erzielte seinen Jahreshöchststand von EUR 11,44 zeitgleich mit der Spitze im Goldpreis. Der Anteilwert zum Jahresende betrug EUR 10,85 (Anteilklasse B) bzw. EUR 793,03 (Anteilklasse C). Dies entspricht einer Wertsteigerung in 2019 von erfreulichen 27,35 % in der Anteilklasse B sowie 27,69 % in der Anteilklasse C.

## Ausblick

### Ausblick zum Jahresanfang 2020

Zwar sind die Sorgen der Anleger über die weitere Entwicklung des Handelskonflikts, die politische Entwicklung in Europa und des Weltwirtschaftswachstums derzeit nicht so ausgeprägt, jedoch sollte eine Konjunkturerholung schon stark in den Aktienmärkten eingepreist sein. Auch ist eine Rezession immer noch möglich. In der Vergangenheit kam es nach der Inversion der Zinsstrukturkurve mit einer Frist von bis zu 18 Monaten zu einer Rezession. Dieses Zeitfenster schließt sich erst im Sommer 2020. Unabhängig von der konjunkturellen Entwicklung dürfte sich an der Ausrichtung der Notenbanken wenig ändern. Die Notenbanken werden die Märkte weiterhin mit billigem Geld versorgen und die Zinsen dürften niedrig bleiben. Insofern scheint aus heutiger Sicht ein freundlicher Aktienmarkt das Wahrscheinlichste zu sein. Es fehlt schlichtweg an Alternativen.



Auch wenn das letzte Jahr bei den Rohstoffen nicht auf breiter Basis zu Kurssteigerungen geführt hat, so ist die Angebots- und Nachfrageperspektive für die kommenden Jahre weiterhin positiv. Strukturelle Defizite sind bei den Industriemetallen zu erwarten, dies insbesondere, wenn sich der Trend zur E-Mobilität fortsetzt. Kupfer darf als starker Profiteur dieses Trends gelten. Gold könnte seinen Aufwärtstrend trotz guter Aktienmärkte fortsetzen. Die Zentralbanken der Schwellenländer werden ihre Reserven weiter „de-dollarisieren“ und ihre Goldreserven erhöhen. Zinserhöhungen stehen nicht an. Die Realzinsen bleiben niedrig und könnten bei einer Konjunkturerholung eingehend mit einer leicht ansteigenden Inflation sogar stärker ins Minus rutschen. Silber dürfte von der Konjunkturbelebung als auch von der Goldhausse profitieren. Auf Sicht bietet Silber damit größeres Kurspotential als Gold. Interessant scheint auch Platin, das sich im Angebotsdefizit befindet und rd. 50 % unter dem Palladiumpreis notiert. Eine bessere Konjunkturlage wird auch die Ölpreise stützen. Politisch dürften hohe Ölpreise im Wahljahr der USA allerdings nicht opportun sein. Ein zu hoher Benzinpreis gefährdet die Wiederwahl Trumps. Dessen Verbündeter Saudi-Arabien verfügt über genug freie Kapazitäten, um den Markt mit Rohöl zu versorgen.

#### **Ausblick im Zuge der Corona-Krise**

Der Fonds hat durch den Kursrutsch an den Börsen als Folge der Corona-Pandemie und der Ölkrise seit dem Ende des Geschäftsjahres bis zum 31. März 2020 deutlich an Wert (ca. 30 %) verloren, bewegt sich damit aber im Bereich der allgemein an den Aktienmärkten seit Jahresbeginn zu verzeichnenden Verluste. Der Fonds hatte Goldminenaktien deutlich übergewichtet. Engagements in Aktien von Industriemetall-, Öl- und Gasproduzenten wurden schon vor dem Ausbruch der Krisen deutlich reduziert. Auch wurde recht früh die Cash-Quote erhöht. Jedoch wurde im Zuge der Reaktion auf beide Ereignisse das gesamte Anlagespektrum des Fonds inkl. der Aktien der Edelmetallproduzenten stark „abverkauft“, trotz des recht stabilen Goldpreises.

