



# Structured Solutions SICAV

R.C.S. Luxembourg B 150 669

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

---

Jahresbericht  
zum 31. Januar 2019

## Inhaltsverzeichnis

|   |    |
|---|----|
| Management und Verwaltung   | 2  |
| Vorwort   | 4  |
| Management Report   | 5  |
| <b>Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund</b>                          |    |
| Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Januar 2019                                      | 7  |
| Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. Februar 2018 bis zum 31. Januar 2019 | 8  |
| Vergleichende Übersicht der letzten drei Geschäftsjahre                                     | 8  |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Februar 2018 bis zum 31. Januar 2019  | 9  |
| Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2019                                 | 10 |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung   | 12 |
| <br>  |    |
| Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019   | 13 |
| Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüfte Angaben)   | 20 |
| Risikomanagement (ungeprüfte Angaben)   | 21 |
| Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé  | 22 |

Da der Fonds Structured Solutions SICAV zum 31. Januar 2019 aus nur einem Teilfonds, dem Structured Solutions SICAV-Next Generation Resources Fund, besteht, sind die Zusammensetzung des Fondsvermögens, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung der Structured Solutions SICAV gleichzeitig die Aufstellungen des Teilfonds Structured Solutions SICAV-Next Generation Resources Fund.

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit 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  
R.C.S. Luxembourg B150 669

### Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Stefan Thomas Barein  
Manager Investment Operations von der Heydt Invest SA  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

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

Achim Jung  
Geschäftsführer Aureus Capital S.á r.l.  
17, Grand-Rue  
L-6730 Grevenmacher

### Verwaltungsgesellschaft

von der Heydt Invest SA  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher  
[www.vdhi.lu](http://www.vdhi.lu)

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Klaus Ebel  
unabhängiger Verwaltungsrat  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

Ina Mangelsdorf-Wallner  
Geschäftsführerin von der Heydt Invest SA  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

### Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Markus Breidbach (bis 14. November 2018)  
Peter Triesch (bis 3. Januar 2019)  
Philipp Doppelhammer  
Ina Mangelsdorf-Wallner  
Olaf Alexander Priess (seit 19. Februar 2019)

## Management und Verwaltung (Fortsetzung)

|  |  |
|--|--|
| <b>Verwahrstelle und Hauptzahlstelle</b>             | ING Luxembourg S.A.<br>26, Place de la Gare<br>L-2956 Luxemburg  |
| <b>Zentralverwaltungsstelle und Portfoliomanager</b> | von der Heydt Invest SA<br>17, rue de Flaxweiler<br>L-6776 Grevenmacher                                  |
| <b>Register- und Transferstelle</b>                  | Apex Fund Services (Malta) Limited,<br>Luxembourg Branch<br>2, Boulevard de la Foire<br>L-1528 Luxemburg |
| <b>Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft</b>    | KPMG Luxembourg,<br>Société coopérative<br>39, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 Luxemburg                |
| <b>Anlageberater</b>                                 | Commodity Capital AG<br>Talacker 35<br>CH-8001 Zürich  |
| <b>Hauptvertriebs- und Informationsstelle</b>        | FK Unternehmenspartner GmbH<br>Ludwig-Licha-Weg 3<br>D-97688 Bad Kissingen                               |
| <b>Zahlstelle in Deutschland</b>                     | Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG<br>Widenmayerstraße 3<br>D-80538 München                            |
| <b>Zahl- und Informationsstelle in Österreich</b>    | erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG<br>Am Belvedere 1<br>AT-1100 Wien                         |

## Vorwort

Sehr geehrte Aktionäre,

mit diesem Jahresbericht der Structured Solutions SICAV mit ihrem Teilfonds Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources 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 Vermögensaufstellung zum Stichtag 31. Januar 2019 enthält.

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

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

Verwaltungsrat der SICAV  
Verwaltungsrat und Geschäftsführung von der Heydt Invest SA

Grevenmacher, im März 2019

## Management Report

### Rückblick

Der Berichtszeitraum (01.02.2018 – 31.01.2019) war geprägt von einem negativen Trend an den allgemeinen Rohstoffmärkten. Der Sektor für Energierohstoffe konnte sich hiervon nicht abspalten und konsolidierte nach den Gewinnen der vergangenen Jahre. Trotz des weiterhin ungebrochenen Trends zum Ausbau der Elektromobilität waren im vergangenen Berichtsjahr in erster Linie Zweifel über eine deutliche Ausweitung der Produktion in Chile als auch die fallenden Lithiumpreise in China das beherrschende Thema und sorgten für gestiegene Unsicherheit bei den Anlegern.

