

# VanEck ICAV

(Ein Irish Collective Asset-Management Vehicle in Form eines Umbrellafonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, das gemäss dem Irish Collective Asset-Management Vehicles Act von 2015 in Irland eingetragen und von der Zentralbank von Irland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gemäss den OGAW-Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) zugelassen wurde)

Der Prospekt, die Satzung, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung über sämtliche Portfolioveränderungen im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich

Die historische Performance ist kein Indikator für die laufende oder zukünftige Performance

**Zwischenbericht und ungeprüfter verkürzter Abschluss  
für den Zeitraum zum 30. Juni 2019**

## Inhalt

## Seite

Verzeichnis	3
Allgemeine Informationen	4
Bericht des Anlageverwalters	9
Verkürzte Bilanz	15
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	17
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	19
Verkürzte Kapitalflussrechnung	21
Erläuterungen zum verkürzten Abschluss	23
Verzeichnis der Anlagen	
VanEck – Global Hard Assets UCITS	41
VanEck – Global Gold UCITS	43
VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS	44
VanEck – Emerging Markets Equity UCITS	49
Übersicht der Veränderungen im Portfolio	53
Anhang 1 – Ergänzende Informationen	60

## Verzeichnis

### VERWALTUNGSRAT

Jonathan R. Simon (Wohnsitz in den USA)  
Bruce J. Smith (Wohnsitz in den USA)  
Adam Phillips (Wohnsitz in den USA)  
Eimear Cowhey (Wohnsitz in Irland)\*  
Jon Lukomnik (Wohnsitz in den USA)\*  
Adrian Waters (Wohnsitz in Irland)\*

### ABSCHLUSSPRÜFER

KPMG  
Harbourmaster Place  
IFSC  
Dublin 1  
Irland

### EINGETRAGENER SITZ

33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND VERTRIEBSSTELLE

VanEck Investments Limited  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### ANLAGEVERWALTER

Van Eck Associates Corporation  
666 Third Avenue  
9th Floor  
New York, NY 10017  
USA

### VERWAHRSTELLE

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### VERWALTER

State Street Fund Services (Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### SEKRETÄR

Tudor Trust Limited\*\*  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### VERTRETER IN DER SCHWEIZ

First Independent Fund Services AG  
Klausstrasse 33  
8008 Zurich  
Schweiz

### RECHTSBERATER

Dillon Eustace\*\*\*  
33 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

### REGISTERNUMMER

C158225

### ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

Helvetische Bank AG  
Seefeldstrasse 215  
8008 Zurich  
Schweiz

\* Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

\*\* Goodbody Secretarial Limited war der Sekretär von VanEck ICAV bis 16. Mai 2019, als Tudor Trust Limited für diese Funktion ernannt wurde.

\*\*\* A&L Goodbody war der Rechtsberater von VanEck ICAV bis 16. Mai 2019, als Dillon Eustace für diese Funktion ernannt wurde.

## Allgemeine Informationen

Das VanEck ICAV (der „Fonds“ bzw. das „ICAV“) ist ein Irish Collective Asset-Management Vehicle in Form eines Umbrellafonds mit haftungsrechtlicher Trennung zwischen den Teilfonds, das unter der Registernummer C158225 am 6. September 2016 eingetragen wurde. Das ICAV wurde von der Zentralbank von Irland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnungen“) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) zugelassen. Das ICAV hat seine Geschäftstätigkeit am 16. Juni 2017 aufgenommen.

Alle im vorliegenden Bericht verwendeten, aber nicht definierten, grossgeschriebenen Begriffe haben die Bedeutung, die ihnen im Prospekt des ICAV vom 23. Januar 2019 (der „Prospekt“) zugeschrieben wird.

Das ICAV ist als Umbrellafonds strukturiert und besteht aus mehreren Teilfonds (siehe Teilfonds und Anteilsklassen unten), die jeweils eine oder mehrere Anteilsklassen umfassen. Die Verwaltungsratsmitglieder können von Zeit zu Zeit mit vorheriger Zustimmung der Zentralbank verschiedene Serien von Anteilen ausgeben, die für unterschiedliche Portfolios von Vermögenswerten stehen, wobei jede dieser Serien einen Teilfonds umfasst. Jeder Teilfonds trägt seine eigenen Verbindlichkeiten. Nach irischem Recht hat weder eines der ICAV noch die für das ICAV ernannten Serviceanbieter, die Verwaltungsratsmitglieder, Prüfer oder Liquidatoren bzw. eine andere Person Anspruch auf die Vermögenswerte eines Teilfonds, um eine Verbindlichkeit eines anderen Teilfonds einzufordern.

Das ICAV wird von VanEck Investments Limited verwaltet.

Die Verwaltungsratsmitglieder sind verpflichtet, für jeden der vom ICAV von Zeit zu Zeit aufgelegten Teilfonds ein separates Portfolio von Vermögenswerten zu bilden, für das entsprechende Regeln gelten, wie im Prospekt und in den jeweiligen Nachträgen festgelegt wird.

## Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

### Teilfonds und Anteilsklassen

Zum 30. Juni 2019 werden vier aktive Teilfonds verwaltet. Die aktiven Teilfonds wurden am 16. Juni 2017 aufgelegt. Die Teilfonds sind in der folgenden Tabelle aufgeführt.

Name des Teilfonds	Währung	Anteilsklassen
VanEck – Global Hard Assets UCITS	USD	USD I1-Thesaurierungsanteile, USD I2-Thesaurierungsanteile, USD I4-Thesaurierungsanteile, USD R1-Thesaurierungsanteile
VanEck – Global Gold UCITS	USD	USD I1-Thesaurierungsanteile, USD R1-Thesaurierungsanteile
VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS	USD	EUR I1-Anteile, USD I1-Anteile, USD I2-Anteile, USD M-Anteile, USD R1-Anteile, EUR I2-Anteile
VanEck – Emerging Markets Equity UCITS	USD	SEK B-Thesaurierungsanteile, USD I1-Thesaurierungsanteile, USD I2-Thesaurierungsanteile, USD R1-Thesaurierungsanteile, USD M-Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I3-Thesaurierungsanteile wurde während des Geschäftszeitraumes zum 30. Juni 2019 geschlossen.

### Anlageziele und -politik

Das ICAV wurde zum Zwecke der Anlage in übertragbare Wertpapiere gemäss den OGAW-Vorschriften zugelassen.

Die spezifischen Anlageziele und -strategien sowie die Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds sind im jeweiligen Nachtrag des Prospekts beschrieben und werden nachstehend zusammengefasst.

#### VanEck – Global Hard Assets UCITS

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, mithilfe eines Portfolios von internationalen Aktienanlagen im Rohstoffsektor mittel- bis längerfristiges Kapitalwachstum zu generieren. Die Anlagepolitik des Teilfonds zielt auf einen langfristigen Kapitalzuwachs ab, indem hauptsächlich in Aktien von „Hard Asset“-Gesellschaften investiert wird.

#### VanEck – Global Gold UCITS

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Teilfonds nahezu alle seine Vermögenswerte in eine verwaltungsgebührenfreie Anteilsklasse des LO Funds – World Gold Expertise, einen Teilfonds von Lombard Odier Funds, der in Luxemburg als OGAW zugelassen ist.

#### VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, eine Gesamtrendite aus Erträgen und Kapitalzuwachs zu generieren. Zur Erreichung des Anlageziels des Teilfonds investiert der Anlageverwalter hauptsächlich in Anleihen aus Schwellenländern.

#### VanEck – Emerging Markets Equity UCITS

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen, indem er primär in Aktienwerten aus Schwellenmärkten weltweit anlegt. Zur Erreichung des Anlageziels des Teilfonds investiert der Anlageverwalter hauptsächlich in Aktien von Unternehmen, die in Schwellenländern ansässig sind, den Grossteil ihrer Vermögenswerte dort halten oder den Grossteil ihrer Umsätze dort erzielen.

## Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

### Rücknahme von Anteilen

In Übereinstimmung mit den im Prospekt und in den jeweiligen Nachträgen beschriebenen Rücknahmeverfahren sind Anträge auf Rücknahme von Anteilen an das ICAV (über den Verwalter) zu stellen; die Anträge können per Fax oder E-Mail über ein unterzeichnetes Rücknahmeantragsformular oder sonstige vom Verwalter zugelassene elektronische Plattformen, einschliesslich SWIFT, gestellt werden. Die Originalunterlagen zum Antrag sind dem Verwalter unverzüglich zu übermitteln. Anträge auf Rücknahme von Anteilen können nach Annahme durch den Verwalter (ohne Zustimmung des ICAV) nicht mehr zurückgenommen werden. Voraussetzung für eine Rücknahme ist ausserdem der Erhalt des ursprünglichen Zeichnungsantragsformulars sowie aller vom ICAV benötigten Unterlagen, einschliesslich aller notwendigen Prüfungen zur Bekämpfung von Geldwäsche, die vor Auszahlung eines Rücknahmebetrags durchgeführt werden müssen. Rücknahmeanträge werden nach Erhalt gültiger Anweisungen nur dann bearbeitet, wenn die Zahlung auf das eingetragene Konto erfolgt. Rücknahmeanträge, die vor Ablauf der jeweiligen Annahmefrist eingehen, werden in der Regel am vereinbarten Handelstag bearbeitet. Rücknahmeanträge, die nach Ablauf der Annahmefrist eingehen, werden, sofern die Verwaltungsratsmitglieder nichts anderes vereinbaren und sofern die Anträge vor dem jeweiligen Bewertungszeitpunkt eingehen und nur in Ausnahmefällen, so behandelt, als wären sie bis zum Ablauf der darauffolgenden Annahmefrist eingegangen.

Die Anteile werden gegebenenfalls zum Nettoinventarwert („NIW“) pro Anteil zuzüglich Abgaben und Gebühren (einschliesslich eventueller Verwässerungsgebühren) zurückgenommen.

Bei Bedarf können die Verwaltungsratsmitglieder nach eigenem Ermessen und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Verwahrstelle und der vorherigen Benachrichtigung aller Anteilsinhaber vereinbaren, zusätzliche Handelstage und Bewertungszeitpunkte für die Rücknahme von Anteilen an einem Teilfonds festzulegen.

Das ICAV kann einen Rücknahmeantrag ablehnen, wenn dadurch der Wert des betreffenden Anteilsbesitzes an einem Teilfonds unter die Mindestbeteiligung für diese Anteilsklasse an diesem Teilfonds fallen würde. Jeder Rücknahmeantrag mit einer solchen Wirkung kann vom ICAV als Antrag auf Rücknahme des gesamten Anteilsbesitzes des Anteilsinhabers an dieser Anteilsklasse behandelt werden.

Der Verwalter lehnt unvollständige Rücknahmeanträge so lange ab, bis alle erforderlichen Unterlagen vorliegen.

### Dividenden und Ausschüttungen

Innerhalb eines jeden Teilfonds und einer jeden Anteilsklasse kann das ICAV thesaurierende und ausschüttende Anteile ausgeben, die Beteiligungen an demselben separaten Anlagenportfolio darstellen. Zum 30. Juni 2019 ist der einzige Teilfonds, der ausschüttende Anteile hält, VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS. Der Nettoertrag pro ausschüttendem Anteil kann in Übereinstimmung mit der Dividendenpolitik des Teilfonds, wie im entsprechenden Nachtrag dargelegt, ausgeschüttet oder wieder angelegt werden; die Reinvestition kann in Form von zusätzlichen Anteilen an die Aktionäre erfolgen. Zu den Thesaurierungsanteilen wird keine Erklärung abgegeben.

Gemäss der Satzung sind die Verwaltungsratsmitglieder berechtigt, Dividenden aus dem Nettoertrag (d. h. Ertrag abzüglich Aufwendungen) und/oder realisierte Gewinne abzüglich realisierter und unrealisierter Verluste und/oder realisierte und unrealisierte Gewinne abzüglich realisierter und unrealisierter Verluste und/oder Nettoerträge und realisierte Gewinne abzüglich realisierter und unrealisierter Verluste und/oder Nettoerträge und realisierte und unrealisierte Gewinne abzüglich realisierter und unrealisierter Verluste und/oder Kapital zu erklären, wie im jeweiligen Nachtrag angegeben. Ansprüche auf Dividenden, die sechs Jahre nach der Erklärung derselben nicht geltend gemacht worden sind, verfallen und gehen an den betreffenden Teilfonds zurück.

## **NIW und Bewertung von Vermögenswerten**

Das ICAV hat die Berechnung des NIW aller Teilfonds und des NIW pro Anteil an State Street Fund Services (Ireland) Limited (den „Verwalter“) delegiert.

## **Allgemeine Informationen (Fortsetzung)**

### **NIW und Bewertung von Vermögenswerten (Fortsetzung)**

Der NIW pro Anteil eines Teilfonds wird berechnet, indem der NIW des Teilfonds durch die Anzahl der zum Bewertungszeitpunkt am Handelstag ausgegebenen oder als ausgegeben angesehenen Anteile des Teilfonds geteilt wird. Das Ergebnis wird mathematisch auf sechs Dezimalstellen oder eine andere Anzahl von Dezimalstellen gerundet, die von den Verwaltungsratsmitgliedern von Zeit zu Zeit festgelegt werden kann.

Sind die Anteile eines Teilfonds in mehrere Klassen eingeteilt, so wird der NIW pro Anteil einer Anteilsklasse durch rechnerische Aufteilung des NIW des Teilfonds auf die betreffenden Klassen berechnet, wobei Anpassungen vorgenommen werden für Zeichnungen, Rücknahmen, Gebühren, Dividenden, Thesaurierungen oder Ausschüttungen von Erträgen sowie für Ausgaben, Verbindlichkeiten oder Vermögenswerte, die der jeweiligen Anteilsklasse zuzuordnen sind (einschliesslich der Gewinne/Verluste und Kosten von Finanzinstrumenten für Währungsabsicherung zwischen den Währungen, auf die die Vermögenswerte des Teilfonds lauten, und der Währung der betreffenden Anteilsklasse, wobei diese Gewinne/Verluste und Kosten ausschliesslich für die betreffende Anteilsklasse auflaufen); berücksichtigt werden darüber hinaus alle anderen Faktoren, die die betreffenden Anteilsklassen kennzeichnen. Der zwischen den einzelnen Anteilsklassen aufgeteilte NIW des Teilfonds wird durch die Anzahl der ausgegebenen oder als ausgegeben angesehenen Anteile der betreffenden Anteilsklasse geteilt, und das Ergebnis wird auf sechs Dezimalstellen oder eine andere Anzahl von Dezimalstellen gerundet, die von den Verwaltungsratsmitgliedern von Zeit zu Zeit festgelegt werden kann.

Weitere Informationen über die Methode und die Grundsätze zur Berechnung des NIW sowie über die Umstände, unter denen die Verwaltungsratsmitglieder die Berechnung des NIW vorübergehend aussetzen können, finden Sie im Prospekt.



## Bericht des Anlageverwalters

### VanEck – Global Hard Assets UCITS

#### Überblick über den Fonds

Der Global Hard Assets UCITS (Anteilkategorie USD I1-Thesaurierungsanteile) (der „Fonds“) legte im Geschäftszeitraum von sechs Monaten bis zum 30. Juni 2019 um 12.75 % zu. Im selben Geschäftszeitraum verzeichnete der S&P® Global Natural Resources Net Total Return Index einen Zuwachs von 13.44 %, und die Benchmark des Fonds, der S&P® North American Natural Resources Sector Index, gewann 14.58 %. Im ersten Halbjahr 2019 belasteten Unsicherheiten rund um den weltweiten Zoll- und Handelsstreit die Wachstums- und Nachfrageprognosen, wobei die Rohstoffaktienmärkte die grössten Auswirkungen zu verzeichnen hatten. Während der Markt Anfang Jahr vor allem damit beschäftigt war, sich von dem starken Rückgang im vierten Quartal 2018 zu erholen, haben diese Nachfragesorgen weiterhin zu einem unruhigen und unbeständigen Marktumfeld beigetragen. Trotzdem haben sich angesichts einer potenziellen Umkehr der Verschärfungsmassnahmen durch die weltweiten Zentralbanken sowie der unbestreitbaren Konjunkturmassnahmen, vor allem in China, einige Belastungsfaktoren in Zusammenhang mit dem Handel in Luft aufgelöst.