Der Fonds investiert ausschließlich in börsennotierten Aktien an geregelten Märkten. Dabei bilden Standardwerte den Investitionsschwerpunkt. Die Handelsliquidität der Einzeltitel ist überwiegend ausreichend, um durch Verkäufe genügend liquide Mittel für Mittelabflüsse bereitzustellen. Zudem liegt die aktuelle Cash Quote bei 5,7 %.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

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

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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 Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Zum 31. Dezember 2019 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 27. und 31. Dezember 2019 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von EUR 278.246,30, welcher einen signifikanten Einfluss i.H.v. 1,53 % auf das Nettofondsvermögen darstellt.

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.



**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:** 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 des Testats keine Liquiditätsprobleme oder Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen im Zusammenhang mit der COVID-19 Pandemie. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt.

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

VCH Expert Natural Resources B (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	27,35 %
VCH Expert Natural Resources C (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	27,69 %

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 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,32 %
VCH Expert Natural Resources C (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,99 %

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

### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

VCH Expert Natural Resources (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	95 %
---	------

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 werden keine Ausschüttungen 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 werden keine Ausschüttungen 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 2019 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 Umschreibgebühren).

VCH Expert Natural Resources (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	42.762,87 EUR
---	---------------



# Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

## VCH Expert Natural Resources

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>18.015.883,08</b>	<b>99,39</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Australien</b>										
Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N.		AU000000RSG6	Stück	700.000,00	0,00	0,00	AUD	1,24	540.768,77	2,98
<b>Großbritannien</b>										
BP PLC Registered Shares DL -,25		GB0007980591	Stück	120.000,00	0,00	-10.000,00	GBP	4,84	681.140,04	3,76
<b>Kanada</b>										
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA0084741085	Stück	13.000,00	0,00	0,00	USD	61,30	713.876,20	3,94
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.		CA0115321089	Stück	150.000,00	0,00	0,00	CAD	7,59	779.287,45	4,30
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA11777Q2099	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	3,89	696.945,27	3,84
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA0679011084	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	USD	18,37	822.807,49	4,54
EnCana Corp. Registered Shares o.N.		CA2925051047	Stück	110.000,00	110.000,00	0,00	USD	4,61	454.268,57	2,51
Excellon Resources Inc. Registered Shares o.N.		CA30069C2076	Stück	500.000,00	500.000,00	0,00	CAD	1,03	352.510,35	1,94
Fortuna Silver Mines Inc. Registered Shares o.N.		CA3499151080	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	CAD	5,18	531.845,72	2,93
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.		CA4509131088	Stück	180.000,00	180.000,00	0,00	CAD	4,74	584.003,56	3,22
Ivanhoe Mines Ltd. Reg. Shares Class A o.N.		CA46579R1047	Stück	100.000,00	100.000,00	-300.000,00	CAD	4,06	277.901,37	1,53
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA4969024047	Stück	150.000,00	0,00	0,00	CAD	6,04	620.144,43	3,42
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.		CA55903Q1046	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	CAD	15,41	421.917,25	2,33
New Gold Inc. Registered Shares o.N.		CA6445351068	Stück	500.000,00	500.000,00	0,00	USD	0,89	398.324,82	2,20
OceanaGold Corp. Registered Shares o.N.		CA6752221037	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	2,45	335.398,20	1,85
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA6882811046	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	3,89	532.530,20	2,94
Premier Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA74051D1042	Stück	250.000,00	250.000,00	0,00	CAD	2,01	343.954,28	1,90
Pretium Resources Inc. Registered Shares o.N.		CA74139C1023	Stück	45.000,00	45.000,00	0,00	CAD	14,39	443.238,99	2,45
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA7847301032	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	CAD	24,37	667.237,07	3,68
Semafo Inc. Registered Shares o.N.		CA8169221089	Stück	220.000,00	20.000,00	0,00	CAD	2,81	423.149,32	2,33
Suncor Energy Inc. Registered Shares o.N.		CA8672241079	Stück	25.000,00	0,00	0,00	CAD	42,69	730.517,81	4,03
TMAC Resources Inc. Registered Shares o.N.		CA8725771015	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	CAD	3,50	359.355,21	1,98
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA95083R1001	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	CAD	10,03	686.539,58	3,79
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.		CA9628791027	Stück	30.000,00	0,00	0,00	CAD	38,60	792.634,93	4,37
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.		CA98462Y1007	Stück	200.000,00	0,00	0,00	CAD	5,05	691.330,98	3,81