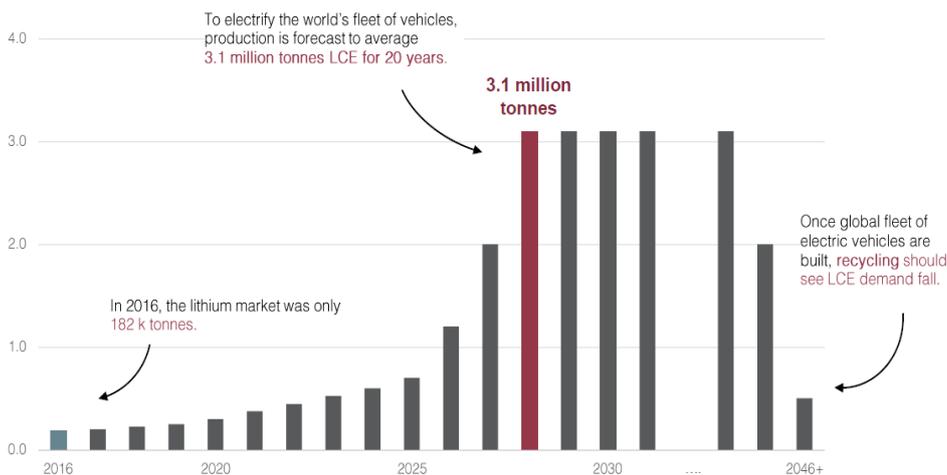
### Entwicklung

Der Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund verlor im Berichtszeitraum (01.02.2018 – 31.01.2019) mit einem Minus von 46,8% deutlich und konnte somit nicht an die erfolgreichen vergangenen beiden Jahre anschließen. Den Höchststand markierte der Fonds am 31.01.2018 bei einem Kurs von 137,30€. Der Fonds erreichte seinen Tiefstand bei 67,38€ am 21.12.2018

Nachdem sich die Lithiumaktien in den vorherigen Jahren vom allgemeinen negativen Trend im Minensektor abkoppeln konnten, gelang ihnen dies im vergangenen Jahr leider nicht.

In erster Linie waren es Befürchtungen einer massiven Produktionsausweitung in Chile, welche für erhebliche Unsicherheit unter den Anlegern und somit zu Gewinnmitnahmen führten. Diese Befürchtungen stellten sich allerdings im Laufe des Jahres als völlig unbegründet heraus, nachdem die chilenische Regierung bekanntgab, dass man keinerlei weiteren Wasserrechte für den Atacama Salzsee ausgeben werde, da es erhebliche Zweifel daran gibt, dass der Salzsee einer weiteren massiven Erhöhung der Produktion standhalten könne. Zusätzlich sorgten im Laufe des Jahres die deutlich fallenden Lithiumpreise in China für Unsicherheit und Verkaufsdruck bei den Lithiumaktien. Zwar korrigierten die Preise in China massiv, allerdings war dies in erster Linie ein Problem des chinesischen Binnenmarktes. Die Lithiumpreise sind in den vergangenen Jahren in China deutlich stärker angestiegen als im Rest der Welt, da die Raffinerien zu stark expandierten und es somit zu einem „Kampf“ um das wenige Lithium kam. Mit der steigenden Produktion von Lithiumkonzentrat in Australien fiel dieser Wettbewerb weg und schlug ins Gegenteil um. Die für uns entscheidenden und relevanten weltweiten Lithiumpreise für die großen internationalen Lithiumproduzenten sind demgegenüber konstant geblieben, bzw. sogar noch leicht angestiegen.

Alle Automobilhersteller verstärken ihre Aktivitäten und bringen neue Elektroautos auf die Straße und der Trend in Richtung E-Mobilität ist weiterhin ungebrochen. Die Produktion von Lithiumbatterien wird aktuell weltweit deutlich erhöht und die Anzahl der neuen Gigafabriken für Lithiumbatterien wächst kontinuierlich. Mehr als 100 Mrd. USD wurden bereits in neue Batteriefabriken bis 2023 angekündigt und wir erwarten weitere Gigafabriken in den kommenden Jahren.



(Quelle Lithium Americas)

Die Nachfrage nach Lithium wird in den kommenden Jahren infolge der neuen Gigafabriken deutlich zweistellig wachsen und insbesondere für die Jahre nach 2025 sehen wir ein exponentielles Wachstum der Lithiumnachfrage.

Waren es im vergangenen Jahr 240.000 Tonnen Lithium Produktion, welche die Nachfrage bedienen konnten, werden bis 2025 mindestens 800.000 Tonnen und bis 2028 mindestens 3 Mio. Tonnen Lithium benötigt. Dabei sehen wir eine konstante Anpassung der Prognosen der vergangenen Jahre und sehen 800.000 Tonnen Lithium als konservative Schätzung für 2025.

## Management Report (Fortsetzung)

Die Expansion der Lithiumkapazitäten empfinden wir weiterhin als sehr problematisch, insbesondere vor dem Hintergrund, dass es in den vergangenen Jahren zu erheblichen Verzögerungen bei neuen Projekten kam. Die größte Herausforderung für die erfolgreiche Umsetzung der Elektromobilität wird die ausreichende Versorgung der Industrie mit hochqualitativem Lithium sein und wir sehen aktuell die Gefahr einer massiven Unterversorgung und damit einhergehend eine erhebliche Verzögerung hinsichtlich der Umsetzung des Umstiegs auf Elektroautos.