#### Marktüberblick

Noch wartet man vergeblich auf eine endgültige Beilegung des Handels- und Zollstreits. Umsichtiggreifende Bedenken wegen des nachlassenden Wachstums und der zu niedrigen Inflation veranlassten zudem die Zentralbanken rund um den Globus, ihre Politik zu überdenken und einen expansiveren Kurs einzuschlagen.

Rohöl- und Energieaktien verzeichneten einen starken Jahresstart, da eine Kombination von „OPEC+“-Quotenkürzungen und erschwerenden politischen Bedenken sowohl in Venezuela als auch im Iran zu steigenden Preisen führte. Trotz der Rohölpreisstütze ist die Ölproduktion in den USA weiter angestiegen, und Energieaktien mussten einen Rückgang verzeichnen.

Die Preise für Basis- und Industriemetalle entwickelten sich im ersten Halbjahr 2019 unterschiedlich (entsprechend der Unvorhersehbarkeit des globalen Handels während des Geschäftszeitraumes). Dies wurde durch die unterschiedliche Entwicklung mehrerer zugrunde liegender Metalle bis Ende Juni 2019 verdeutlicht: Beispielsweise verzeichnete Nickel ein Plus von rund 19 % und Aluminium ein Minus von über 4 %.

Gold erfuhr von allen Metallen am meisten Unterstützung, hauptsächlich aufgrund geopolitischer Risiken und der Käufe durch die Zentralbanken. Im Juni 2019 führte ein Paradigmenwechsel der Zentralbanken hin zu einer Erhöhung der akkommodierenden Geldpolitik zu einem technischen Durchbruch beim Gold, als die Unze über USD 1'400 kostete.

Getreide verzeichnete ein zufriedenstellendes erstes Halbjahr 2019. Mais stieg um rund 12 % an, angetrieben durch einen Anstieg von fast 18 % im zweiten Quartal 2019, als erhebliche Regenfälle im mittleren Westen der USA zu Unsicherheiten im Markt bezüglich Erträgen und Ernte für dieses Jahr führten.

Auf absoluter Basis leisteten während des Geschäftszeitraumes Positionen in den Bereichen Öl- und Gasförderung und -produktion sowie Gold den grössten Beitrag der Subbranche, während Positionen in den Bereichen Öl- und Gasspeicherung und -transport sowie Stahl am wenigsten beitrugen. Die Hauptfaktoren, die während des Geschäftszeitraumes zur relativen Underperformance gegenüber der Benchmark beitrugen (ohne Übergewichtung in Barmittel), waren die Untergewichtung und Titelselektion im Bereich Öl- und Gasspeicherung und -transport sowie die Übergewichtung im Bereich Stahl. Die Untergewichtung und Titelselektion in den Bereichen Öl- und Gasanlagen und -dienstleistungen sowie integrierte Öl- und Gasversorgung leisteten verhältnismässig den grössten Beitrag.

Die drei individuellen Positionen des Fonds mit dem besten Ergebnis waren: das Öl- und Gasanlagen- und -dienstleistungsunternehmen ProPetro Holding, das sowohl von einer erweiterten kontrahierten Kapazität als auch einem weiterhin vorbildlichen Kundendienst profitierte; das Öl- und Gasförderungs- und -produktionsunternehmen Anadarko Petroleum, das von der Tatsache profitieren konnte, dass es während der Berichtsperiode zu einem Übernahmeziel wurde; sowie das diversifizierte Metall- und Bergbauunternehmen Rio Tinto, das vom starken Preisanstieg von Eisenerz im ersten Halbjahr profitierte.

## **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

### **VanEck – Global Hard Assets UCITS (Fortsetzung)**

#### **Marktüberblick (Fortsetzung)**

Die drei Unternehmen des Fonds mit der schlechtesten Performance waren die Öl- und Gasförderungs- und -produktionsunternehmen CNX Resources und Encana sowie das Öl- und Gasspeicherungs- und -transportunternehmen Golar LNG. CNX wurde während des Geschäftszeitraumes Opfer eines zweistelligen Rückgangs beim Preis für Erdgas, während Encana überraschenderweise weiterhin unter einem Überhang aufgrund der Mitte Februar 2019 abgeschlossenen Übernahme von Newfield Exploration litt. Die lange Vorlaufzeit in Zusammenhang mit den Verträgen von Golar war der Grund für die Underperformance.

### **VanEck – Global Gold UCITS**

#### **Marktüberblick**

Der Global Gold UCITS (Anteilsklasse I1-Thesaurierungsanteile) (der „Fonds“) gewann 22.88 % im Sechsmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2019 und entsprach damit dem NYSE Arca Gold Miners Net Total Return Index, der im gleichen Zeitraum eine Rendite von 21.81 % verzeichnete. Die Small-Cap-Goldförderungstitel, dargestellt durch den MVIS Global Junior Gold Miners Index, legten um 16.7 % zu.

Im Sechsmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2019 wurde der Goldmarkt einerseits durch Bedenken in Zusammenhang mit dem globalen Wachstum sowie durch den anhaltenden Handelsstreit zwischen den USA und China und andererseits durch den Kurswechsel der Zentralbanken auf der ganzen Welt, insbesondere der US Federal Reserve („Fed“), hin zu einer stärker akkommodierenden Haltung positiv beeinflusst.

Der Wendepunkt erfolgte im Juni 2019, als der Goldpreis einen erheblichen und möglicherweise historischen Durchbruch erzielte und mit einem Sechs-Jahres-Tageshoch von USD 1'439 am 25. Juni 2019 gleich zwei technische Hürden durchbrach. Die für den Durchbruch verantwortlichen zugrunde liegenden Treiber waren nicht nur der anhaltende Handelsstreit zwischen den USA und China, sondern auch Kommentare von Fed-Funktionären, die Bedenken zur Wirtschaft geäußert hatten, weshalb der Markt im zweiten Halbjahr von Zinssenkungen ausgeht. Zudem deutete die Europäische Zentralbank („EZB“) an, dass Zinssenkungen wahrscheinlich seien, falls sich die konjunkturelle Lage nicht bessert. Gold schloss am 28. Juni 2019 mit einem Stand von USD 1'409, was einem Gewinn von USD 127 je Unze (9.9 %) während des ersten Halbjahres 2019 entspricht.

Mit Blick ins Jahr 2020 erwarten wir eines der beiden folgenden Marktszenarien: 1) Weiche Landung – In China, Europa und nun auch in den USA präsentiert sich das verarbeitende Gewerbe schwach und am Rande einer Rezession. Eine sanfte Landung würde eintreten, wenn der von den Zentralbanken weithin erwartete weltweite geldpolitische Impuls es vermag, das Übergreifen einer Rezession im verarbeitenden Gewerbe auf die gesamte Wirtschaft zu verhindern. Gelänge dies, würde der Aktienmarkt steigen, die Zinsen würden nicht weiter sinken, und der US-Dollar würde sich stabilisieren oder erholen. In diesem Szenario könnte der Aufwärtstrend von Gold begrenzt sein und sich ein neuer Preiskorridor entwickeln, der durch geopolitische Risiken und die Zentralbanknachfrage begünstigt wird. 2) Harte Landung – Eine harte Landung tritt ein, wenn die gegenwärtige Rezession im verarbeitenden Gewerbe die Wirtschaft auf breiter Front erfasst und die Zentralbanken somit einen Vertrauensverlust erleiden. Die US-Zinsen würden wahrscheinlich gegen Null oder gar in den Minusbereich tendieren, und am Aktienmarkt könnte es zu einer Korrektur kommen, während die finanziellen Risiken sprunghaft ansteigen. Die Zentralbanken könnten die quantitative Lockerung wieder aufnehmen oder sogar noch radikalere Massnahmen ergreifen. In diesem Szenario würde Gold in seiner Eigenschaft als sicherer Hafen wahrscheinlich eine positive Richtung einschlagen.

#### **Überblick über den Fonds**

Ende Juni 2019 war der Fonds fast vollständig in Aktien investiert, wobei Bargeldbestände nur 0.98 % des Nettovermögens ausmachten. Der Fonds hielt am Ende des Berichtszeitraumes keine Goldtitel.

Im ersten Halbjahr 2019 erfolgten keine wesentlichen Veränderungen im Portfolio oder bei den Allokationen.

# VanEck ICAV

Die Top-Position des Fonds, Kirkland Lake Gold Ltd., verzeichnete eine deutliche Outperformance. Die anhaltende Outperformance der Titel von Kirkland Lake Gold wurde durch solide Betriebsergebnisse, einen Anstieg von 60 % der Reserven in der Fosterville-Mine in Australien, hochwertige Bohrergergebnisse in der Macassa-Mine in Kanada sowie höhere Dividenden angetrieben.

## **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

### **VanEck – Global Gold UCITS (Fortsetzung)**

#### **Überblick über den Fonds (Fortsetzung)**

Continental Gold Inc. verzeichnete ebenfalls eine Outperformance. Das Unternehmen hat die Entwicklung und den Bau seiner Buritica-Mine in Kolumbien erfolgreich vorangetrieben, deren Inbetriebnahme im ersten Halbjahr 2020 vorgesehen ist. Im ersten Halbjahr 2019 sicherte sich das Unternehmen die erforderlichen Projektmittel durch die anhaltende Unterstützung des Grossaktionärs Newmont Mining Corporation und gab hochwertige Bohrergergebnisse sowie weitere Bodenschätze in Buritica bekannt.

B2Gold Corp. entwickelte sich unter den Erwartungen. Dies trotz der Tatsache, dass das Unternehmen für das erste Quartal 2019 eine Produktion über dem Budget und Kosten unter dem Budget meldete sowie Details zu einer Studie und den Entscheid bekannt gab, die Erweiterung der Fekola-Mine in Mali voranzutreiben. Unserer Meinung nach sind dies sehr positive Neuigkeiten für das Unternehmen. Es ist möglich, dass der Markt einen geopolitischen Risikoabschlag für B2Gold-Titel verleiht, obwohl das Unternehmen immer wieder bewiesen hat, dass es in der Lage ist, in Afrika, den Philippinen sowie in Nicaragua tätig zu sein. Das Unternehmen gab am 2. Juli 2019 – wahrscheinlich als Reaktion auf diesen Risikoabschlag – eine Vereinbarung für den Verkauf seiner zwei Minen in Nicaragua bekannt.

OceanaGold Corporation entwickelte sich ebenfalls unter den Erwartungen. Der Grund dafür liegt vor allem bei der Opposition der Provinzregierung gegenüber dem Betrieb in der Didipio-Mine auf den Philippinen, was sich negativ auf die Trucking-Aktivitäten ausgewirkt hat. Die Mine wird weiterhin mit Genehmigung der nationalen Regierung betrieben, und das Unternehmen ist zuversichtlich, dass eine Lösung für die Situation gefunden wird. Da die Provinzregierung aber weiterhin keine Unterstützung bietet, besteht bei diesem wichtigen Betrieb des Unternehmens ein Risiko.

### **VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS**

#### **Marktüberblick**

Der Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Anteilsklasse USD I1-Ertragsanteile) (der „Fonds“) erzielte über den Sechsmonatszeitraum bis zum 30. Juni 2019 eine Rendite von 9.53 % und unterdurchschnittlich der Benchmark des Fonds. Die Benchmark des Fonds – ein gemischter Index aus 50 % des Hard Currency Sovereign Index von J.P. Morgan (J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Index (EMBI)) und 50% des Local Currency Sovereign Index von J.P. Morgan (J.P. Morgan Government Bond Index Emerging Markets Global Diversified Index (GBI-EM)) – legte um 9.64 % zu. EMBI verzeichnet ein Plus von 11.29 % und der GBI-EM in Lokalwährung ein Plus von 7.99 %.

Der Fonds verzeichnete im Geschäftszeitraum in vier von sechs Monaten eine Outperformance, hauptsächlich durch eine Bottom-up-Titelauswahl und einen insgesamt konstruktiven Marktüberblick.

Das Anleihegeschäft in Schwellenländern, zusammen mit den meisten Vermögenspreisen, wurde erheblich durch weltweite makroökonomische Faktoren angetrieben, insbesondere durch die US-Zinspolitik und die Spannungen zwischen den USA und den grossen Handelsnationen. 10-jährige US-Staatsanleihen begannen das Jahr mit einer Rendite von 2.69 %, die sich Ende Juni 2019 noch auf 2.00 % belief. Der Renditerückgang war auf das schwächere Wachstum im Handel zurückzuführen, insbesondere in Asien, in Kombination mit fehlenden Warnsignalen einer Inflation. Die Kompromissbereitschaft der Fed wurde auch mit nebulöseren Entwicklungen wie weiteren Wachstumsrisiken in Verbindung gebracht, die von einer Pattsituation in Bezug auf den Handelskrieg, der späten Phase des US-Konjunkturzyklus und den steigenden Risiken rund um China (nicht nur in Zusammenhang mit dem Handel) ausgehen könnten. Druck auf die Fed, ihre Politik zu lockern, kam auch aus dem Weissen Haus sowie von einem „Naturzustand“, in dem die Fed immer mehr den Imperativen des Marktes folgt, auch wenn wirtschaftliche Zwänge nicht offensichtlich sind.

## **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

### **VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Fortsetzung)**

#### **Marktüberblick (Fortsetzung)**

Die Handelspolitik war der grösste Markttreiber, der vor allem die lokalen Schwellenmarktwährungen („EMFX“) traf. Im ersten Halbjahr 2019 konnten die USA den Handelsstreit mit Mexiko grösstenteils beenden, aber die Spannungen mit China wurden grösser und gipfelten in der Auferlegung von Zöllen und der Drohung weiterer Zölle vonseiten der USA. Nach dem G20-Treffen Ende Juni 2019 waren diese Themen im Rahmen der aktuellen Wiederaufnahme der Handelsgespräche „eingebunden“. Nichtsdestotrotz befindet sich der Markt in einer abwartenden Haltung. Darüber hinaus werden die Spannungen zwischen den USA und China im Laufe der Quartale immer weniger durch Handelsgespräche bestimmt, sondern immer mehr durch die schwer lösbaren Probleme in Zusammenhang mit dem geistigen Eigentum und dem strategischen Wettbewerb. Zudem glauben wir, dass viele im Markt ein Abkommen erwarten, denn sowohl die US- als auch die chinesische Regierung wollen eine Lösung, um sich einen Vorteil in Bezug auf die inländische Politik zu verschaffen. Wir sehen einer solchen Lösung weniger zuversichtlich entgegen, da wir davon nicht überzeugt sind. Eine weitere Gefahr für die Handelsgespräche ist das Risiko, dass China seine Währung bei einem negativen Ergebnis freigibt (oder, was wahrscheinlicher ist, die Währung weniger stark verwaltet). Dies würde eine erhebliche Wirkung auf die EMFX haben, die sowohl direkt als auch indirekt mit China im Wettbewerb stehen.

Hier besteht eine klare „Zirkularität“ – je schlechter der Handel ausfällt, desto stärker wird die Fed kompensieren, indem sie die Zinsen senkt. Daraus folgt, dass tiefere Renditen eine zuversichtlichere Prognose sind als ein schwacher US-Dollar. Das Fazit daraus ist, dass momentan sowohl die Fed als auch die Handelsgespräche unsicher sind. Was wir aber gesehen haben, ist eine Fed, die u. a. Spannungen im Handelsaustausch als Grund für eine Lockerung anführt.