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>USA</b>										
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		US1667641005	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	120,30	646.600,38	3,57
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		US20825C1045	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	64,98	582.101,59	3,21
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10		US35671D8570	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	USD	13,03	583.624,47	3,22
McEwen Mining Inc. Registered Shares o.N.		US58039P1075	Stück	300.000,00	300.000,00	0,00	USD	1,22	327.868,85	1,81
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	20.000,00	0,00	0,00	USD	42,71	765.206,49	4,22
<b>Zertifikate</b>										
<b>Jersey</b>										
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Platinum		DE000A0N62D7	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	79,88	399.400,00	2,20
<b>Organisierter Markt</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Kanada</b>										
Foran Mining Corp. Registered Shares o.N.		CA3449112018	Stück	1.016.500,00	0,00	-3.500,00	CAD	0,26	180.902,84	1,00
K92 Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA4991131083	Stück	250.000,00	250.000,00	0,00	CAD	2,79	477.429,07	2,63
Northern Vertex Mining Corp. Registered Shares o.N.		CA6660061012	Stück	1.000.000,00	0,00	0,00	CAD	0,25	171.121,53	0,94
<b>Bankguthaben</b>									<b>149.135,14</b>	<b>0,82</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				-63.708,19			EUR		-63.708,19	-0,35
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				36.741,10			GBP		43.093,01	0,24
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
AUD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				20,12			AUD		12,59	0,00
CAD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				230.664,65			CAD		157.886,75	0,87
USD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				13.229,25			USD		11.850,98	0,07
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>3.545,13</b>	<b>0,02</b>
Dividendenansprüche				3.141,51			EUR		3.141,51	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben				403,62			EUR		403,62	0,00
<b>Gesamttaktiva</b>									<b>18.168.563,35</b>	<b>100,23</b>



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-41.296,56</b>	<b>-0,23</b>	
<b>aus</b>											
Fondsmanagementvergütung				-24.092,68			EUR		-24.092,68	-0,13	
Prüfungskosten				-9.889,43			EUR		-9.889,43	-0,05	
Risikomanagementvergütung				-625,00			EUR		-625,00	0,00	
Taxe d'abonnement				-2.266,19			EUR		-2.266,19	-0,01	
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.330,00			EUR		-1.330,00	-0,01	
Verwahrstellenvergütung				-1.562,70			EUR		-1.562,70	-0,01	
Verwaltungsvergütung				-1.520,18			EUR		-1.520,18	-0,01	
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-10,38			EUR		-10,38	0,00	
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-41.296,56</b>	<b>-0,23</b>	
<b>Fondsvermögen</b>									<b>18.127.266,79</b>	<b>100,00**</b>	
<b>Inventarwert je Anteil B</b>			EUR							<b>10,85</b>	
<b>Inventarwert je Anteil C</b>			EUR							<b>793,03</b>	
<b>Umlaufende Anteile B</b>			STK							<b>1.641.232,95</b>	
<b>Umlaufende Anteile C</b>			STK							<b>410,00</b>	

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



## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar	AUD	1,5987	per 27.12.2019 = 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8526	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4610	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Alcoa Corp. Registered Shares o.N.	US0138721065	USD	0,00	-20.000,00
Anadarko Petroleum Corp. Registered Shares DL -,10	US0325111070	USD	0,00	-10.000,00
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91	GBP	0,00	-30.000,00
Canadian Natural Resources Ltd Registered Shares o.N.	CA1363851017	USD	0,00	-20.000,00
Clean TeQ Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CLQ2	AUD	300.000,00	-1.000.000,00
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	CAD	0,00	-90.000,00
Endeavour Mining Corp. Registered Shares DL -,01	KYG3040R1589	CAD	0,00	-40.000,00
First Quantum Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	CA3359341052	CAD	0,00	-65.000,00
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	GB00B2QPKJ12	GBP	0,00	-70.000,00
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097	CAD	0,00	-45.000,00
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	CAD	0,00	-40.000,00
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	GBP	0,00	-15.000,00
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	GBP	0,00	-30.000,00
Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B o.N.	CA8787422044	CAD	0,00	-25.000,00
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10	GB0001500809	GBP	0,00	-300.000,00
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001	USD	5.000,00	-5.000,00
thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007500001	EUR	10.000,00	-10.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Aktien</b>				
Rock Tech Lithium Inc. Registered Shares o.N.	CA77273P2017	CAD	0,00	-450.000,00
Tower Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA89185T1066	CAD	0,00	-530.000,00



Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

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

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR	Summe *) in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Bankguthaben	3.532,29	61,31	3.593,60
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	299.505,67	5.126,23	304.631,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	-18.222,41	0,00	-18.222,41
<b>Summe der Erträge</b>	<b>284.815,55</b>	<b>5.187,54</b>	<b>290.003,09</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung	-17.184,05	-298,00	-17.482,05
Verwahrstellenvergütung	-17.665,21	-306,06	-17.971,27
Depotgebühren	-5.417,79	-92,13	-5.509,92
Taxe d'abonnement	-8.791,43	-154,43	-8.945,86
Prüfungskosten	-10.371,08	-179,42	-10.550,50
Druck- und Veröffentlichungskosten	-7.768,33	-231,07	-7.999,40
Risikomanagementvergütung	-7.372,27	-127,72	-7.499,99
Sonstige Aufwendungen	-14.357,52	-189,81	-14.547,33
Transfer- und Registerstellenvergütung	-34.950,05	-2.114,96	-37.065,01
Zinsaufwendungen	-319,66	-5,45	-325,11
Fondsmanagementvergütung	-274.945,14	-2.235,40	-277.180,54
Ordentlicher Aufwandsausgleich	19.651,66	0,00	19.651,66
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-379.490,87</b>	<b>-5.934,45</b>	<b>-385.425,32</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-95.422,23</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			1.704.992,68
Realisierte Verluste			-1.321.124,68
Außerordentlicher Ertragsausgleich			4.426,65
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>388.294,65</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>292.872,42</b>
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			2.423.344,71
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			1.421.915,43
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>3.845.260,14</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>4.138.132,56</b>

\*) Der Fonds unterliegt der Abschlussprüfung durch den Réviseur d'Entreprises agréé, nicht jedoch die Aufstellung der individuellen Anteilklassen.



## Entwicklung des Fondsvermögens VCH Expert Natural Resources

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	15.687.497,13
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	-1.692.507,00
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	867.470,68
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.559.977,68
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-5.855,90
Ergebnis des Geschäftsjahres	4.138.132,56
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Gewinne	2.423.344,71
davon Nettoveränderungen der nicht realisierten Verluste	1.421.915,43
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	18.127.266,79



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

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR
<b>zum 31.12.2019</b>		
Fondsvermögen	17.802.123,31	325.143,48
Umlaufende Anteile	1.641.232,953	410,000
Inventarwert je Anteil	10,85	793,03
<b>zum 31.12.2018</b>		
Fondsvermögen	15.432.862,32	254.634,81
Umlaufende Anteile	1.810.909,369	410,000
Inventarwert je Anteil	8,52	621,06
<b>zum 31.12.2017</b>		
Fondsvermögen	21.331.195,83	318.295,90
Umlaufende Anteile	1.993.142,482	410,000
Inventarwert je Anteil	10,70	776,33
<b>zum 31.12.2016</b>		
Fondsvermögen	23.424.587,90	233.447,67
Umlaufende Anteile	2.172.886,796	300,000
Inventarwert je Anteil	10,78	778,18

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





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

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

An die 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 beigefügten Jahresabschluss des VCH Expert Natural Resources („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019, 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 2019 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### ***Sonstige Informationen***

Der 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.
- 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 Anhangsangaben 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 8. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
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: 100,00 % S&P Global Natural Resources Index (Total Return) (EUR)

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	92,9 %
Maximum	134,8 %
Durchschnitt	110,7 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

## Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (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 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 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 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. EUR 7,4 Mio. gezahlt, davon EUR 0,6 Mio. als variable Vergütung.