### Ausblick

Der Lithiumsektor blickt auf ein Jahr der Konsolidierung zurück, wobei die Aussichten weiterhin hervorragend sind. Wir erwarten derzeit keine stark steigenden Lithiumpreise, sehen aber erhebliches Potential für die Lithiumaktien. Insbesondere wenn sich bei den Anlegern die Angst vor fallenden Lithiumpreisen und/oder einer drohenden massiven Produktionsausweitung legt, dürfte es zu einer Renaissance der Lithiumhausse kommen. Im Fokus der Anleger werden in erster Linie die kommenden Produzenten und die Explorer mit einem guten Managementteam stehen.

Bei der Lithiumproduktion handelt es sich in erster Linie um einen chemischen Prozess und es ist für Unternehmen extrem schwierig Experten in diesem Sektor für sich zu gewinnen. Insofern ist der entscheidende Faktor für viele Unternehmen in erster Linie das Management und eher untergeordnet das Projekt. Neben Lithium sehen wir für dieses Jahr auch eine deutlich steigende Nachfrage seitens der Investoren nach weiteren Metallen, welche von der sprunghaft ansteigenden Produktion von Lithiumbatterien profitieren werden. In erster Linie sind dies Nickel, Magnesium und Grafit. Wir erwarten für die kommenden Monate eine Bodenbildung bevor es in der zweiten Jahreshälfte zu einer deutlichen Outperformance der Lithiumunternehmen im Vergleich zu den allgemeinen Rohstoffmärkten kommen sollte. Auch erwarten wir eine weitere Konsolidierung des Sektors und insbesondere Übernahmen der aussichtsreichsten Juniorunternehmen.

## Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Januar 2019

|  | Erläuterung | EUR                  | % am NFV <sup>1)</sup> |
|--|-------------|----------------------|------------------------|
| <b>AKTIVA</b>  |             |                      |                        |
| Wertpapierbestand zum Kurswert                                       | (3.1)       | 34.351.429,12        | 81,84                  |
| <i>Einstandswert</i>   |             | <i>48.084.183,91</i> |                        |
| Bankguthaben   | (3.2)       | 6.788.774,53         | 16,17                  |
| Forderungen aus Wertpapiertransaktionen                              |             | 730.000,00           | 1,74                   |
| Forderungen aus Zeichnungen  |             | 254.427,19           | 0,61                   |
| Zinsforderungen  |             | 24.971,15            | 0,06                   |
| <b>Summe Aktiva</b>  |             | <b>42.149.601,99</b> | <b>100,42</b>          |
| <b>PASSIVA</b>   |             |                      |                        |
| Rückstellungen für Prüfungskosten                                    |             | -12.000,00           | -0,03                  |
| Rückstellungen für Verwahrstellenvergütung                           |             | -4.616,61            | -0,01                  |
| Verbindlichkeiten aus Anlageberatervergütung                         |             | -34.980,65           | -0,08                  |
| Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung                     |             | -3.772,81            | -0,01                  |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                     |             | -88.389,65           | -0,21                  |
| Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung (inkl. Zentralverwaltung) |             | -9.520,45            | -0,02                  |
| Verbindlichkeiten aus Vertriebsstellenvergütung                      |             | -17.119,09           | -0,04                  |
| Sonstige Passiva   |             | -4.761,93            | -0,01                  |
| <b>Summe Passiva</b>   | (3.4)       | <b>-175.161,19</b>   | <b>-0,42</b>           |
| <b>Fondsvermögen</b>   |             | <b>41.974.440,80</b> | <b>100,00</b>          |
| <b>Nettoinventarwert pro Aktie</b>                                   |             |                      |                        |
| Aktienklasse A   |             | 73,04 EUR            |                        |
| Aktienklasse I   |             | 85,59 EUR            |                        |
| <b>Aktien im Umlauf</b>  |             |                      |                        |
| Aktienklasse A   |             | 558.697,220          |                        |
| Aktienklasse I   |             | 13.605,000           |                        |

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

**Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund**

**Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum**

**vom 1. Februar 2018 bis zum 31. Januar 2019**

|   | Erläuterung | EUR                  |
|---|-------------|----------------------|
| Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres       |             | 84.872.073,54        |
| Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Aktien         |             | 26.275.070,20        |
| Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Aktien     |             | -31.777.381,95       |
| Ertragsausgleich                                  | (5.10)      | 71.493,76            |
| Ergebnis des Geschäftsjahres                      |             | -37.466.814,75       |
| <b>Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b> |             | <b>41.974.440,80</b> |

|  |  | Aktien             |
|--|--|--------------------|
| <b>Aktienklasse A</b>                                |  |                    |
| Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres      |  | 618.166,933        |
| Anzahl der ausgegebenen Aktien                       |  | 255.279,703        |
| Anzahl der zurückgenommenen Aktien                   |  | -314.749,416       |
| <b>Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres</b> |  | <b>558.697,220</b> |

|  |  | Aktien            |
|--|--|-------------------|
| <b>Aktienklasse I1*</b>                              |  |                   |
| Anzahl der Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres      |  | 0,000             |
| Anzahl der ausgegebenen Aktien                       |  | 13.605,000        |
| Anzahl der zurückgenommenen Aktien                   |  | 0,000             |
| <b>Anzahl der Aktien am Ende des Geschäftsjahres</b> |  | <b>13.605,000</b> |