Eine Drehung der Renditekurve und die (rekordverdächtige) Dauer des US-Wirtschaftsaufschwungs bedeuten indessen, dass der Countdown für eine Rezession für viele begonnen hat. Wir sind folglich zuversichtlicher, dass die Zinsen auf tiefem Niveau verankert sind, als dass wir glauben, dass sich der US-Dollar nach den tiefen US-Zinsen richtet.

Einige wichtige länderspezifische Entwicklungen gab es in Mexiko, Brasilien, Argentinien, der Türkei und Südafrika. In Mexiko diskutiert der Markt weiterhin darüber, ob der neue Präsident wirklich eine konventionelle Wirtschaftspolitik betreiben wird oder durch das Abwarten nur in die Irre führen will. Der Rücktritt seines ersten Finanzministers würde auf Letzteres hindeuten, ebenso die Verzögerungen und Verwirrung rund um die Pläne für die Sanierung des staatlichen Ölgiganten Pemex. In Brasilien warten wir die Verabschiedung einer Rentenreform in der aktuellen Legislatur ab, was ein wichtiges Signal dafür wäre, dass sich das Land um sein grosses Problem – chronisch hohe Regierungsausgaben – kümmert. Argentinien war Anfang 2019 mit einer hohen Auslandsverschuldung und einer schwachen Währung DER Verlierer im Markt. Im weiteren Verlauf des Jahres ging der wirtschaftsfreundliche Präsident Mauricio Macri jedoch einen klugen politischen Handel mit einem Gegner ein und profitiert nun von einer rückläufigen Inflation und einem stabilen Wachstum. Für die Türkei war das Jahr 2018 sehr schlecht, und auch der Start ins Jahr 2019 missglückte. Der Präsident des Landes stimuliert die Fiskalpolitik, während er die Zentralbank im Kontext erheblicher Verlängerungen der Unternehmensverschuldung und tiefer Reserven für eine Lockerung nutzt. Wir können ein erhebliches Risiko von Kapitalverkehrskontrollen und Kreditausfällen bei Unternehmensanleihen in US-Dollar erkennen. In Südafrika zauderte der neue Präsident und erzielte keine Fortschritte in Bezug auf das anhaltende Debakel mit dem staatlichen Energieversorgungsunternehmen Eskom.

#### **Überblick über den Fonds**

Der Fonds wurde durch Engagements in Venezuela (Untergewichtung), Argentinien (Übergewichtung) und Ukraine (Übergewichtung) angekurbelt, aber durch Engagements in Mexiko (Untergewichtung), Russland (Untergewichtung) und Brasilien (Übergewichtung) beeinträchtigt. In Venezuela verfügte der Fonds über ein taktisches Engagement, das erfolgreich war, gab die Position aber nach einer kurzen Haltefrist vollständig auf. In Argentinien wurde das Engagement trotz anhaltender Marktpanik in der Überzeugung, dass die Verkäufe übertrieben waren und sich etwas Positives daraus ergeben könnte, langsam wieder

aufgenommen. Momentan scheint sich dieser positive Verlauf mit den steigenden Umfragewerten von Präsident Mauricio Macri, der Wachstumsstabilisierung und der rückläufigen Inflation fortzusetzen. In der Ukraine führten die kürzlich durchgeführten Präsidentschaftswahlen zu einem Erdrutschsieg eines Kandidaten, der den Internationalen Währungsfonds („IMF“) unterstützt. Ein IMF-Programm würde zu einer guten Politik führen, aber vor allem würden dadurch die drohenden grossen Amortisationen angegangen. In Mexiko ist der Fonds skeptisch gegenüber der wirtschaftlichen Ideologie von Präsident Andrés Manuel López Obrador. Zudem verfügt das Land über geringe Reserven, um einem solchen Risiko standzuhalten; deshalb hat der Fonds den hohen Carry ausgelassen. In Russland betrachtet der Fonds das Risiko weiterer Sanktionen als sozusagen nicht analysierbar. Somit besteht diesbezüglich eine Chance von 50 zu 50. Die Ergebnisse der Vermögenspreisentwicklung sind jedoch nicht symmetrisch. Es besteht ein viel grösseres Abwärts- als Aufwärtsrisiko, weshalb der Fonds auch hier den Carry ausgelassen hat.

## **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

### **VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Fortsetzung)**

#### **Überblick über den Fonds (Fortsetzung)**

Im ersten Halbjahr nahm der Fonds Terminpositionen in einer Reihe von Währungen ein, die Long-Positionen in Wertpapieren erlaubten. Terminpositionen im südafrikanischen Rand, der türkischen Lira und dem koreanischen Won trugen positiv zur Performance des Fonds bei. Terminpositionen im mexikanischen Peso, thailändischen Bath und Euro beeinflussten die Fondsp performance negativ. Die Terminpositionen hatten während des Geschäftszeitraumes als Ganzes sozusagen keinen Einfluss auf die Fondsp performance.

### **VanEck – Emerging Markets Equity UCITS**

#### **Marktüberblick**

Der Emerging Markets Fund UCITS (Anteilsklasse I1 Thesaurierungsanteile) (der „Fonds“) legte im Sechsm onatszeitraum bis zum 30. Juni 2019 um 22.12 % zu und entwickelte sich damit besser als der Morgan Stanley International Emerging Markets Investment Market Index (MSCI EM IMI), der im gleichen Zeitraum 10.15 % an Wert zunahm. Im Berichtszeitraum erfolgten die grössten Auswirkungen auf die Schwellenmärkte und den Fonds durch das Tauziehen einerseits zwischen einer potenziellen Verschärfung der Zölle und dem separaten und schwer lösbaren Problem der Technologiekriege und andererseits der raschen Verschiebung hin zu einer Lockerung nicht nur durch die Fed, sondern auch durch die EZB, die Bank of Japan und zahlreicher Zentralbanken in den Schwellenländern.

Obwohl die Wachstumsprognosen teilweise nach unten angepasst wurden, war die Reaktionsfunktion der Zentralbanken ziemlich aggressiv und die Kehrtwende der Fed bemerkenswert. Dies widerspiegelte sich in den Märkten, welche der Fed in Bezug auf Zinssenkungen gefolgt sind. Insbesondere in China waren es die Auswirkungen einer Reihe von nicht nur geldpolitischen, sondern auch steuerlichen und regulatorischen Impulsen.

Während die Schwellenmärkte dieses Jahr im Vergleich zum S&P 500® Index nicht gut abgeschnitten haben, ist der Fonds auf Kurs. 2018 war ein schlechtes Jahr für die Schwellenmärkte, aber im ersten Halbjahr 2019 war das Wachstum nicht so schlecht, wie viele erwartet hatten. Ferner ist zu bedenken, dass auch die Schwellenmärkte zu einer weltweiten Lockerung beitragen, und das ist eindeutig positiv.

Trotz der anhaltenden Underperformance von Small-Cap-Titeln und der besseren Performance von Wachstumstiteln ist der Grossteil der Outperformance des Fonds auf die Titelauswahl und nicht auf Wachstumsfaktoren zurückzuführen.

Bis 30. Juni 2019 waren die drei besten Länderengagements des Fonds China, Indien und Brasilien. In China ist es der Industrie und dem verarbeitenden Gewerbe noch immer nicht recht gelungen, Fahrt aufzunehmen. Aber der konsumierende Teil der Wirtschaft ist weiterhin sehr robust. Dies kurbelt das Wachstum im Land und den Teil, auf den der Impuls ausgerichtet war, mehr an als alles andere.

Nach den kürzlich erfolgten Wahlen in Indien bleibt nun abzuwarten, mit welchen Mitteln die Regierung einen neuen Konjunkturzyklus in Gang zu setzen versucht. Ihre Erfolgsbilanz der letzten Jahre fällt in dieser Hinsicht enttäuschend aus. Auch die Haushaltslage ist weiterhin alles andere als einfach. Auch wenn die Vorgängerregierung einige Erfolge verbuchen konnte, z. B. die Einführung der Steuer auf Waren und Dienstleistungen, gilt es noch viele Probleme anzupacken. Insbesondere einige bankfremde

Finanzgesellschaften, die vom Wholesale-Funding-Modell abhängen (da sie über keine Einlagen verfügen), haben es bezüglich Liquidität schwer. Dies muss sicherlich angegangen werden.

In Brasilien stehen immer noch die Fortschritte der Rentenreform im Zentrum der Aufmerksamkeit. Diese scheint sich ihren Weg durch die Institutionen zu bahnen, allerdings nicht ganz ohne Kuhhandel und die in der Politik üblichen Kompromisse. Doch auch mit den zu erwartenden Abstrichen am ursprünglichen Entwurf sind wir nach wie vor recht optimistisch, dass die Reform das Land voranbringen wird. Auf Mikroebene sehen wir nach wie vor durchaus solide Free Cashflows und Bilanzen. Schwellenländer-Unternehmen waren zum Ende des Geschäftszeitraumes allgemein recht günstig bewertet. Den Unternehmen geht es nun besser. Sie sind privater, unternehmerischer und weniger staatlich, weniger zyklisch und verfügen über bessere Bilanzen. Eine höhere Bewertung als früher wäre somit in unseren Augen gerechtfertigt. Denn den Unternehmen fällt es trotz niedriger Investitionsausgaben noch schwer, Kapital an ihre Aktionäre zurückfliessen zu lassen. Wir sind jedoch der Ansicht, dass die Zeit dafür kommen wird, denn ein hoher Bargeldbestand drückt auf das Eigenkapital.

## **Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)**

### **VanEck – Emerging Markets Equity UCITS (Fortsetzung)**

#### **Überblick über den Fonds**

Die Titelauswahl hat in Bezug auf die Benchmark am meisten zur Outperformance des Fonds beigetragen. Auf Sektorebene sorgten Finanzdienstleister und zyklische Konsumgüter für die grösste Wertschöpfung, während sich der Bereich Informationstechnologie und die fehlende Allokation im Energiebereich negativ auswirkten. Auf Länderebene waren China und Indien am hilfreichsten, während die Türkei und die VAE einen negativen Beitrag leisteten.

Die drei besten individuellen Positionen des Fonds waren allesamt chinesische Unternehmen. Ping An Insurance (Group) Company aus China profitierte von der besser als erwarteten Zeichnung von Neugeschäften und der soliden Ertragsgenerierung. Es wurde auch immer bemerkt, dass das Unternehmen ein qualitativ hochwertiges Unternehmen im Versicherungsbereich ist. Wir erachten die Multiplikatoren dieses Unternehmens angesichts der zahlreichen Wachstumsträger und der strukturell steigenden Eigenkapitalrendite weiterhin als zu gering. Das Kerngeschäft der Alibaba Group Holding war weiterhin solide und profitierte insbesondere im Juni 2019 von den abnehmenden Bedenken in Zusammenhang mit China. Trotz einer leichten Wachstumsverlangsamung aufgrund von makro- und geopolitischen Schwierigkeiten können wir für die nächsten Jahre dennoch gute Wachstumsaussichten erkennen. Der Titel wird momentan am unteren Ende des historischen Bewertungsbereichs gehandelt. Das E-Commerce-Unternehmen Baozun, das Ende 2018 zu teuer verkauft wurde, profitierte von den erfüllten Erwartungen in Bezug auf die operative Rentabilität trotz der Tatsache, dass es viele internationale Kunden hat. Das Geschäftsmodell wird immer robuster, während das Betriebskapital rückläufig und die Balance zwischen ausländischen und inländischen chinesischen Markenkunden besser ausgerichtet ist.

Die drei Unternehmen, die am wenigsten zur Performance des Fonds beigetragen haben, sind: NMC Health, eine Spitalgruppe in den VAE, die wegen erheblicher Leerverkäufe und Bedenken in Bezug auf den zukünftigen Wachstumskurs sowie ihrer Fähigkeit, hohe Margen zu generieren und rentable Joint-Venture-Verhandlungen in Saudi-Arabien durchzuführen, unter Druck geraten ist. Der türkische Lebensmitteldiscounter Sok Marketler Ticaret blieb Opfer der prekären Wirtschaft des Landes und der unvorhersehbaren Regierungspolitik vor den Wahlen im ersten Halbjahr 2019. Wir glauben jedoch, dass die negativen Auswirkungen vorübergehender Natur sind, und sind weiterhin überzeugt, dass das Geschäftsmodell von Sok langfristig beständig ist und das Unternehmen über ein strukturelles Wachstumspotenzial verfügt. Das Automobilunternehmen China Zhengtong Auto Services litt unter schleppenden Autoverkäufen während des sechsmonatigen Geschäftszeitraumes und konnte nicht entsprechend unseren Erwartungen wachsen, teilweise aus makroökonomischen Gründen im Inland und teilweise aufgrund von Problemen in Zusammenhang mit weltweiten Handelsereignissen.

# VanEck ICAV

## Verkürzte Bilanz

Zum 30. Juni 2019

		VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
<b>Umlaufvermögen</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Übertragbare Wertpapiere		82'314'537	621'840	136'736'995	95'277'911
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten		-	-	3'347	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	9	5'392'272	51'271	2'044'115	3'067'489
Forderungen aus verkauftem Anlagevermögen		604'969	-	1'669'792	122'204
Sonstige Forderungen		48'193	-	2'624'296	240'601
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>88'359'971</b>	<b>673'111</b>	<b>143'078'545</b>	<b>98'708'205</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		-	-	(95'956)	-
Überziehungskredit	9	-	-	(7)	(1'863'916)
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		(413'333)	-	-	(58'239)
Sonstige Verbindlichkeiten	10	(430'614)	(64'306)	(391'130)	(162'481)
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen)</b>		<b>(843'947)</b>	<b>(64'306)</b>	<b>(487'093)</b>	<b>(2'084'636)</b>
<b>Den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>87'516'024</b>	<b>608'805</b>	<b>142'591'452</b>	<b>96'623'569</b>

Die beigelegten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses.

Die Abstimmung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens ist auf Seite 60 dargelegt.

# VanEck ICAV

## Verkürzte Bilanz (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2018

		VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
Erläuterung					
<b>Umlaufvermögen</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:					
Übertragbare Wertpapiere		97'830'489	505'023	113'905'756	87'002'064
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten		-	-	868'814	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	9	5'293'947	47'619	2'829'619	471'879
Fällige Zahlung vom Börsenmakler		-	-	40'000	-
Forderungen aus verkauftem Anlagevermögen		-	-	-	-
Sonstige Forderungen		125'699	-	1'860'490	43'479
<b>Summe Umlaufvermögen</b>		<b>103'250'135</b>	<b>552'642</b>	<b>119'504'679</b>	<b>87'517'422</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		-	-	(187'965)	-
Überziehungskredit	9	-	-	(148'210)	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-	-	-	-
Ausschüttungen		-	-	(2'094'301)	-
Sonstige Verbindlichkeiten	10	(652'926)	(56'084)	(422'213)	(169'707)
<b>Summe kurzfristiger Verbindlichkeiten (ohne das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen)</b>		<b>(652'926)</b>	<b>(56'084)</b>	<b>(2'852'689)</b>	<b>(169'707)</b>
<b>Den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>102'597'209</b>	<b>496'558</b>	<b>116'651'990</b>	<b>87'347'715</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses.



# VanEck ICAV

## Verkürzte Gesamtergebnisrechnung

Für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
<b>Erträge</b>					
Dividenderträge		861'142	-	-	1'206'141
Sonstige Erträge		9'862	134	4'472'519	2'275
Nettogewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten					
		11'617'680	116'816	6'788'315	18'207'888
<b>Gesamterträge aus Anlagen</b>		<b>12'488'684</b>	<b>116'950</b>	<b>11'260'834</b>	<b>19'416'304</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Betriebskosten	6	(490'647)	(4'703)	(612'622)	5'412
<b>Nettoertrag</b>		<b>11'998'037</b>	<b>112'247</b>	<b>10'648'212</b>	<b>19'421'716</b>
<b>Finanzierungskosten</b>					
Zinsaufwand (Bank)		-	-	(43'184)	(491)
Ausschüttungen	13	-	-	(3'350'889)	-
<b>Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens vor Steuern</b>		<b>11'998'037</b>	<b>112'247</b>	<b>7'254'139</b>	<b>19'421'225</b>
<b>Besteuerung</b>					
Quellensteuern	5	(121'763)	-	(47'417)	(127'853)
Kapitalertragsteuer		-	-	(173'860)	(3'095)
<b>Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit nach Steuern</b>		<b>11'876'274</b>	<b>112'247</b>	<b>7'032'862</b>	<b>19'290'277</b>

Gewinne und Verluste resultierten ausschliesslich aus dem fortgeführten Geschäft. Es gab keine sonstigen Gewinne oder Verluste als die in der Gesamtergebnisrechnung angegebenen.  
Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses.

# VanEck ICAV

## Verkürzte Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2018

	Erläuterung	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
<b>Erträge</b>					
Dividenderträge		1'023'414	-	-	1'421'941
Sonstige Erträge		8'717	39	-	2'269
Nettoverlust auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten					
		(2'508'233)	(33'238)	(9'984'127)	(11'494'629)
<b>Gesamtverlust aus Anlagen</b>		<b>(1'476'102)</b>	<b>(33'199)</b>	<b>(9'984'127)</b>	<b>(10'070'419)</b>
<b>Aufwendungen</b>					
Betriebskosten	6	(1'064'288)	(4'372)	(617'543)	40'511
<b>Nettoverlust</b>		<b>(2'540'390)</b>	<b>(37'571)</b>	<b>(10'601'670)</b>	<b>(10'029'908)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>					
Zinsaufwand (Bank)		(256)	-	(1'521)	(275)
Ausschüttungen	13	-	-	(3'711'075)	-
<b>Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens vor Steuern</b>		<b>(2'540'646)</b>	<b>(37'571)</b>	<b>(14'314'266)</b>	<b>(10'030'183)</b>
<b>Besteuerung</b>					
Quellensteuern	5	(162'115)	-	(34'484)	(162'699)
<b>Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit nach Steuern</b>		<b>(2'702'761)</b>	<b>(37'571)</b>	<b>(14'348'750)</b>	<b>(10'192'882)</b>

Gewinne und Verluste resultierten ausschliesslich aus dem fortgeführten Geschäft. Es gab keine sonstigen Gewinne oder Verluste als die in der Gesamtergebnisrechnung angegebenen.  
Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses.

# VanEck ICAV

## Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens

Für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019

	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
<b>Den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftszeitraumes</b>	<b>102'597'209</b>	<b>496'558</b>	<b>116'651'990</b>	<b>87'347'715</b>
Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	11'876'274	112'247	7'032'862	19'290'277
Erlöse aus der Ausgabe rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile	-	-	19'098'248	55'000
Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile	(26'957'459)	-	(191'648)	(10'069'423)
Entwicklung des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen	(26'957'459)	-	18'906'600	(10'014'423)
<b>Den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftszeitraumes</b>	<b>87'516'024</b>	<b>608'805</b>	<b>142'591'452</b>	<b>96'623'569</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses.

## VanEck ICAV

### Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens (Fortsetzung)

Für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2018

	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
<b>Den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftszeitraumes</b>	243'021'686	594'570	115'357'040	117'116'748
Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(2'702'761)	(37'571)	(14'348'750)	(10'192'882)
Erlöse aus der Ausgabe rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile	530'672	-	22'951'532	17'327'883
Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile	(41'202'704)	-	(92'324)	(11'604'602)
Entwicklung des Nettovermögens durch Anteilstransaktionen	(40'672'032)	-	22'859'208	5'723'281
<b>Den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Geschäftszeitraumes</b>	<b>199'646'893</b>	<b>556'999</b>	<b>123'867'498</b>	<b>112'647'147</b>

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresabschlusses.

## Verkürzte Kapitalflussrechnung

Für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019

	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
<b>Cashflow aus der Geschäftstätigkeit</b>				
Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit nach Steuern	11'876'274	112'247	7'032'862	19'290'277
Anpassungen für:				
Nettozunahme/(-abnahme) des Wertes der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	15'324'316	(116'817)	(24'501'031)	(8'339'812)
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten	-	-	773'458	-
Nettozunahme/(-abnahme) von sonstigen Vermögenswerten und Forderungen	77'506	-	(763'806)	(197'122)
Nettozunahme/(-abnahme) von sonstigen Verbindlichkeiten und Rückstellungen	(222'312)	8'222	(31'083)	(7'226)
Ausschüttungen	-	-	3'350'889	-
Fällige Zahlungen von Börsenmaklern	-	-	40'000	-
<b>Nettomittelzufluss/(-abfluss) aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>27'055'784</b>	<b>3'652</b>	<b>(14'098'711)</b>	<b>10'746'117</b>
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>				
Erlöse aus der Ausgabe rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile	-	-	19'098'248	55'000
Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile	(26'957'459)	-	(191'648)	(10'069'423)
Ausschüttungen	-	-	(5'445'190)	-
<b>Nettomittelzufluss/(-abfluss) aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(26'957'459)</b>	<b>-</b>	<b>13'461'410</b>	<b>(10'014'423)</b>
<b>Nettozunahme/(-abnahme) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>98'325</b>	<b>3'652</b>	<b>(637'301)</b>	<b>731'694</b>
<b>Abstimmung der Zahlungsströme während des Geschäftszeitraumes</b>				
Nettobarmittel zu Beginn des Geschäftszeitraumes	5'293'947	47'619	2'681'409	471'879
<b>Nettobarmittel zum Ende des Geschäftszeitraumes</b>	<b>5'392'272</b>	<b>51'271</b>	<b>2'044'108</b>	<b>1'203'573</b>
<b>Ergänzende Informationen:</b>				
Erhaltene Dividende	802'700	-	-	924'592
Erhaltene Kuponzahlungen	-	-	1'766'710	238
Gezahlte Zinsen	-	-	(43'184)	(491)

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

## Verkürzte Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2018

	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
<b>Cashflow aus der Geschäftstätigkeit</b>				
Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit nach Steuern	(2'702'761)	(37'571)	(14'348'750)	(10'192'882)
Anpassungen für:				
Nettozunahme/(-abnahme) des Wertes der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	44'299'381	63'238	(11'676'150)	3'004'626
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten	-	-	215'820	-
Nettozunahme/(-abnahme) von sonstigen Vermögenswerten und Forderungen	147'220	-	325'172	(360'006)
Nettozunahme von sonstigen Verbindlichkeiten und Rückstellungen	76'102	18'919	105'688	52'609
Ausschüttungen	-	-	(4'214'064)	-
<b>Nettomittelzufluss/(-abfluss) aus der Geschäftstätigkeit</b>	<b>41'819'942</b>	<b>44'586</b>	<b>(29'592'284)</b>	<b>(7'495'653)</b>
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>				
Erlöse aus der Ausgabe rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile	530'672	-	22'951'532	17'327'883
Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile	(41'202'704)	-	(92'324)	(11'604'602)
Dividendenzahlungen	-	-	2'504'576	-
<b>Nettomittel(abfluss)/-zufluss aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(40'672'032)</b>	<b>-</b>	<b>25'363'784</b>	<b>5'723'281</b>
<b>Nettozunahme/(-abnahme) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>1'147'910</b>	<b>44'586</b>	<b>(4'228'500)</b>	<b>(1'772'372)</b>
<b>Abstimmung der Zahlungsströme während des Geschäftszeitraumes</b>				
Nettobarmittel zu Beginn des Geschäftszeitraumes	4'194'388	(7'869)	6'541'390	2'044'804
<b>Nettobarmittel zum Ende des Geschäftszeitraumes</b>	<b>5'342'298</b>	<b>36'717</b>	<b>2'312'890</b>	<b>272'432</b>
<b>Ergänzende Informationen:</b>				
Erhaltene Dividende	884'331	-	-	953'891
Erhaltene Kuponzahlungen	-	-	2'196'942	-
Gezahlte Zinsen	(256)	-	(1'521)	(275)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum

### 1. Allgemeine Informationen

Das VanEck ICAV (der „Fonds“ bzw. das „ICAV“) ist ein Irish Collective Asset-Management Vehicle in Form eines Umbrellafonds mit haftungsrechtlicher Trennung zwischen den Teilfonds, das unter der Registernummer C158225 am 6. September 2016 eingetragen wurde. Das ICAV wurde von der Zentralbank von Irland (die „Zentralbank“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnungen“) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) zugelassen. Das ICAV hat seine Geschäftstätigkeit am 16. Juni 2017 aufgenommen.

Alle im vorliegenden Bericht verwendeten, aber nicht definierten, grossgeschriebenen Begriffe haben die Bedeutung, die ihnen im Prospekt des ICAV vom 23. Januar 2019 (der „Prospekt“) zugeschrieben wird.

### 2. Grundlagen der Erstellung

Der Abschluss des ICAV wurde gemäss den von der Europäischen Union („EU“) umgesetzten internationalen Rechnungslegungsstandards (International Financial Reporting Standards, „IFRS“) und den irischen Gesetzen, darunter der ICAV Act, die OGAW-Verordnungen und die OGAW-Verordnungen der Zentralbank, erstellt.

Der verkürzte Zwischenabschluss ist nicht der gesetzlich vorgeschriebene Abschluss und wird erstellt, um die regulatorischen Anforderungen zu erfüllen. Der gesetzlich vorgeschriebene Abschluss gilt für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember jeden Jahres. Der verkürzte Abschluss wurde nach dem historischen Anschaffungskostenprinzip erstellt, angepasst um die Neubewertung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Bei der Erstellung von verkürzten Abschlüssen in Übereinstimmung mit IFRS ist das ICAV verpflichtet, bestimmte Schätzungen und Annahmen zu treffen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen und Annahmen abweichen. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass alle bei der Erstellung des Abschlusses verwendeten Schätzungen angemessen und umsichtig sind. Als massgebliche Rechnungslegungsschätzungen bezeichnet man solche, die die komplexesten oder subjektivsten Beurteilungen oder Bewertungen beinhalten. Bei dem ICAV sind derartige Schätzungen in der Regel für die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erforderlich.

Der verkürzte Zwischenabschluss sollte in Verbindung mit dem geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 gelesen werden, der im Einklang mit IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, erstellt wurde.

Dieser ungeprüfte verkürzte Zwischenabschluss wurde in Einklang mit dem International Accounting Standard 34: Zwischenberichterstattung („IAS 34“) erstellt.

Der vorliegende Abschluss wird unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Dieser Abschluss wird in US-Dollar („USD“) erstellt.

### Neue Standards, Anpassungen und Interpretationen, die veröffentlicht wurden und für den Geschäftszeitraum ab 1. Januar 2019 in Kraft sind

IFRIC 23 („Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung“) wurde im Juni 2017 veröffentlicht und ist für Zeiträume wirksam, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. IFRIC 23 wurde entwickelt, um die Bilanzierung von Unsicherheiten in Bezug auf Ertragsteuern klarzustellen. Die Interpretation ist auf zu versteuernde Gewinne (steuerliche Verluste), Bemessungsgrundlagen, nicht genutzte steuerliche Verluste, nicht genutzte Steuergutschriften und Steuersätze anzuwenden, wenn Unsicherheit bezüglich der ertragsteuerlichen Behandlung nach IAS 12 besteht. Der Standard stellt klar, dass das ICAV berücksichtigen sollte, ob steuerliche Behandlungen als unabhängig oder kollektiv angesehen werden sollten, ob die

zuständige Steuerbehörde jede steuerliche Behandlung akzeptieren oder nicht akzeptieren wird, sowie die Anforderungen für eine Überprüfung der Beurteilungen und Schätzungen, wenn die Tatsachen und Umstände sich ändern. Die Anwendung von IFRIC 23 hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bilanz, auf die Performance oder auf Angaben in den Abschlüssen des ICAV.

## **Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)**

### **2. Grundlagen der Erstellung (Fortsetzung)**

IFRS 16 („Leasingverhältnisse“) wurde im Januar 2016 veröffentlicht und für Zeiträume wirksam, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen. Der neue Standard hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf die Bilanz, auf die Performance oder auf Angaben in den Abschlüssen des ICAV.

### **Neue Standards, Anpassungen und Interpretationen, die veröffentlicht wurden, aber nicht für den Geschäftszeitraum ab 1. Januar 2019 in Kraft sind und nicht frühzeitig übernommen werden**

IFRS 17 („Versicherungsverträge“) wurde im Mai 2017 veröffentlicht und ist für Buchhaltungszeiträume wirksam, die am oder nach dem 1. Januar 2021 beginnen. Dieser neue Standard gilt für folgende Bereiche: von einer Person oder Körperschaft ausgestellte Versicherungsverträge – auch Rückversicherungen –, von einer Person oder Körperschaft gehaltene Rückversicherungsverträge und von einer Versicherungsverträge ausstellenden Person oder Körperschaft ausgestellte Kapitalanlageverträge mit ermessensabhängiger Überschussbeteiligung. Ein Versicherungsvertrag ist definiert als „Vertrag, nach dem eine Partei (der Versicherer) ein signifikantes Versicherungsrisiko von einer anderen Partei (dem Versicherungsnehmer) übernimmt, indem sie vereinbart, dem Versicherungsnehmer eine Entschädigung zu leisten, wenn ein spezifisches ungewisses zukünftiges Ereignis (das versicherte Ereignis) den Versicherungsnehmer nachteilig betrifft“. Es ist nicht davon auszugehen, dass der neue Standard wesentliche Auswirkungen auf die Bilanz, auf die Performance oder auf Angaben in den Abschlüssen des ICAV haben wird.

### **3. Wesentliche Grundsätze für die Rechnungslegung**

In diesem verkürzten Abschluss wurden einheitliche Rechnungslegungsgrundsätze, Darstellungsmöglichkeiten sowie Berechnungsmethoden angewandt wie auch im geprüften Abschluss des ICAV für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 (wie in diesem Abschluss beschrieben).

### **4. Anteilskapital und NIW pro Anteil**

#### **Genehmigt**

Das genehmigte Anteilskapital des ICAV setzt sich aus 1'000'000'000'000'000 nennwertlosen rücknehmbaren Anteilen und 2 rücknehmbaren Managementanteilen („Managementanteile“) zu je 1 EUR zusammen. Dieses Kapital soll jederzeit denselben Wert aufweisen wie das ausgegebene Anteilskapital des ICAV. Managementanteile berechtigen ihre Inhaber nicht zum Bezug von Dividenden. Bei einer Abwicklung haben die Inhaber lediglich Anspruch auf den für den Anteil bezahlten Betrag. Eine Berechtigung zur Teilhaberschaft an den Vermögenswerten des ICAV erhalten die Inhaber nicht. Die Mitglieder des Verwaltungsrats können Anteile am Kapital des ICAV unter den von ihnen als geeignet empfundenen Bedingungen und in einer von ihnen als geeignet empfundenen Weise zuweisen.

Die nicht klassifizierten Aktien stehen zur Ausgabe als Anteile zur Verfügung. Mit den ICAV-Anteilen sind keine Vorkaufsrechte verbunden.

#### **Rücknehmbare, gewinnberechtigte Anteile**

Die Anteile berechtigen die Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe bei allen Hauptversammlungen des ICAV und zur gleichberechtigten Teilhabe an den Gewinnen und am Vermögen des Teilfonds, zu dem die Anteile gehören (vorbehaltlich etwaiger Abweichungen zwischen Gebühren, Kosten und Ausgaben für die unterschiedlichen Klassen). Jeder Anteilsinhaber hat für jeden in seinem Besitz befindlichen Anteil eine Stimme. Die Haftung der Anteilsinhaber ist auf den Betrag beschränkt, der für die von ihnen gehaltenen Anteile nicht gezahlt wurde. Die Anteilsinhaber haften nicht für die Schulden des Teilfonds. Mindestzeichnungs- und Mindestrücknahmebeträge sind im jeweiligen Nachtrag zu den einzelnen Teilfonds zu finden.