**Vergleichende Übersicht der letzten drei Geschäftsjahre**

|                                   | 31.01.2019    | 31.01.2018    | 31.01.2017    |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Fondsvermögen (EUR)</b>        | 41.974.440,80 | 84.872.073,54 | 24.663.761,53 |
| <b>Aktienklasse A</b>             |               |               |               |
| Aktien im Umlauf                  | 558.697,220   | 618.166,933   | 235.940,495   |
| Nettoinventarwert pro Aktie (EUR) | 73,04         | 137,30        | 104,53        |
| <b>Aktienklasse I1*</b>           |               |               |               |
| Aktien im Umlauf                  | 13.605,000    | -             | -             |
| Nettoinventarwert pro Aktie (EUR) | 85,59         | -             | -             |

\*Die Aktienklasse I1 wurde mit Datum vom 18.09.2018 aufgelegt.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum  
vom 1. Februar 2018 bis zum 31. Januar 2019

|   | Erläuterung | EUR                   |
|---|-------------|-----------------------|
| Zinserträge aus Wertpapieren (Netto)                            | (4.1)       | 103.275,68            |
| Dividendenerträge (Netto)                                       | (4.2)       | 138.923,48            |
| Sonstige Erträge  | (4.3)       | 5.459,69              |
| <b>Erträge insgesamt</b>  |             | <b>247.658,85</b>     |
| Verwaltungsvergütung  | (5.1)       | -86.933,76            |
| Investmentmanagervergütung                                      | (5.2)       | -58.131,68            |
| Anlageberatervergütung  | (5.3)       | -550.686,31           |
| Verwahrstellen- und Zahlstellenvergütung                        | (5.5)       | -70.019,52            |
| Register- und Transferstellenvergütung                          | (5.6)       | -2.774,88             |
| Zentralverwaltungsvergütung                                     | (5.7)       | -60.295,41            |
| Vertriebsstellenvergütung                                       | (5.8)       | -273.484,35           |
| Prüfungskosten  | (5.9)       | -15.082,93            |
| Taxe d'abonnement   | (5.10)      | -23.750,91            |
| Sonstige Aufwendungen   | (5.11)      | -183.342,40           |
| <b>Aufwendungen insgesamt</b>                                   |             | <b>-1.324.502,15</b>  |
| <b>Ordentliches Ergebnis</b>                                    |             | <b>-1.076.843,30</b>  |
| Ertragsausgleich  | (5.12)      | 11.270,91             |
| <b>Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>        |             | <b>-1.065.572,39</b>  |
| Realisierte Gewinne   |             | 3.240.214,26          |
| Realisierte Verluste  |             | -8.216.270,34         |
| außerordentlicher Ertragsausgleich                              |             | -82.764,67            |
| <b>Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)</b>                |             | <b>-6.124.393,14</b>  |
| Veränderung der nicht realisierten Gewinne                      |             | -18.275.785,20        |
| Veränderung der nicht realisierten Verluste                     |             | -13.066.636,41        |
| <b>Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)</b> |             | <b>-37.466.814,75</b> |
| <b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt</b>               |             | <b>119.949,50</b>     |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

**Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund**  
**Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2019**

| Wertpapierbezeichnung   | ISIN         | Bestand   | Währung | Kurs    | Kurswert<br>(EUR)    | % am<br>NFV <sup>1)</sup> |
|---|--------------|-----------|---------|---------|----------------------|---------------------------|
| <b>WERTPAPIERE</b>  |              |           |         |         |                      |                           |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>           |              |           |         |         |                      |                           |
| <b>Aktien</b>   |              |           |         |         |                      |                           |
| Albemarle Corp.   | US0126531013 | 30.000    | USD     | 80,7300 | 2.109.852,77         | 5,03                      |
| Alliance Mineral Assets Ltd.  | AU0000031270 | 8.800.000 | AUD     | 0,1850  | 1.031.986,51         | 2,46                      |
| Altura Mining Ltd.  | AU000000AJM9 | 8.000.000 | AUD     | 0,1450  | 735.322,08           | 1,75                      |
| American Lithium Corp.  | CA0272592092 | 2.350.000 | CAD     | 0,4250  | 661.542,13           | 1,58                      |
| Critical Elements Corp.   | CA22675W1077 | 2.000.000 | CAD     | 0,7400  | 980.307,74           | 2,34                      |
| eCobalt Solutions Inc.  | CA27888J1084 | 2.594.000 | CAD     | 0,4500  | 773.184,61           | 1,84                      |
| First Cobalt Corp.  | CA3197021064 | 4.750.000 | CAD     | 0,1800  | 566.326,43           | 1,35                      |
| FMC Corp.   | US3024913036 | 15.000    | USD     | 79,8000 | 1.042.773,76         | 2,48                      |
| Galaxy Resources Ltd.   | AU000000GXY2 | 1.200.000 | AUD     | 2,0000  | 1.521.356,04         | 3,62                      |
| Integra Resources Corp.   | CA45826T1030 | 2.925.000 | CAD     | 0,8500  | 1.646.817,64         | 3,92                      |
| Kidman Resources Ltd.   | AU000000KDR0 | 3.000.000 | AUD     | 1,1250  | 2.139.406,92         | 5,10                      |
| Lithium Chile Inc.  | CA48300W1059 | 1.187.500 | CAD     | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Lithium Americas Corp.  | CA53680Q2071 | 800.000   | CAD     | 4,2400  | 2.246.759,35         | 5,35                      |
| Lithium Chile Inc.  | CA53681G1090 | 5.000.000 | CAD     | 0,5100  | 1.689.043,74         | 4,02                      |
| Livent Corp.  | US53814L1089 | 100.000   | USD     | 12,6600 | 1.102.883,53         | 2,63                      |
| Millennial Lithium Corp.  | CA60040W1059 | 1.020.000 | CAD     | 1,9200  | 1.297.185,59         | 3,09                      |
| Nemaska Lithium Inc.  | CA64045C1068 | 6.250.000 | CAD     | 0,6300  | 2.608.082,24         | 6,21                      |
| Neo Lithium Corp.   | CA64047A1084 | 800.000   | CAD     | 0,6800  | 360.329,33           | 0,86                      |
| Nouveau Monde Graphite Inc.   | CA66979W1077 | 6.000.000 | CAD     | 0,2600  | 1.033.297,34         | 2,46                      |
| Orocobre Ltd.   | AU000000ORE0 | 750.000   | AUD     | 3,3300  | 1.583.161,12         | 3,77                      |
| Pilbara Minerals Ltd.   | AU000000PLS0 | 4.000.000 | AUD     | 0,6500  | 1.648.135,70         | 3,93                      |
| Standard Lithium Ltd.   | CA8536061010 | 3.431.200 | CAD     | 1,1700  | 2.659.087,39         | 6,34                      |
| Soc.Quimica y Min.de Chile SA   | US8336351056 | 60.000    | USD     | 42,6600 | 2.229.810,96         | 5,31                      |
| Vision Lithium Inc.   | CA92837C1095 | 4.438.000 | CAD     | 0,1200  | 352.751,82           | 0,84                      |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |           |         |         |                      |                           |
| 11.2500 % Nemaska Lithium Inc.<br>DL-Notes 2018(18/21-23)                                   | NO0010822562 | 1.500.000 | USD     | 99,5050 | 1.300.265,70         | 3,10                      |
| <b>Optionsscheine</b>   |              |           |         |         |                      |                           |
| Ecobalt Solutions WTS (1,95) 23.08.19   | CA27888J1241 | 200.000   | CAD     | 0,0150  | 1.987,11             | 0,00                      |
| Golden Queen Mining Co. Ltd. WTS 25.07.19   | CA38115J1185 | 350.000   | CAD     | 0,0250  | 5.795,74             | 0,01                      |
| Nemaska Lithium CW (1,5) 08.07.16 - 08.07.19  | CA64045C2132 | 434.800   | CAD     | 0,0500  | 14.399,93            | 0,04                      |
| <b>Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |              |           |         |         | <b>33.341.853,22</b> | <b>79,43</b>              |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

| Wertpapierbezeichnung                                  | ISIN         | Bestand   | Währung | Kurs    | Kurswert<br>(EUR)    | % am<br>NFV <sup>1)</sup> |
|--|--------------|-----------|----------|---------|----------------------|---------------------------|
| <b>Nicht notierte Wertpapiere</b>                      |              |           |          |         |                      |                           |
| <b>Optionsscheine</b>                                  |              |           |          |         |                      |                           |
| Advantage Lithium Corp WTS (1,0) 17.02.19              | XF0000001143 | 500.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| American Lithium Corp WTS (0,75) 20.09.20              | XF0000008825 | 1.150.000 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Critical Elements Corp. WTS (1,25) 01.05.20            | XF0000001218 | 500.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Ecobalt Solutions WTS (1,5) 28.02.19                   | CA27888J1167 | 150.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Lithium Chile WTS (0,69) 08.05.19                      | XF0000001325 | 916.667   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Lithium Chile WTS (1,5) 16.02.20                       | XF0000001374 | 1.000.000 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Margaux Resources Ltd WTS (0,4) 09.03.19               | XF0000003123 | 875.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Millennial Lithium Corp. Wts 24.03.19 CAD 1,50         | NAV600401075 | 400.000   | CAD      | 0,4200  | 111.278,18           | 0,27                      |
| Millennial Lithium Corp. Wts 26.09.19 CAD 1,50         | NAV600401034 | 500.000   | CAD      | 0,4200  | 139.097,72           | 0,33                      |
| Nevada Exploration Inc. WTS (0,6) 17.02.19             | XF0000004584 | 832.500   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Nouveau Monde Graphite Inc.WTS (0,4) 16.05.20          | XF0000005516 | 1.250.000 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Nouveau Monde Graphite Inc.WTS (0,4) 21.10.19          | XF0000002349 | 1.250.000 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Nouveau Monde Graphite Inc.WTS (0,4) 28.09.20          | XF0000005524 | 500.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Pure Energy Minerals WTS (0,75) 26.09.19               | XF0000001150 | 400.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Pure Energy Minerals WTS (0,75) 28.04.19               | XF0000004352 | 500.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Pure Energy Minerals WTS (0,55) 05.02.21               | XF0000008833 | 5.700.000 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Pure Energy Minerals Ltd Wts (0,8) 20.07.19            | CA74624B1141 | 1.363.637 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Silver One Resources WTS (0,6) 23.10.20                | XF0000001242 | 1.250.000 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Standard Lithium LTD WTS (2,6) 16.02.20                | XF0000009971 | 1.250.000 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Treasury Metals Inc. WTS (0,95) 15.05.19               | CA8946471551 | 575.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Volcanic Gold Mines Inc.WTS (0,8) 08.03.22             | NAV00DUMM178 | 250.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Wealth Minerals WTS (1,5) 18.05.21                     | XF0000008817 | 375.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Zinc One Resources Inc WTS (0,35) 25.06.21             | XF0000004246 | 1.041.667 | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| Zinc One Resources Inc WTS (0,9) 03.05.19              | XF0000004212 | 610.000   | CAD      | 0,0000  | 0,00                 | 0,00                      |
| <b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>           |              |           |          |         | <b>250.375,90</b>    | <b>0,60</b>               |
| <b>Nicht notierte Investmentfondsanteile</b>           |              |           |          |         |                      |                           |
| <b>Gruppeneigene Investmentfondsanteile</b>            |              |           |          |         |                      |                           |
| WMP I - Resource Income Fund - Class A                 | LU1510784512 | 8.000     | EUR      | 94,9000 | 759.200,00           | 1,81                      |
| <b>Summe der gruppeneigenen Investmentfondsanteile</b> |              |           |          |         | <b>759.200,00</b>    | <b>1,81</b>               |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>                       |              |           |          |         | <b>34.351.429,12</b> | <b>81,84</b>              |