# VanEck ICAV

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 4. Anteilskapital und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Ausgegebenes Anteilskapital, NIW und NIW je Anteil zum 30. Juni 2019:

	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I2- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I4- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD R1- Thesaurierungs- anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftszeitraumes NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	397'441  USD 25'514'379	468'445  USD 30'553'555	560'530  USD 31'300'898	2'428  USD 147'192
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>USD 64.20</u>	<u>USD 65.22</u>	<u>USD 55.84</u>	<u>USD 60.62</u>
	<b>VanEck – Global Gold UCITS USD I1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Gold UCITS USD R1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS EUR I1-Anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD I1-Anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftszeitraumes NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	5'000  USD 304'193	5'315  USD 304'612	8'453  EUR 778'715	12'313  USD 1'037'935
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>USD 60.84</u>	<u>USD 57.31</u>	<u>EUR 92.12</u>	<u>USD 84.30</u>

# VanEck ICAV

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 4. Anteilskapital und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD I2-Anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD M-Anteile</b>	<b>VanEck - Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD R1-Anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS EUR I2-Anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftszeitraumes	984'149	6'315	6'214	565'943
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 82'056'944	USD 494'610	USD 471'335	EUR 50'694'876
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>USD 83.38</u>	<u>USD 78.32</u>	<u>USD 75.85</u>	<u>EUR 89.58</u>
	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS SEK B- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD I1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD I2- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD R1 Thesaurierungs- anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftszeitraumes	5'658'986	17'500	17'500	5'000
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	SEK 848'911'208	USD 2'039'342	USD 2'047'478	USD 562'369
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>SEK 150.01</u>	<u>USD 116.53</u>	<u>USD 117.00</u>	<u>USD 112.47</u>
	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD M- Thesaurierungs- anteile</b>			
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftszeitraumes	4'328			
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 557'473			
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>USD 128.82</u>			

# VanEck ICAV

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 4. Anteilskapital und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

Ausgegebenes Anteilskapital, NIW und NIW je Anteil zum 31. Dezember 2018:

	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I2- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I3- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD I4 Thesaurierungs- anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	397'441	532'963	364'324	560'530
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 22'631'275	USD 30'818'342	USD 21'266'988	USD 27'722'727
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 56.94	USD 57.82	USD 58.37	USD 49.46
	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD R1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Gold UCITS USD I1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Global Gold UCITS USD R1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS EUR I1 Anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2'923	5'000	5'315	9'102
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 157'877	USD 247'553	USD 249'006	EUR 798'068
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 54.01	USD 49.51	USD 46.85	EUR 87.68

# VanEck ICAV

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 4. Anteilskapital und NIW pro Anteil (Fortsetzung)

	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD I1-Anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD I2-Anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD M-Anteile</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD R1-Anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	11'918	751'373	6'119	6'053
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 941'168	USD 58'636'248	USD 448'953	USD 430'123
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>USD 78.97</u>	<u>USD 78.04</u>	<u>USD 73.37</u>	<u>USD 71.06</u>
	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS EUR I2-Anteile</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS SEK B- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD I1- Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD I2- Thesaurierungs- anteile</b>
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	565'943	6'325'173	17'500	17'500
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	EUR 48'248'857	SEK 736'518'740	USD 1'669'802	USD 1'675'637
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>EUR 85.25</u>	<u>SEK 116.44</u>	<u>USD 95.42</u>	<u>USD 95.75</u>
	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD R1 Thesaurierungs- anteile</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD M Thesaurierungs- anteile</b>		
Ausgegebene Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	5'000	4'161		
NIW (nach veröffentlichtem Kurs)	USD 462'515	USD 438'903		
NIW je Anteil (nach veröffentlichtem Kurs)	<u>USD 92.50</u>	<u>USD 105.49</u>		

## **Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)**

### **5. Besteuerung**

Gemäss geltendem Recht und geltender Praxis gilt das ICAV als Investmentfonds im Sinne von Section 739B des Taxes Consolidation Act 1997 in seiner jeweils geltenden Fassung (der „Taxes Consolidation Act“). Auf dieser Grundlage unterliegt es in der Regel nicht der irischen Steuer auf seine Einkünfte und Gewinne, solange das ICAV steuerlich in Irland ansässig ist. Es kann jedoch gegebenenfalls bei Eintritt eines „steuerpflichtigen Ereignisses“ eine irische Steuerpflicht entstehen. Ein steuerpflichtiges Ereignis umfasst alle Dividendenzahlungen an die Anteilsinhaber oder die Einlösung, Rücknahme, Löschung oder Übertragung von Anteilen und das Halten von Anteilen am Ende jedes Achtjahreszeitraumes, beginnend mit dem Erwerb dieser Anteile.

Im ICAV wird keine irische Steuer auf steuerpflichtige Ereignisse in Bezug auf Folgendes erhoben:

- einen Anteilsinhaber, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder in Irland ansässig noch gewöhnlich für Steuerzwecke in Irland ansässig ist, sofern entsprechende gültige Erklärungen gemäss den Bestimmungen des Taxes Consolidation Act vom ICAV gehalten werden; und
- bestimmte steuerbefreite Anteilsinhaber in Irland, die dem ICAV die erforderlichen unterzeichneten gesetzlichen Erklärungen übermittelt haben;
- einen Umtausch von Anteilen aufgrund einer qualifizierten Verschmelzung bei der Rekonstruktion des ICAV mit einem anderen Fonds;
- jede Transaktion in Bezug auf Anteile, die in einem Clearing-System gehalten werden, wie dies auf Anordnung der irischen Revenue Commissioners (Einkommenssteuerkommissare) festgelegt wurde;
- einen bestimmten Austausch von Anteilen zwischen Ehegatten und ehemaligen Ehegatten bei gerichtlicher Trennung und/oder Scheidung;
- jeglichen Umtausch eines Anteilsinhabers im Rahmen von Geschäften zu marktüblichen Bedingungen, bei welchem dem Anteilsinhaber keine Anteile am ICAV für andere Anteile am ICAV gezahlt werden.

Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne (falls zutreffend), die sie für vom ICAV getätigte Anlagen erhalten, unterliegen möglicherweise der Quellensteuer, die von dem Land erhoben wird, aus dem die Anlageerträge/-gewinne erzielt werden. Für diese Steuern besteht unter Umständen weder für das ICAV noch für die Anteilsinhaber ein Rückerstattungsanspruch. Die Quellensteuer und die Rückerstattung von Dividenden werden am Ex-Tag erfasst. Dividendenforderungen werden abzüglich etwaiger zu zahlender Quellensteuern in der Bilanz ausgewiesen.

Das ICAV kann Steuern unterliegen, die auf realisierte und nicht realisierte Gewinne auf Wertpapiere bestimmter ausländischer Länder erhoben werden, in die das ICAV investiert. Der Steueraufwand für ausländische Kapitalerträge wird, sofern vorhanden, periodengerecht abgegrenzt und ist in der beigefügten verkürzten Gesamtergebnisrechnung unter „Kapitalertragssteuer“ enthalten. Die Höhe der geschuldeten ausländischen Steuern ist in der beigefügten Bilanz unter „Sonstige Forderungen“ enthalten.

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 6. Gebühren

Einzelheiten der jeweiligen Gesamtkostenquote, die von jeder Anteilsklasse aus den Vermögenswerten jedes Teilfonds zu zahlen ist, sind im jeweiligen Nachtrag aufgeführt.

Einzelheiten zu den jeweils geltenden laufenden Gebührensätzen für jede aktive Anteilsklasse sind nachstehend aufgeführt:

#### VanEck – Global Hard Assets UCITS

Anteilsklasse	Management- gebühr	Betriebskosten und -aufwendungen	Gesamtkosten- quote (Total Expense Ratio)
USD I1-Thesaurierungsanteile	Max. 1.00 % p. a.	Max. 0.25 % p. a.	Max. 1.25 % p. a.
USD I2-Thesaurierungsanteile	Max. 0.90 % p. a.	Max. 0.25 % p. a.	Max. 1.15 % p. a.
USD I4-Thesaurierungsanteile	Max. 0.70 % p. a.	Max. 0.25 % p. a.	Max. 0.95 % p. a.
USD R1-Thesaurierungsanteile	Max. 1.75 % p. a.	Max. 0.44 % p. a.	Max. 2.19 % p. a.

#### VanEck – Global Gold UCITS

Anteilsklasse	Management- gebühr	Betriebskosten und -aufwendungen	Gesamtkosten- quote (Total Expense Ratio)
USD I1-Thesaurierungsanteile	Max. 1.00 % p. a.	Max. 0.25 % p. a.	Max. 1.25 % p. a.
USD R1-Thesaurierungsanteile	Max. 1.75 % p. a.	Max. 0.44 % p. a.	Max. 2.19 % p. a.

#### VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS

Anteilsklasse	Management- gebühr	Betriebskosten und -aufwendungen	Gesamtkosten- quote (Total Expense Ratio)
EUR I1-Anteile	Max. 0.80 % p. a.	Max. 0.30 % p. a.	Max. 1.10 % p. a.
USD I1-Anteile	Max. 0.80 % p. a.	Max. 0.30 % p. a.	Max. 1.10 % p. a.
USD I2-Anteile	Max. 0.70 % p. a.	Max. 0.30 % p. a.	Max. 1.00 % p. a.
USD M-Anteile	Max. 0.90 % p. a.	Max. 0.40 % p. a.	Max. 1.30 % p. a.
USD R1-Anteile	Max. 1.55 % p. a.	Max. 0.50 % p. a.	Max. 2.05 % p. a.
EUR I2-Anteile	Max. 0.70 % p. a.	Max. 0.30 % p. a.	Max. 1.00 % p. a.

#### VanEck – Emerging Markets Equity UCITS

Anteilsklasse	Management- gebühr	Betriebskosten und -aufwendungen	Gesamtkosten- quote (Total Expense Ratio)
SEK B-Thesaurierungsanteile	n.z.	n.z.	n.z.
USD I1-Thesaurierungsanteile	Max. 1.00 % p. a.	Max. 0.30 % p. a.	Max. 1.30 % p. a.
USD I2-Thesaurierungsanteile	Max. 0.90 % p. a.	Max. 0.30 % p. a.	Max. 1.20 % p. a.
USD R1-Thesaurierungsanteile	Max. 1.75 % p. a.	Max. 0.50 % p. a.	Max. 2.25 % p. a.
USD M-Thesaurierungsanteile	Max. 1.10 % p. a.	Max. 0.40 % p. a.	Max. 1.50 % p. a.

VanEck – Global Hard Assets UCITS Anteilsklasse USD I3 Thesaurierungsanteile wurde während des Geschäftszeitraumes zum 30. Juni 2019 geschlossen.

Weitere Einzelheiten zu den Angaben der jeweiligen Gesamtkostenquote, die von jeder Anteilsklasse aus den Vermögenswerten jedes Teilfonds zu zahlen ist, sind im jeweiligen Nachtrag aufgeführt.

Die Erstattung der entstandenen Aufwendungen ist in der Gesamtergebnisrechnung in der Zeile Betriebskosten enthalten.

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 6. Gebühren (Fortsetzung)

Die Betriebskosten und Kostenerstattungen für den zum 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum stellen sich wie folgt dar:

	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
Managementgebühren	(231'979)	(1'294)	(316'767)	(11'832)
Globale Vertriebsgebühren	(165'696)	(2'267)	(134'852)	(13'065)
Steuerberatungsgebühren	(6'071)	(2)	(4'074)	3'089
Verwahrstellengebühren	(71'350)	(17'365)	(49'840)	(68'140)
Registrierungsgebühren	(11'005)	(31)	(13'908)	(38'771)
Prüfungsgebühren	(12'989)	(33)	(7'265)	37'557
Anwaltsgebühren	(17'935)	(45)	(12'136)	(14'280)
Verwaltungsrats honorare	(12'138)	(33)	(8'299)	(5'942)
Sonstige Gebühren	(14'597)	(37)	(15'164)	(12'333)
Erstattungsgebühr	53'113	16'404	(50'317)	129'129
	<b>(490'647)</b>	<b>(4'703)</b>	<b>(612'622)</b>	<b>5'412</b>

Die Betriebskosten und Kostenerstattungen für den zum 30. Juni 2018 beendeten Geschäftszeitraum stellen sich wie folgt dar:

	VanEck – Global Hard Assets UCITS USD	VanEck – Global Gold UCITS USD	VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD	VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD
Managementgebühren	(523'187)	(1'407)	(332'230)	(13'273)
Verwaltungsgebühren	(48'098)	(180)	(27'237)	(1'327)
Globale Vertriebsgebühren	(285'600)	(2'329)	(141'703)	(16'395)
Steuerberatungsgebühren	(5'961)	(2)	(3'319)	(4'200)
Verwahrstellengebühren	(76'895)	(18'699)	(47'848)	(85'303)
Registrierungsgebühren	(11'612)	(31)	(11'543)	(11'536)
Prüfungsgebühren	(13'281)	(33)	(6'957)	(8'236)
Anwaltsgebühren	(17'281)	(43)	(10'194)	(9'848)
Verwaltungsrats honorare	(11'335)	(30)	(6'550)	(7'648)
Sonstige Gebühren	(71'038)	(39)	(29'962)	-
Erstattungsgebühr	-	18'421	-	198'277
	<b>(1'064'288)</b>	<b>(4'372)</b>	<b>(617'543)</b>	<b>40'511</b>

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 6. Gebühren (Fortsetzung)

#### Betriebskosten und -aufwendungen (die „OCE“)

Die Betriebskosten und -aufwendungen umfassen:

- a) **Verwahrstellengebühren.** Diese sind im Rahmen der Verwahrstellenvereinbarung fällig. Gemäss der Verwahrstellenvereinbarung zahlt das ICAV der Verwahrstelle aus den Vermögenswerten des ICAV eine jährliche Gebühr, die auf der Grundlage eines Prozentsatzes des NIW berechnet wird, der am letzten Bewertungstag eines jeden Kalendermonats aufgelaufen und monatlich nachträglich bis zu einem Maximum von 0.05 % zahlbar ist;
- b) **Verwaltungsgebühren.** In Übereinstimmung mit der Verwaltungsvereinbarung zahlt das ICAV dem Verwalter aus den Vermögenswerten des ICAV eine jährliche Gebühr, die die Gebühren und Kosten für Verwaltungsdienste, Register- und Transferstellenleistungen, Zahlstellenleistungen und Notierung, Domizil- und Corporate-Agent-Dienstleistungen abdeckt, bis maximal 0.05 %; und
- c) **Sonstige Gebühren** wie im Prospekt aufgeführt.

Der Gesamtbetrag der oben aufgeführten ordentlichen Betriebskosten, Gebühren und sonstigen Aufwendungen, die die vom ICAV für einen Teilfonds zu zahlende Verwaltungsgebühr für die betreffende Anteilklasse nicht einschliesst (gegebenenfalls anteilig), entspricht dem Betrag, der durch Anwendung der von den Verwaltungsratsmitgliedern festgelegten OCE für jede Anteilklasse jedes Teilfonds (wie im jeweiligen Nachtrag angegeben) von Zeit zu Zeit ohne Benachrichtigung der Anteilinhaber auf den durchschnittlichen NIW erzielt wird; vorbehaltlich der nachstehenden Angaben unter „Sonstige Gebühren und Aufwendungen“ und vorbehaltlich maximaler OCE, die für jede Anteilklasse jedes Teilfonds im jeweiligen Nachtrag festgelegt sind.

Die OCE berücksichtigen keine Transaktionskosten, Kosten für Aktienleihverträge, Zinsen auf Überziehungskredite und sonstigen ausserordentlichen Gebühren und Aufwendungen, wie weiter unten unter „Sonstige Gebühren und Aufwendungen“ aufgeführt ist.

Das ICAV wird mit dem Anlageverwalter eine Vereinbarung treffen, in welcher der Anlageverwalter dem ICAV im Namen des Teilfonds für die betreffende Anteilklasse jeden Betrag (gegebenenfalls anteilig) erstattet, der als OCE gilt, in Zusammenhang mit dem Betrieb des ICAV entstanden ist, der die OCE übersteigt.