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

**Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund**

**Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung**

| <b>Wertpapierkategorie</b> | <b>Kurswert in Tsd. EUR</b> | <b>in % des Fondsvermögens</b> |
|----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Aktien                     | 32.019                      | 76,28                          |
| Anrechte                   | 20                          | 0,05                           |
| Investmentfondsanteile     | 759                         | 1,81                           |
| Optionsscheine             | 252                         | 0,60                           |
| Anleihen                   | 1.300                       | 3,10                           |
|                            | <b>34.351</b>               | <b>81,84</b>                   |

| <b>Geographische Gewichtung</b> | <b>Kurswert in Tsd. EUR)</b> | <b>in % des Fondsvermögens</b> |
|---------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Australien                      | 8.659                        | 20,63                          |
| Chile                           | 2.230                        | 5,31                           |
| Kanada                          | 18.448                       | 43,95                          |
| Luxemburg                       | 759                          | 1,81                           |
| Vereinigte Staaten von Amerika  | 4.256                        | 10,14                          |
|                                 | <b>34.351</b>                | <b>81,84</b>                   |

| <b>Währungsaufteilung</b> | <b>Kurswert in Tsd. EUR</b> | <b>in % des Fondsvermögens</b> |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| AUD                       | 8.659                       | 20,63                          |
| CAD                       | 17.147                      | 40,85                          |
| EUR                       | 759                         | 1,81                           |
| USD                       | 7.786                       | 18,55                          |
|                           | <b>34.351</b>               | <b>81,84</b>                   |

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019

### 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 Anteilklassen der in der Satzung des Fonds beschriebenen Art gegründet wurde.

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

- **Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources Fund**
- **Structured Solutions SICAV - Resource Income Fund (noch nicht aktiv)**

Da der Fonds Structured Solutions SICAV zum 31. Januar 2019 aus nur einem aktiven Teilfonds, dem Structured Solutions SICAV-Next Generation Resources Fund, besteht, sind die Zusammensetzung des Fondsvermögens, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung der Structured Solutions SICAV gleichzeitig die Aufstellungen des Teilfonds Structured Solutions SICAV -Next Generation Resources Fund.

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

### 2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

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

Der Jahresabschluss ist nach der Prämisse der Unternehmensfortführung aufgestellt; es ist davon auszugehen, dass die Fortführung der Investmenttätigkeit für mindestens die nächsten 12 Monate andauert. Die Investmentgesellschaft hat weder die Absicht noch ist gezwungen, ihre Tätigkeit einzustellen oder deren Umfang wesentlich einzuschränken.

- 2.1 Das Nettofondsvermögen des Fonds und seiner Teilfonds lautet auf (EUR) („Referenzwährung“).
- 2.2 Die im jeweiligen Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
- 2.3 Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten 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.
- 2.4 Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
- 2.5 Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 18 der Satzung) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- 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 zu bestimmen ist, ermittelt.

**Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)**

- 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 wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen zum 31. Januar 2019 bzw. den zuletzt verfügbaren Rücknahmepreisen der Investmentfonds bewertet.

Die nicht börsennotierten Wertpapiere wurden wie unter Punkt 2.10 beschrieben bewertet.

Für den WMP Resource Income (LU1510784512) wird monatlich eine indikative Bewertung durchgeführt.