Umgekehrt wird dem Anlageverwalter vom ICAV im Namen des Teilfonds für die betreffende Anteilklasse die Differenz zwischen den OCE und dem Gesamtbetrag der OCE gezahlt, der in Zusammenhang mit dem Betrieb des ICAV entstanden ist und vom ICAV für die betreffende Anteilklasse im Namen des Teilfonds tatsächlich gezahlt wurde, wenn dieser Betrag geringer ist als die OCE.

#### Sonstige Gebühren und Aufwendungen

Zusätzlich zu den oben beschriebenen OCE trägt jede Anteilklasse (i) die für diese Anteilklasse geltende Verwaltungsgebühr, wie im jeweiligen Nachtrag angegeben; und (ii) die Kosten in Zusammenhang mit bestimmten Transaktionen, z. B. Kosten für den Kauf und Verkauf zugrunde liegender Wertpapiere, Kosten, die von einem Finanzinstitut in Zusammenhang mit Swap-Vereinbarungen oder ausserbörslichen Transaktionen („OTC“) erhoben werden, Korrespondenzbankgebühren in Zusammenhang mit Lieferung, Erhalt von Wertpapieren oder Devisentransaktionen, Gebühren in Zusammenhang mit der Verwaltung von Sicherheiten (einschliesslich Lieferung oder Erhalt von Sicherheiten).

Ausserdem trägt jede Anteilklasse ausserordentliche Aufwendungen, die durch externe Faktoren entstanden sind. Einige dieser Faktoren sind im normalen Geschäftsverlauf des ICAV möglicherweise nicht realistisch vorhersehbar, unter anderem beispielsweise Prozesskosten oder Steuern, Abgaben, Gebühren oder ähnliche Kosten steuerlicher Art, die dem ICAV oder seinen Vermögenswerten aufgrund einer Änderung der Gesetze oder Verordnungen auferlegt werden und die andernfalls nicht als ordentliche Aufwendungen gelten.



## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 7. Risiken und Derivate

Die Richtlinien des ICAV für die Steuerung von Risiken in Zusammenhang mit der Nutzung von Finanzinstrumenten während des Berichtszeitraumes entsprechen denjenigen, die im geprüften Abschluss des ICAV zum 31. Dezember 2018 aufgeführt sind.

### 8. Fair-Value-Hierarchie

Das ICAV hat seine Finanzinstrumente klassifiziert, die zum beizulegenden Zeitwert unter Verwendung einer Fair-Value-Hierarchie bewertet werden. Die Fair-Value-Hierarchie gruppiert die Finanzinstrumente in Stufe 1, Stufe 2 und Stufe 3, je nachdem, inwieweit der beizulegende Zeitwert beobachtbar ist:

- Stufe 1 – Notierte Preise (nicht angepasst) auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.
- Stufe 2 – Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 enthaltenen notierten Preise, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt (d. h. als Preise) oder indirekt (d. h. aus Preisen abgeleitet) beobachtbar sind.
- Stufe 3 – Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (d. h. nicht beobachtbare Inputfaktoren).

Das ICAV verwendet als Bewertungstechnik den „marktorientierten Ansatz“, um seine Investitionen zu bewerten. Inputfaktoren werden durch beobachtbare Daten bestimmt. Die Ebene eines Finanzinstruments innerhalb der Fair-Value-Hierarchie basiert auf der niedrigsten Ebene eines Inputs, der für die Fair-Value-Bewertung von Bedeutung ist. Die Feststellung des Begriffs „beobachtbar“ kann jedoch erhebliches Urteilsvermögen erfordern, kann aber allgemein als Marktdaten betrachtet werden, die leicht verfügbar sind, regelmässig veröffentlicht oder aktualisiert werden, zuverlässig und nachprüfbar sind, nicht proprietär sind und von unabhängigen Quellen bereitgestellt werden, die aktiv am relevanten Markt beteiligt sind. Die Kategorisierung eines Finanzinstruments innerhalb der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht notwendigerweise dem Risiko dieses Instruments. In Stufe 3 besteht die Verwendung des Marktansatzes im Allgemeinen in der Nutzung vergleichbarer Markttransaktionen.

Anlagen, deren Wert auf notierten Marktpreisen auf aktiven Märkten basiert, werden in Stufe 1 eingestuft. Für das ICAV sind dies aktive börsennotierte Aktien.

Finanzinstrumente, die nicht börsennotiert sind, jedoch auf Basis von notierten Marktpreisen, Händlernerotierungen oder alternativen Preisquellen bewertet werden, die durch beobachtbare Parameter unterstützt werden, werden in Stufe 2 eingestuft. Dazu gehören Investmentfonds, Anleihen und Devisenterminkontrakte.

In den folgenden Tabellen werden die finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds zum beizulegenden Zeitwert zum 30. Juni 2019 innerhalb der Fair-Value-Hierarchie analysiert.

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 8. Fair-Value-Hierarchie (Fortsetzung)

In den folgenden Tabellen werden die finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds zum beizulegenden Zeitwert zum 30. Juni 2019 innerhalb der Fair-Value-Hierarchie analysiert.

#### VanEck – Global Hard Assets UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte:				
Aktien	82'314'537	-	-	82'314'537
	<b>82'314'537</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82'314'537</b>

#### VanEck – Global Gold UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte:				
Investmentfonds	-	621'840	-	621'840
	<b>-</b>	<b>621'840</b>	<b>-</b>	<b>621'840</b>

#### VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:				
Anleihen	-	136'736'995	-	136'736'995
Devisenterminkontrakte*	-	(92'609)	-	(92'609)
	<b>-</b>	<b>136'664'386</b>	<b>-</b>	<b>136'664'386</b>

#### VanEck – Emerging Markets Equity UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte:				
Aktien	95'277'911	-	-	95'277'911
	<b>95'277'911</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95'277'911</b>

\*Stellt den nicht realisierten Nettogewinn/(-verlust) dar, der sich aus nicht realisierten Gewinnen und nicht realisierten Verlusten zusammensetzt.

Sonstige finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden der Stufe 2 zugeordnet.

Im Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019 fanden keine Übertragungen zwischen den Stufen der Fair-Value-Hierarchie statt. Zum 30. Juni 2019 befanden sich keine Wertpapiere der Stufe 3 in den Teilfonds.

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 8. Fair-Value-Hierarchie (Fortsetzung)

In den folgenden Tabellen werden die finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds zum beizulegenden Zeitwert zum 31. Dezember 2018 innerhalb der Fair-Value-Hierarchie analysiert.

#### VanEck – Global Hard Assets UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte:				
Aktien	97'830'489	-	-	97'830'489
	<b>97'830'489</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97'830'489</b>

#### VanEck – Global Gold UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte:				
Investmentfonds	-	505'023	-	505'023
	<b>-</b>	<b>505'023</b>	<b>-</b>	<b>505'023</b>

#### VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte:				
Anleihen	-	113'905'756	-	113'905'756
Devisenterminkontrakte*	-	680'849	-	680'849
	<b>-</b>	<b>114'586'605</b>	<b>-</b>	<b>114'586'605</b>

#### VanEck – Emerging Markets Equity UCITS

	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD	Summe USD
Finanzielle Vermögenswerte:				
Aktien	87'002'064	-	-	87'002'064
	<b>87'002'064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87'002'064</b>

\*Stellt den nicht realisierten Nettogewinn/(-verlust) dar, der sich aus nicht realisierten Gewinnen und nicht realisierten Verlusten zusammensetzt.

Sonstige finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden der Stufe 2 zugeordnet.

Im Geschäftszeitraum zum 31. Dezember 2018 fanden keine Übertragungen zwischen den Stufen der Fair-Value-Hierarchie statt. Zum 31. Dezember 2018 befanden sich keine Wertpapiere der Stufe 3 in den Teilfonds.

### 9. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Alle Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente werden bei der State Street Bank and Trust Company gehalten. Die langfristige Kreditwürdigkeit der State Street Bank and Trust Company wurde zum 30. Juni 2019 mit AA- bewertet (31. Dezember 2018: AA-) (S&P).

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 10. Sonstige Verbindlichkeiten

#### Zum 30. Juni 2019

	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD</b>	<b>VanEck – Global Gold UCITS USD</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD</b>
Fällige Managementgebühren	(34'560)	(218)	(53'394)	(1'925)
Fällige Verwaltungsgebühren	-	-	-	-
Fällige globale Vertriebsgebühren	(86'361)	(1'138)	(73'180)	(7'315)
Fällige Honorare für Steuerberatungsleistungen	11'663	26	5'252	17'533
Fällige Verwahrstellengebühren	(331'594)	(86'243)	(187'078)	(307'384)
Fällige Registrierungsgebühren	(10'912)	(32)	(13'857)	(13'955)
Fällige Prüfungsgebühren	(31'818)	(123)	(28'830)	(26'475)
Fällige Verwaltungsrats honorare	(7'935)	(8)	(2'709)	(3'572)
Fällige Kostenerstattungen	57'705	19'242	(55'438)	151'447
Fällige Anwaltsgebühren	(16'299)	-	(10'233)	(9'696)
Sonstige fällige Gebühren	19'497	4'188	28'337	38'861
	<b>(430'614)</b>	<b>(64'306)</b>	<b>(391'130)</b>	<b>(162'481)</b>

#### Zum 31. Dezember 2018

	<b>VanEck – Global Hard Assets UCITS USD</b>	<b>VanEck – Global Gold UCITS USD</b>	<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS USD</b>	<b>VanEck – Emerging Markets Equity UCITS USD</b>
Fällige Managementgebühren	(47'866)	(187)	(46'366)	(1'696)
Fällige Verwaltungsgebühren	-	-	-	-
Fällige globale Vertriebsgebühren	(288'359)	(1'373)	(146'104)	(6'174)
Fällige Honorare für Steuerberatungsleistungen	(14'291)	(69)	(16'367)	(12'239)
Fällige Verwahrstellengebühren	(260'244)	(68'878)	(137'238)	(231'803)
Fällige Registrierungsgebühren	(286)	(1)	(327)	(245)
Fällige Prüfungsgebühren	(18'830)	(91)	(21'564)	(16'126)
Fällige Verwaltungsrats honorare	-	-	-	-
Fällige Kostenerstattungen	(10'571)	14'575	(30'683)	110'204
Fällige Anwaltsgebühren	(5'716)	(28)	(6'547)	(4'896)
Fällige sonstige Aufwendungen	(6'763)	(32)	(11'219)	(6'732)
Verbindlichkeiten aus dem Rückkauf von Fondsanteilen	-	-	(5'798)	-
	<b>(652'926)</b>	<b>(56'084)</b>	<b>(422'213)</b>	<b>(169'707)</b>

## **Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)**

### **11. Offenlegungen verbundener Parteien**

Die Herren Adam Phillips, Jonathan R. Simon und Bruce Smith sind mit der Van Eck Associates Corporation verwandt und fungieren auch als Direktoren oder leitende Angestellte von verbundenen Unternehmen der Van Eck Associates Corporation.

Frau Eimear Cowhey, Herr Jon Lukomnik und Herr Adrian Waters sind unabhängige Direktoren der ICAV. Herr Adam Phillips, Frau Eimear Cowhey, Herr Adrian Waters, Herr Jonathan R. Simon und Herr Bruce Smith fungieren auch als Verwaltungsratsmitglieder des Managers von VanEck Investments Limited. Herr John Lukomnik ist auch ein unabhängiger Direktor der US-Investmentfonds von VanEck. Frau Eimear Cowhey, Herr Adrian Waters und Herr Jon Lukomnik haben Anspruch auf eine Gebühr von jeweils 15.000 € pro Jahr als Zahlung für ihre Dienstleistungen für das Unternehmen.

Wie auf Seite 2 dieses Berichts dargelegt, ist die Van Eck Associates Corporation der Anlageverwalter der ICAV. VanEck Investments Limited, der Manager und Distributor, ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Van Eck Associates Corporation. Die von VanEck Investments Limited verdienten Vertriebsgebühren sind in Anmerkung 6 aufgeführt, und die Beträge, die zum Ende des Geschäftsjahres im Eigentum stehen, sind in Anmerkung 10 aufgeführt.

Zum 30. Juni 2019 betrug die gezahlte Verwaltungsgebühr USD 561'872 (31. Dezember 2018: USD 1'601'362), wovon USD 90'097 (31. Dezember 2018: USD 96'115) zum Ende des Geschäftszeitraumes offen waren.

Zum 30. Juni 2019 betrug die gezahlte globale Vertriebsgebühr an VanEck Investments Limited USD 315'880 (31. Dezember 2018: USD 953'253), wovon USD 167'994 (31. Dezember 2018: USD 442'010) zum Ende des Geschäftszeitraumes offen waren.

Zum 30. Juni 2019 belief sich der Gesamtwert der Erstattung auf USD (148'329) (31. Dezember 2018: USD (120'515)), wovon USD (172'956) (31. Dezember 2018: USD (83'525)) zum Ende des Geschäftszeitraumes offen waren.

Van Eck – Emerging Markets Equity UCITS ist der Master-Fonds von Movestic Globala Tillväxtmarknader (SICAV).

VanEck – Global Gold UCITS ist der Feeder-Fonds von LO Funds – World Gold Expertise Fund.

### **Verbundene Parteien**

Verordnung 43 der OGAW-Verordnungen zu „Beschränkungen bei Geschäften mit verbundenen Personen“ besagt, dass „ein Verantwortlicher sicherzustellen hat, dass jegliches Geschäft zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person a) zu marktüblichen Bedingungen und b) im besten Interesse der Anteilsinhaber des OGAW ausgeführt wird“. Gemäss den Anforderungen der Verordnung 42 der OGAW-Verordnungen haben sich die Verwaltungsratsmitglieder als Verantwortliche davon überzeugt, dass durch schriftliche Verfahren belegte Vorkehrungen getroffen wurden, um sicherzustellen, dass die durch die OGAW-Verordnung 43(1) vorgeschriebenen Verpflichtungen auf alle Geschäfte mit einer verbundenen Partei angewendet werden und dass alle Geschäfte mit verbundenen Parteien, die während des Geschäftszeitraumes, auf den sich der Bericht bezieht, eingegangen wurden, den durch Verordnung 43(1) vorgeschriebenen Verpflichtungen gerecht wurden.

### **Transaktionen mit Mitarbeitern in Schlüsselpositionen**

Die Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder an verbundenen Parteien sind folgende:

**Jonathan R. Simon** ist Senior Vice President und General Counsel der Van Eck Associates Corporation. Ausserdem ist er als Verwaltungsratsmitglied der Tochtergesellschaften der Van Eck Associates Corporation tätig.

# VanEck ICAV

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 11. Offenlegungen verbundener Parteien (Fortsetzung)

**Bruce J. Smith** ist Senior Advisor für strategische Initiativen und von Van Eck Associates Corporation. Ausserdem ist er als Verwaltungsratsmitglied der Tochtergesellschaften der Van Eck Associates Corporation tätig.

**Adam Phillips** ist Chief Operating Officer des Market Vectors ETF Trust. Ausserdem ist er als Verwaltungsratsmitglied der Tochtergesellschaften der Van Eck Associates Corporation tätig.

Während des am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraumes und des am 31. Dezember 2018 beendeten Geschäftsjahres hatte, abgesehen von den oben genannten Angaben, kein Verwaltungsratsmitglied oder keine verbundene Person eines Verwaltungsratsmitglieds eine vorteilhafte oder nicht vorteilhafte Beteiligung am Anteilskapital des ICAV oder eine wesentliche Beteiligung am ICAV oder an einer Vereinbarung oder einem Übereinkommen mit dem ICAV.

### 12. Offenlegungen verbundener Parteien

#### Wichtige Anteilsinhaber

In der folgenden Tabelle sind die Anzahl der Anteilsinhaber mit massgeblichen Beteiligungen (mindestens 20 %) des betreffenden Teilfonds und der Prozentsatz dieser Beteiligung zum 30. Juni 2019 aufgeführt.