**3.2 Bankguthaben**

Die Bankguthaben bei der Verwahrstelle und bei Drittbanken setzen sich zum Bilanzstichtag aus folgenden Beständen zusammen:

**Structured Solutions SICAV – Next Generation Resources Fund**

| Bankguthaben bei Verwahrstelle | Währung | Gegenwert in Euro (EUR) |
|--------------------------------|---------|-------------------------|
| 39.327,50                      | AUD     | 24.929,64               |
| 2.509.185,79                   | CAD     | 1.662.009,62            |
| 2.884.728,04                   | EUR     | 2.884.728,04            |
| 2.545.017,39                   | USD     | 2.217.107,23            |
|                                |         | <b>6.788.774,53</b>     |

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

### 3.3 Forderungen aus Wertpapiertransaktionen

Die Forderungen aus Wertpapiertransaktionen resultieren aus bereits gezahlten aber noch nicht erhaltenen Wertpapieren. Im Detail betrifft dies das Wertpapier ADT Vision, welches am 28. Juli 2017 gekauft und am 31. Januar 2018 ausgeführt werden sollte.

### 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", Gebühren der Aufsichtsbehörden und Gebühren für das Risikomanagement.

## 4. Erträge

### 4.1 Zinserträge aus Wertpapieren

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 u.a. zurückerstattete Gebühren aus einer Doppelzahlung an FONDSprofessionell.

## 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 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, zuzüglich 3.000 EUR jährlich. 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 1,00% p.a., für die Aktienklassen I1 und I2 in Höhe von bis zu 0,75% 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“); Berechnungsgrundlage bis zum 31. Januar 2019

Ferner ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, pro Geschäftsjahr eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“), welche sie an den Anlageberater weitergibt, in Höhe von 15% des den 5% p.a. („hurdle rate“) übersteigenden und um Ausschüttungen oder Kapitalmaßnahmen bereinigten Wertzuwachs des Anteilwertes zu erhalten.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

Die erfolgsabhängige Vergütung wird jeden Bewertungstag auf der Basis der durchschnittlichen Anzahl umlaufender Anteile berechnet und jährlich nachträglich ausgezahlt. Der um Ausschüttungen und/oder Kapitalmaßnahmen bereinigte Anteilwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres bildet die Berechnungsgrundlagen der hurdle rate für das darauffolgende Geschäftsjahr. Wertminderungen des Anteilswerts zum Ende des betreffenden Geschäftsjahres werden nicht auf folgende Geschäftsjahre vorgetragen und müssen nicht aufgeholt werden. Jedes Geschäftsjahr wird zur Berechnung der Performance Fee separat betrachtet.

Im Berichtszeitraum wurde keine erfolgsabhängige Vergütung ausgezahlt.

### **Erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“); Berechnungsgrundlage ab dem 1. Februar 2019**

Ferner ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, pro Geschäftsjahr eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“), welche sie anteilig an den Anlageberater weitergibt, zu erhalten.

Der Erfolg wird bewertungstäglich ermittelt. Zur Ermittlung des Erfolges wird die Wertentwicklung auf Anteilsebene 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 Anteilwertentwicklung der Anteilklasse am Ende der laufenden Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode übersteigt. Die jährliche Abrechnungsperiode beginnt am 01.02. und endet am 31.01. eines Kalenderjahres.

Der um Ausschüttungen und/oder Kapitalmaßnahmen bereinigte Anteilwert am Ende der abgelaufenen Abrechnungsperiode bildet die Berechnungsgrundlage für das darauffolgende Geschäftsjahr. Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden übersteigt („High Watermark“). Jeder vorangegangene Rückgang des Nettoinventarwertes pro Anteil der jeweiligen Anteilklasse muss durch eine erneute Zunahme über den letzten Höchstwert des Nettoinventarwertes pro Anteil der jeweiligen Anteilklasse, zu dem eine erfolgsabhängige Vergütung angefallen ist, ausgeglichen werden. Zu übertreffen ist also nicht nur der Höchststand zum Ende der letzten, sondern zu allen vorangegangenen Abrechnungsperioden.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile täglich festgeschrieben und abgegrenzt. Ist die Werthaltigkeit negativ, so wird mit der gleichen Berechnungsmethode die bisher ermittelte erfolgsabhängige Vergütung anteilig aufgelöst. Negative Beträge werden nicht vorgetragen.

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

### **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 Anteilklasse pro Monat, gültig ab der zweiten Anteilklasse. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

### 5.8 Vergütung des Vertriebs („Vertriebsstellenvergütung“)

Die Hauptvertriebsstelle erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vertriebsstellenvergütung 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.

### 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 Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich beinhaltet die während des Geschäftsjahres angefallenen Nettoerträge, die der Anteilkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

## 6 Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden für den Teilfonds Next Generation Resources Fund die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum 31. Januar 2019 angewandt:

|                      |     |          |   |   |     |
|----------------------|-----|----------|---|---|-----|
| Australischer Dollar | AUD | 1,577540 | = | 1 | EUR |
| Kanadischer Dollar   | CAD | 1,509730 | = | 1 | EUR |
| US-Dollar            | USD | 1,147900 | = | 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 (derzeit inaktiv)                     |

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

### 8 Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

### 9 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 Gesamttrendite-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.

### 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.

### 11 Sonstige Informationen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Fondsanteile, 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 nach dem Bilanzstichtag

Herr Olaf Alexander Priess wurde per 19. Februar 2019 als Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft bestellt. Herr Stefan Thomas Barein war bis zum 31. März 2019 für die Verwaltungsgesellschaft tätig. Ab dem 1. April 2019 ist er ein unabhängiger Verwaltungsrat für die Structured Solutions SICAV

### 13 Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Januar 2019 (Fortsetzung)

### 14 Ausweis der Eventualverbindlichkeiten

Eventualverbindlichkeiten sind Verbindlichkeiten, die nur mit geringer Wahrscheinlichkeit entstehen und deren Höhe ebenfalls ungewiss ist. Eventualverbindlichkeiten fließen im Gegensatz zu Verbindlichkeiten nicht in die Bilanz ein.

Zum 31. Januar 2019 bestehen für den Fonds folgende Eventualverbindlichkeiten aus den erworbenen Optionsscheinen:

|  | Verpflichtung in EUR |
|--|----------------------|
| Ecobalt Solutions WTS (1,5) 28.02.19         | 44.124,57            |
| Ecobalt Solutions WTS (1,95) 23.08.19        | 58.832,76            |
| Golden Queen Mining Wts (2,0) 25.07.19       | 5.719,85             |
| Nemaska Lithium CW (1,5) 08.07.16 – 08.07.19 | 14.211,38            |
| Pure Energy Wts (0,8) 20.07.19               | 75.769,50            |
| Treasury Metals Inc. WTS (0,95) 15.05.19     | 118.400,93           |
| VOLCANIC GOLD WTS (0,8) 08.03.22             | 7.354,09             |
| Millennial Lithium Corp. Wts (1,5) 26.09.19  | 627.549,42           |
| Millennial Lithium Corp. Wts (1,5) 24.03.19  | 502.039,54           |
| Advantage Lithium Corp WTS (1,0) 17.02.19    | 212.451,63           |
| Pure Energy Minerals WTS (0,75) 26.09.19     | 22.225,71            |
| Critical Elements Corp. WTS (1,25) 01.05.20  | 241.868,01           |
| Silver One Resources WTS (0,6) 23.10.20      | 196.109,19           |
| Lithium Chile WTS (0,69) 08.05.19            | 311.595,83           |
| Lithium Chile WTS (1,5) 16.02.20             | 339.922,60           |
| Nouveau Monde Graphite WTS (0,4) 21.10.19    | 212.451,63           |
| Margaux Resources Ltd WTS (0,4) 09.03.19     | 45.758,81            |
| First Cobalt WTS (1,5) 15.03.20              | 205.914,65           |
| Zinc One Resources Inc WTS (0,9) 03.05.19    | 31.900,43            |
| Zinc One Resources WTS (0,35) 25.06.21       | 54.474,79            |
| Pure Energy Minerals WTS (0,75) 28.04.19     | 27.782,14            |
| Nevada Exploration Inc. WTS (0,6) 17.02.19   | 201.355,11           |
| Nouveau Monde Graphite WTS (0,4) 16.05.20    | 212.451,63           |
| Nouveau Monde Graphite WTS (0,4) 28.09.20    | 84.980,65            |
| Wealth Minerals WTS (1,5) 18.05.21           | 95.603,23            |
| American Lithium Corp WTS (0,75) 20.09.20    | 319.494,56           |
| Pure Energy Minerals WTS (0,55) 05.02.21     | 316.716,35           |
| Standard Lithium WTS (2,6) 16.02.20          | 956.032,32           |
| <b>Gesamt</b>                                | <b>5.543.091,30</b>  |

**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.

|   |                            |
|---|----------------------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 der von der Heydt Invest SA gezahlten</b>   |                            |
| <b>Mitarbeitervergütung</b>   | <b>878.260,16 EUR</b>      |
| davon feste Vergütung   | 878.260,16 EUR             |
| davon variable Vergütung  | 0,00 EUR                   |
| Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft  | 13                         |
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der von der Heydt Invest SA gezahlten</b>  |                            |
| <b>Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen*</b>   | <b>&lt;=250.000,00 EUR</b> |
| davon Geschäftsführer   | <=250.000,00 EUR           |
| davon weitere Risktaker   | 0,00 EUR                   |
| davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion  | 0,00 EUR                   |
| davon Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risktaker   | 0,00 EUR                   |
| *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. |                            |

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 den aktiven Teilfonds Structured Solutions SICAV - Next Generation Resources 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 derivatefreien 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 2018 bis 31. Januar 2019

|   |        |
|---|--------|
| kleinstes potenzielles Risiko:          | 12,23% |
| größtes potenzielles Risiko:            | 16,41% |
| durchschnittliches potenzielles Risiko: | 14,03% |

Für den Zeitraum vom 1. Februar 2018 bis 31. Januar 2019 betrug der durchschnittliche Hebel als Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente 13,23%.



**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 Aktionäre der  
Structured Solutions SICAV  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

## **BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### ***Bericht über die Jahresabschlussprüfung***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der Structured Solutions SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens und der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Januar 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen, 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 Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Januar 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 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 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 Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss***

Der Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds 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 Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### ***Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung***

Unsere Zielsetzung 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 Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit 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 seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollte wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, 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, 21. Mai 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé



S. Kraiker