Teilfonds	Anzahl der wichtigen Anteilsinhaber	Gesamt-beteiligung zum 30. Juni 2019	Gesamt-anteilsbesitz in % des Teilfonds zum 30. Juni 2019
VanEck – Global Hard Assets UCITS	2	879'660	61.56
VanEck – Global Gold UCITS	1	10'000	96.95
VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS	2	1'490'105	93.52
VanEck – Emerging Markets Equity UCITS	1	5'645'653	99.22

In der folgenden Tabelle sind die Anzahl der Anteilsinhaber mit massgeblichen Beteiligungen (mindestens 20 %) des betreffenden Teilfonds und der Prozentsatz dieser Beteiligung zum 31. Dezember 2018 aufgeführt.

Teilfonds	Anzahl der wichtigen Anteilsinhaber	Gesamt-beteiligung zum 31. Dez. 2018	Gesamt-anteilsbesitz in % des Teilfonds zum 31. Dezember 2018
VanEck – Global Hard Assets UCITS	1	560'530	30.17
VanEck – Global Gold UCITS	1	10'000	96.95
VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS	2	1'249'130	92.50
VanEck – Emerging Markets Equity UCITS	1	6'325'173	99.31

# VanEck ICAV

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 12. Effizientes Portfoliomanagement

Das ICAV kann für jeden Teilfonds Techniken und Instrumente einsetzen, z. B. Finanzderivate, Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte und Aktienleihgeschäfte zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements, d. h. zur Verringerung des Risikos, einschliesslich des Tracking-Error-Risikos zwischen der Wertentwicklung eines Teilfonds und der Wertentwicklung des vom jeweiligen Teilfonds nachgebildeten Index, die Senkung der Kosten für die Teilfonds, die Schaffung von zusätzlichem Kapital oder Ertrag für den Teilfonds und die Absicherung gegen Marktbewegungen, Wechselkurs- oder Zinsänderungsrisiken unter Berücksichtigung des Risikoprofils jedes Teilfonds und der allgemeinen Bestimmungen der OGAW-Verordnungen. Zu diesen Transaktionen können Devisentransaktionen gehören, die die Währungsmerkmale der von jedem Teilfonds gehaltenen übertragbaren Wertpapiere ändern. Im Zeitraum zum 30. Juni 2019 fanden keine Wertpapierleihgeschäfte statt (31. Dezember 2018: keine). Im Zeitraum zum 30. Juni 2019 gab es keine derartigen Derivate oder Pensionsgeschäfte/umgekehrte Pensionsgeschäfte, die aus Gründen des effizienten Portfoliomanagements gehalten wurden (31. Dezember 2018: keine).

### 13. Ausschüttungen

Folgende Ausschüttungen wurden von den Teilfonds im Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019 erklärt:

<b>VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS</b>	<b>Wert USD</b>	<b>Pro Anteil USD</b>	<b>Ex-Tag</b>
EUR I1-Anteile	14'255	1.3859	22. März 2019
USD I1-Anteile	15'144	1.2486	22. März 2019
USD I2-Anteile	956'240	1.2520	22. März 2019
USD M-Anteile	6'986	1.1225	22. März 2019
USD R1-Anteile	5'845	0.9511	22. März 2019
EUR I2-Anteile	864'298	1.3437	22. März 2019
EUR I1-Anteile	9'812	1.0247	21. Juni 2019
USD I1-Anteile	11'123	0.9033	21. Juni 2019
USD I2-Anteile	819'304	0.8325	21. Juni 2019
USD M-Anteile	5'069	0.8026	21. Juni 2019
USD R1-Anteile	4'006	0.6447	21. Juni 2019
EUR I2-Anteile	638'807	0.9996	21. Juni 2019
<b>Summe</b>	<b>3'350'889</b>		

# VanEck ICAV

## Erläuterungen zum verkürzten Abschluss für den am 30. Juni 2019 beendeten Geschäftszeitraum (Fortsetzung)

### 13. Ausschüttungen (Fortsetzung)

Folgende Ausschüttungen wurden von den Teilfonds im Zeitraum bis zum 31. Dezember 2018 erklärt:

VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS	Wert USD	Pro Anteil USD	Ex-Tag
EUR I1-Anteile	15'463	1.2603	22. März 2018
USD I1-Anteile	12'414	1.0892	22. März 2018
USD I2-Anteile	781'357	1.0400	22. März 2018
USD M-Anteile	5'684	0.9699	22. März 2018
USD R1-Anteile	4'589	1.0377	22. März 2018
EUR I2-Anteile	724'992	1.0377	22. März 2018
EUR I1-Anteile	18'862	1.6155	22. Juni 2018
USD I1-Anteile	16'175	1.4025	22. Juni 2018
USD I2-Anteile	1'069'750	1.4085	22. Juni 2018
USD M-Anteile	7'478	1.2615	22. Juni 2018
USD R1-Anteile	6'306	1.0712	22. Juni 2018
EUR I2-Anteile	1'047'302	1.5935	22. Juni 2018
EUR I1-Anteile	16'978	1.4886	21. September 2018
USD I1-Anteile	15'351	1.3087	21. September 2018
USD I2-Anteile	1'008'371	1.3203	21. September 2018
USD M-Anteile	7'096	1.1776	21. September 2018
USD R1-Anteile	5'976	1.0007	21. September 2018
EUR I2-Anteile	938'212	1.4075	21. September 2018
EUR I1-Anteile	16'761	1.5967	21. Dezember 2018
USD I1-Anteile	16'662	1.3981	21. Dezember 2018
USD I2-Anteile	1'064'784	1.4171	21. Dezember 2018
USD M-Anteile	7'716	1.2610	21. Dezember 2018
USD R1-Anteile	6'563	1.0842	21. Dezember 2018
EUR I2-Anteile	981'852	1.5139	21. Dezember 2018
<b>Summe</b>	<b>7'796'694</b>		

### 14. Saisonale oder zyklische Aktivitäten

Der Fonds ist nicht Gegenstand von saisonalen oder zyklischen Aktivitäten.

### 15. Bedeutende Ereignisse während des Geschäftszeitraumes

Der aktualisierte Prospekt des ICAV wurde am 23. Januar 2019 veröffentlicht. Die aktualisierten Nachträge für VanEck Global Hard Assets UCITS, VanEck Global Gold UCITS, VanEck Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS und VanEck Emerging Markets Equity UCITS wurden ebenfalls an diesem Datum veröffentlicht.

Tudor Trust Limited wurde am 16. Mai 2019 zum Sekretär des ICAV ernannt. Dillon Eustace wurde auch an diesem Datum zum Rechtsberater des ICAV ernannt.

Weitere wesentliche Ereignisse im Laufe des Geschäftszeitraumes sind nicht eingetreten.

### 16. Wesentliche Ereignisse nach Ende des Geschäftszeitraumes

Seit dem 30. Juni 2019 ist es nicht zu anderen wesentlichen Ereignissen gekommen, die Auswirkungen auf das ICAV haben und Änderungen oder Angaben im Abschluss erfordern.

### 17. Genehmigung des Abschlusses

Der Abschluss wurde am 29. August 2019 vom Verwaltungsrat genehmigt.



## VanEck – Global Hard Assets UCITS

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019

Bestand		Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>			
<b>Aktien (94.06 %) (Dezember 2018: 95.35 %)</b>			
<b>Bermuda (2.88 %) (Dezember 2018: 3.68 %)</b>			
14'600	Bunge Ltd	813'366	0.93
81'700	Golar LNG Ltd	1'509'816	1.72
68'300	Nabors Industries Ltd	198'070	0.23
		<b>2'521'252</b>	<b>2.88</b>
<b>Brasilien (keine) (Dezember 2018: 2.67 %)</b>			
<b>Kanada (22.13 %) (Dezember 2018: 21.18 %)</b>			
57'077	Agnico Eagle Mines Ltd	2'924'625	3.34
266'867	Barrick Gold Corp	4'208'493	4.82
356'265	Encana Corp	1'827'639	2.09
330'000	First Quantum Minerals Ltd	3'134'817	3.58
275'600	Kinross Gold Corp	1'069'328	1.22
61'469	Nutrien Ltd	3'286'133	3.75
126'457	Teck Resources Ltd	2'916'098	3.33
		<b>19'367'133</b>	<b>22.13</b>
<b>Curaçao (0.45 %) (Dezember 2018: 0.73 %)</b>			
10'000	Schlumberger Ltd	397'400	0.45
		<b>397'400</b>	<b>0.45</b>
<b>Irland (keine) (Dezember 2018: 0.30 %)</b>			
<b>Jersey (2.46 %) (Dezember 2018: 6.58 %)</b>			
620'199	Glencore Plc	2'152'963	2.46
		<b>2'152'963</b>	<b>2.46</b>
<b>Marshallinseln (keine) (Dezember 2018: 0.40 %)</b>			
<b>Schweiz (0.61 %) (Dezember 2018: 0.76 %)</b>			
83'800	Transocean Ltd	537'158	0.61
		<b>537'158</b>	<b>0.61</b>
<b>Vereinigtes Königreich (7.99 %) (Dezember 2018: 3.59 %)</b>			
85'400	Anglo American Plc	2'434'243	2.78
53'100	Rio Tinto Plc	3'310'254	3.78
19'000	Royal Dutch Shell Plc	1'249'060	1.43
		<b>6'993'557</b>	<b>7.99</b>
<b>USA (57.54 %) (Dezember 2018: 55.46 %)</b>			
9'300	Brigham Minerals Inc	199'578	0.23
32'600	Cabot Oil & Gas Corp	748'496	0.86
70'600	CF Industries Holdings Inc	3'297'726	3.78
14'100	Chart Industries Inc	1'084'008	1.24
20'800	Chevron Corp	2'588'352	2.96
28'600	Cimarex Energy Co	1'696'838	1.94
101'000	CNX Resources Corp	738'310	0.84
32'352	Concho Resources Inc	3'338'079	3.81
5'433	Corteva Inc	160'654	0.18
36'757	Diamondback Energy Inc	4'005'410	4.59

## VanEck – Global Hard Assets UCITS (Fortsetzung)

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Bestand	Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE (Fortsetzung)</b>		
<b>Aktien (94.06) (Dezember 2018: 95.35 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>USA (57.54 %) (Dezember 2018: 55.46 %) (Fortsetzung)</b>		
5'400 Dow Inc	266'274	0.30
5'433 Dupont De Nemours Inc	407'855	0.47
23'000 EOG Resources Inc	2'142'680	2.45
14'800 Halliburton Co	336'552	0.38
57'894 Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc	1'631'453	1.86
20'139 Kirby Corp	1'590'981	1.82
36'900 Louisiana-Pacific Corp	967'518	1.11
83'248 Newmont Goldcorp Corp	3'202'551	3.66
12'200 Ormat Technologies Inc	773'358	0.88
169'600 Parsley Energy Inc	3'224'096	3.68
30'500 Patterson-UTI Energy Inc	351'055	0.40
38'055 PBF Energy Inc	1'191'122	1.36
45'400 PDC Energy Inc	1'637'124	1.87
22'500 Pioneer Natural Resources Co	3'461'850	3.96
96'500 ProPetro Holding Corp	1'997'550	2.28
31'000 SolarEdge Technologies Inc	1'936'260	2.21
12'400 Solaris Oilfield Infrastructure Inc	185'752	0.21
30'800 Steel Dynamics Inc	930'160	1.06
93'846 Sunrun Inc	1'760'551	2.01
23'400 Tyson Foods Inc	1'889'316	2.16
39'400 Viper Energy Partners Lp	1'214'308	1.39
120'700 WPX Energy Inc	1'389'257	1.59
	<b>50'345'074</b>	<b>57.54</b>
<b>Aktien insgesamt (Dezember 2018: 95.35 %)</b>	<b>82'314'537</b>	<b>94.06</b>
<b>Übertragbare Wertpapiere insgesamt (Dezember 2018: 95.35 %)</b>	<b>82'314'537</b>	<b>94.06</b>
	<b>Beizulegen- der Zeitwert USD</b>	<b>% des Teilfonds</b>
<b>Anlagenportfolio (Dezember 2018: 95.35 %)</b>	<b>82'314'537</b>	<b>94.06</b>
Sonstiges Nettovermögen (Dezember 2018: 4.65%)	5'201'487	5.94
<b>Nettovermögen</b>	<b>87'516'024</b>	<b>100.00</b>
		<b>% des Gesamt- vermögens</b>
<b>Analyse des Gesamtvermögens</b>		
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind		93.16
Umlaufvermögen		6.84
Gesamtvermögen		100.00

Die Länderzuweisungen basieren auf dem Land der Gründung und/oder dem Land des Unternehmenssitzes.

## VanEck – Global Gold UCITS

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019

Bestand	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>		
<b>Investmentfonds (102.14 %) (Dezember 2018: 101.70 %)</b>		
<b>Luxemburg (102.14 %) (Dezember 2018: 101.70 %)</b>		
32'270 LO Funds – World Gold Expertise USD	621'840	102.14
	<b>621'840</b>	<b>102.14</b>
<b>Investmentfonds insgesamt (Dezember 2018: 101.70 %)</b>		
	<b>621'840</b>	<b>102.14</b>
	<b>621'840</b>	<b>102.14</b>
	(13'035)	(2.14)
<b>Nettovermögen</b>	<b>608'805</b>	<b>100.00</b>
<b><u>Analyse des Gesamtvermögens</u></b>		<b><u>% des Gesamt- vermögens</u></b>
Investmentfonds		92.38
Umlaufvermögen		7.62
Gesamtvermögen		100.00

Die Länderzuweisungen basieren auf dem Land der Gründung und/oder dem Land des Unternehmenssitzes.

## VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019

Bestand	Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>		
<b>Unternehmensanleihen (36.32 %) (Dezember 2018: 32.69 %)</b>		
<b>Argentinien (0.27 %) (Dezember 2018: 1.24 %)</b>		
396'000 YPF SA 8.50 % 27.06.2029	390'535	0.27
	<b>390'535</b>	<b>0.27</b>
<b>Bermuda (keine) (Dezember 2018: 1.32 %)</b>		
<b>Brasilien (keine) (Dezember 2018: 1.33 %)</b>		
<b>Kaimaninseln (5.65 %) (Dezember 2018: 2.18 %)</b>		
1'518'000 Agile Group Holdings Ltd 6.88 % 07.03.2023	1'490'856	1.05
1'535'000 China Evergrande Group 8.75 % 28.06.2025	1'364'787	0.96
1'112'000 Fantasia Holdings Group Co Ltd 7.38 % 04.10.2021	1'020'312	0.72
715'000 Fantasia Holdings Group Co Ltd 8.38 % 08.03.2021	685'699	0.48
1'726'000 Mongolian Mining Corp/Energy Resources LLC 9.25 % 15.04.2024	1'722'548	1.21
1'663'000 NagaCorp Ltd 9.38 % 21.05.2021	1'759'454	1.23
	<b>8'043'656</b>	<b>5.65</b>
<b>China (keine) (Dezember 2018: 1.17 %)</b>		
<b>Kolumbien (keine) (Dezember 2018: 1.25 %)</b>		
<b>Georgien (0.55 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
791'000 TBC Bank JSC 5.75 % 19.06.2024	788'034	0.55
	<b>788'034</b>	<b>0.55</b>
<b>Indonesien (1.14 %) (Dezember 2018: 1.38 %)</b>		
1'571'000 Bukit Makmur Mandiri Utama PT 7.75 % 13.02.2022	1'628'467	1.14
	<b>1'628'467</b>	<b>1.14</b>
<b>Irland (3.78 %) (Dezember 2018: 1.32 %)</b>		
1'731'000 Aragvi Finance International DAC 12.00 % 09.04.2024	1'765'620	1.24
1'736'000 Eurotorg LLC Via Bonitron DAC 8.75 % 30.10.2022	1'835'820	1.29
1'711'000 Oilflow SPV 1 DAC 12.00 % 13.01.2022	1'788'694	1.25
	<b>5'390'134</b>	<b>3.78</b>
<b>Luxemburg (4.55 %) (Dezember 2018: 4.11 %)</b>		
1'720'000 CSN Resources SA 7.63 % 17.04.2026	1'828'936	1.28
955'000 Millicom International Cellular SA 6.25 % 25.03.2029	1'026'625	0.72
2'101'000 Puma International Financing SA 5.00 % 24.01.2026	1'829'324	1.28
1'795'000 Topaz Marine SA 9.13 % 26.07.2022	1'813'512	1.27
	<b>6'498'397</b>	<b>4.55</b>
<b>Malaysia (keine) (Dezember 2018: 1.01 %)</b>		
<b>Mauritius (keine) (Dezember 2018: 1.26 %)</b>		
<b>Mexiko (0.14 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
198'000 Trust F/1401 6.39 % 15.01.2050	203'445	0.14
	<b>203'445</b>	<b>0.14</b>
<b>Mongolei (keine) (Dezember 2018: 1.81 %)</b>		

## VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Fortsetzung)

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Bestand		Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE (Fortsetzung)</b>			
<b>Unternehmensanleihen (36.32 %) (Dezember 2018: 32.69 %) (Fortsetzung)</b>			
<b>Niederlande (4.76 %) (Dezember 2018: 0.88 %)</b>			
1'319'000	Metinvest BV 7.75 % 23.04.2023	1'366'946	0.96
5'078'000	Petrobras Global Finance BV 6.90 % 19.03.2049	5'418'226	3.80
		<b>6'785'172</b>	<b>4.76</b>
<b>Nigeria (1.21 %) (Dezember 2018: 1.13 %)</b>			
1'642'000	SEPLAT Petroleum Development Co Plc 9.25 % 01.04.2023	1'732'310	1.21
		<b>1'732'310</b>	<b>1.21</b>
<b>Norwegen (1.23 %) (Dezember 2018: Keine)</b>			
1'700'000	DNO ASA 8.75 % 31.05.2023	1'751'000	1.23
		<b>1.751.000</b>	<b>1,23</b>
<b>Panama (1.15 %) (Dezember 2018: 1.22 %)</b>			
1'680'000	Avianca Holdings SA/Avianca Leasing LLC/ Grupo Taca Holdings Ltd 8.38 % 10.05.2020	1'643'057	1.15
		<b>1'643'057</b>	<b>1.15</b>
<b>Paraguay (0.28 %) (Dezember 2018: Keine)</b>			
376'000	Telefonica Celular del Paraguay SA 5.88 % 15.04.2027	392'920	0.28
		<b>392'920</b>	<b>0.28</b>
<b>Peru (keine) (Dezember 2018: 1.64 %)</b>			
<b>Singapur (3.03 %) (Dezember 2018: 2.56 %)</b>			
589'328	Eterna Capital Pte Ltd 7.50 % 11.12.2022	590'065	0.41
1'075'903	Eterna Capital Pte Ltd 8.00 % 11.12.2022	899'423	0.63
1'759'000	Indika Energy Capital III Pte Ltd 5.88 % 09.11.2024	1'726'406	1.21
291'619	Innovate Capital Pte Ltd 6.00 % 11.12.2024	164'109	0.12
937'000	Medco Oak Tree Pte Ltd 7.38 % 14.05.2026	943'265	0.66
		<b>4'323'268</b>	<b>3.03</b>
<b>Thailand (keine) (Dezember 2018: 0.99 %)</b>			
<b>Vereinigte Arabische Emirate (1.05 %) (Dezember 2018: Keine)</b>			
1'511'000	ADES International Holding Plc 8.63 % 24.04.2024	1'499'223	1.05
		<b>1.499.223</b>	<b>1,05</b>
<b>Vereinigtes Königreich (5.16 %) (Dezember 2018: 3.31 %)</b>			
1'366'007	DTEK Finance Plc 10.75 % 31.12.2024	1'392'158	0.98
1'218'000	Tullow Oil Plc 7.00 % 01.03.2025	1'240'838	0.87
89'650'000	Ukreximbank Via Biz Finance Plc 16.50 % 02.03.2021	3'367'015	2.36
1'333'000	Vedanta Resources Finance II Plc 9.25 % 23.04.2026	1'356'651	0.95
		<b>7'356'662</b>	<b>5.16</b>
<b>USA (2.37 %) (Dezember 2018: 1.32 %)</b>			
1'638'000	Azul Investments Llp 5.88 % 26.10.2024	1'619'573	1.14
1'779'000	Gran Tierra Energy Inc 7.75 % 23.05.2027	1'753'205	1.23
		<b>3'372'778</b>	<b>2.37</b>
<b>Venezuela (keine) (Dezember 2018: 0.26 %)</b>			
<b>Unternehmensanleihen insgesamt (Dezember 2018: 32.69 %)</b>		<b>51'799'058</b>	<b>36.32</b>

## VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Fortsetzung)

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Bestand	Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE (Fortsetzung)</b>		
<b>Staatsanleihen (59.57 %) (Dezember 2018: 64.96 %)</b>		
<b>Argentinien (7.03 %) (Dezember 2018: 8.43 %)</b>		
	3'621'497	2.54
4'113'000	1'347'666	0.95
1'606'736	768'939	0.54
34'025'000	4'279'962	3.00
208'378'000	<b>10'018'064</b>	<b>7.03</b>
<b>Armenien (1.56 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
1'928'000	2'228'286	1.56
	<b>2'228'286</b>	<b>1.56</b>
<b>Aserbaidtschan (2.03 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
2'761'000	2'894'917	2.03
	<b>2'894'917</b>	<b>2.03</b>
<b>Weissrussland (4.79 %) (Dezember 2018: 2.56 %)</b>		
3'312'000	1'619'726	1.14
1'914'000	2'054'178	1.44
2'928'000	3'157'672	2.21
	<b>6'831'576</b>	<b>4.79</b>
<b>Brasilien (2.94 %) (Dezember 2018: 7.23 %)</b>		
14'234'000	4'190'400	2.94
	<b>4'190'400</b>	<b>2.94</b>
<b>Costa Rica (3.02 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
1'282'000	1'277'205	0.90
3'006'000	3'024'818	2.12
	<b>4'302'023</b>	<b>3.02</b>
<b>Tschechische Republik (keine) (Dezember 2018: 2.08 %)</b>		
<b>Dominikanische Republik (1.95 %) (Dezember 2018: 1.70 %)</b>		
60'230'000	1'185'909	0.83
79'100'000	1'591'477	1.12
	<b>2'777'386</b>	<b>1.95</b>
<b>El Salvador (4.01 %) (Dezember 2018: 3.82 %)</b>		
1'246'000	1'246'012	0.87
1'288'000	1'344'363	0.94
1'517'000	1'674'404	1.17
1'285'000	1'464'913	1.03
	<b>5'729'692</b>	<b>4.01</b>
<b>Georgien (keine) (Dezember 2018: 2.09 %)</b>		
<b>Ghana (5.53 %) (Dezember 2018: 2.00 %)</b>		
1'090'989	1'185'835	0.83
1'987'000	2'143'397	1.50
4'507'000	4'556'690	3.20
	<b>7'885'922</b>	<b>5.53</b>
<b>Guatemala (keine) (Dezember 2018: 1.93 %)</b>		

# VanEck ICAV

Indonesien (keine) (Dezember 2018: 4.58 %)

## VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Fortsetzung)

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Bestand		Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE (Fortsetzung)</b>			
<b>Staatsanleihen (59.57 %) (Dezember 2018: 64.96 %) (Fortsetzung)</b>			
<b>Jamaika (1.00 %) (Dezember 2018: Keine)</b>			
1'148'000	Jamaica Government International Bond 7.88 % 28.07.2045	1'420'661	1.00
		<b>1'420'661</b>	<b>1.00</b>
<b>Jordanien (2.30 %) (Dezember 2018: Keine)</b>			
2'640'000	Jordan Government International Bond 7.38 % 10.10.2047	2'732'252	1.91
534'000	Jordan Government International Bond (144A) 7.38 % 10.10.2047	552'660	0.39
		<b>3'284'912</b>	<b>2.30</b>
<b>Mexiko (2.91 %) (Dezember 2018: 4.58 %)</b>			
74'290'000	Mexican Bonos 8.50 % 18.11.2038	4'145'726	2.91
		<b>4'145'726</b>	<b>2.91</b>
<b>Mongolei (2.97 %) (Dezember 2018: 1.18 %)</b>			
3'749'000	Mongolia Government International Bond 8.75 % 09.03.2024	4'238'642	2.97
		<b>4'238'642</b>	<b>2.97</b>
<b>Nigeria (5.98 %) (Dezember 2018: 1.76 %)</b>			
1'319'000	Nigeria Government International Bond 7.63 % 21.11.2025	1'443'479	1.01
1'780'000	Nigeria Government International Bond 7.88 % 16.02.2032	1'865'630	1.31
4'602'000	Nigeria Government International Bond 9.25 % 21.01.2049	5'221'305	3.66
		<b>8'530'414</b>	<b>5.98</b>
<b>Peru (4.96 %) (Dezember 2018: 0.92 %)</b>			
1'582'000	Peru Government Bond 5.40 % 12.08.2034	491'304	0.34
5'698'000	Peru Government Bond 5.94 % 12.02.2029	1'886'891	1.32
9'441'000	Peru Government Bond 6.15 % 12.08.2032	3'149'033	2.22
4'347'000	Peruvian Government International Bond 6.90 % 12.08.2037	1'543'980	1.08
		<b>7'071'208</b>	<b>4.96</b>
<b>Ruanda (keine) (Dezember 2018: 1.05 %)</b>			
<b>Südafrika (keine) (Dezember 2018: 4.92 %)</b>			
<b>Thailand (keine) (Dezember 2018: 8.78 %)</b>			
<b>Tunesien (3.93 %) (Dezember 2018: Keine)</b>			
6'010'000	Banque Centrale de Tunisie International Bond 5,75 % 30.01.2025	5'608'165	3.93
		<b>5'608'165</b>	<b>3.93</b>
<b>Ukraine (2.66 %) (Dezember 2018: 3.57 %)</b>			
2'127'000	Ukraine Government International Bond 0.00 % 31.05.2040	1'530'674	1.07
375'000	Ukraine Government International Bond 8.99 % 01.02.2024	409'454	0.29
1'685'000	Ukraine Government International Bond (144A) 8.99 % 01.02.2024	1'839'815	1.30
		<b>3'779'943</b>	<b>2.66</b>
<b>Venezuela (keine) (Dezember 2018: 1.78 %)</b>			
<b>Staatsanleihen insgesamt (Dezember 2018: 64.96 %)</b>		<b>84'937'937</b>	<b>59.57</b>

# VanEck ICAV

**Übertragbare Wertpapiere insgesamt (Dezember 2018:  
97.65 %)**

**136'736'995      95.89**

## VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Fortsetzung)

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

**Derivative Finanzinstrumente ((0.06) %) (Dezember 2018: 0.58 %)**

**Devisenterminkontrakte ((0.06) %) (Dezember 2018: 0.58 %)**

Tag der Abwicklung	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Netto- Teilfonds
29.07.2019	CLP	289'917'734	USD	426'224	1'796	-
31.07.2019	EUR	50'552'702	USD	57'626'998	(5'352)	-
11.07.2019	MXN	53'277'622	USD	2'771'106	619	-
10.07.2019	MYR	4'274'046	USD	1'033'627	523	-
29.07.2019	USD	4'982'936	CLP	3'383'413'584	(12'175)	(0.01)
31.07.2019	USD	2'826	EUR	2'479	-	-
11.07.2019	USD	2'771'106	MXN	54'393'059	(58'648)	(0.04)
10.07.2019	USD	1'028'651	MYR	4'274'046	(5'498)	-
22.07.2019	USD	711'984	TRY	4'168'311	409	-
22.07.2019	USD	2'124'319	TRY	12'527'645	(14'283)	(0.01)
<b>Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten</b>					<b>3'347</b>	<b>-</b>
<b>Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>					<b>(95'956)</b>	<b>(0.06)</b>
<b>Nettobetrag des nicht realisierten Verlusts aus Devisenterminkontrakten</b>					<b>(92'609)</b>	<b>(0.06)</b>
					<b>Beizulegen- der Zeitwert USD</b>	<b>% des Netto- Teilfonds</b>
<b>Anlagenportfolio (Dezember 2018: 98.23 %)</b>					<b>136'644'386</b>	<b>95.83</b>
Sonstiges Nettovermögen (Dezember 2018: 1.77 %)					5'947'066	4.17
<b>Nettovermögen</b>					<b>142'591'452</b>	<b>100.00</b>

### Analyse des Gesamtvermögens

Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind	77.83
Übertragbare Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden	5.25
Sonstige übertragbare Wertpapiere gemäss Definition in Verordnung 68(1)(a), (b) und (c)	14.21
Umlaufvermögen	2.71
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>100.00</b>

Die Gegenpartei für die Devisenterminkontrakte ist:  
State Street Bank and Trust Company.

Die Länderzuweisungen basieren auf dem Land der Gründung und/oder dem Land des Unternehmenssitzes.



## VanEck – Emerging Markets Equity UCITS

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019

Bestand	Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>		
<b>Aktien (98.61 %) (Dezember 2018: 99.58 %)</b>		
<b>Argentinien (0.21 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
25'700 Grupo Supervielle SA	202'516	0.21
	<b>202'516</b>	<b>0.21</b>
<b>Bermuda (1.36 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
2'203'000 Beijing Enterprises Water Group Ltd	1'309'355	1.36
	<b>1'309'355</b>	<b>1.36</b>
<b>Brasilien (7.13 %) (Dezember 2018: 7.10 %)</b>		
215'500 Fleury SA	1'198'173	1.24
352'300 International Meal Co Alimentacao SA	724'793	0.75
22'000 IRB Brasil Resseguros SA	564'330	0.58
151'100 Itau Unibanco Holding SA	1'426'812	1.48
518'900 Movida Participacoes SA	2'013'466	2.08
168'000 Rumo SA	906'949	0.94
5'700 Smiles Fidelidade SA	62'345	0.06
	<b>6'896'868</b>	<b>7.13</b>
<b>Kaimaninseln (21.50 %) (Dezember 2018: 2.08 %)</b>		
33'085 Alibaba Group Holding Ltd	5'606'252	5.80
170'000 Anta Sports Products Ltd	1'172'523	1.21
53'860 Baozun Inc Spn Adr	2'685'460	2.78
435'000 China Education Group Holdings Ltd	680'882	0.70
188'000 China Maple Leaf Educational	74'516	0.08
1'844'000 Fu Shou Yuan International Group Ltd	1'618'323	1.67
26'160 Huazhu Group Ltd	948'300	0.98
30'800 Huya Inc	761'068	0.79
55'000 Shenzhou International Group Holdings Ltd	758'709	0.79
120'600 Tencent Holdings Ltd	5'455'870	5.65
14'000 Tencent Music Entertainment Group	209'860	0.22
154'000 Yihai International Holding Ltd	798'933	0.83
	<b>20'770'696</b>	<b>21.50</b>
<b>China (9.64 %) (Dezember 2018: 13.52 %)</b>		
1'151'000 A-Living Services Co Ltd	1'944'975	2.01
11'236 Kweichow Moutai Co Ltd	1'613'753	1.67
479'000 Ping An Insurance Group Co of China Ltd	5'759'915	5.96
	<b>9'318'643</b>	<b>9.64</b>
<b>Ägypten (1.83 %) (Dezember 2018: 1.68 %)</b>		
215'969 Commercial International Bank Egypt GDR REG SAE	917'867	0.95
75'000 Commercial International Bank Egypt SAE	327'943	0.34
774'171 Juhayna Food Industries	478'618	0.50
121'675 Sarwa Capital SAE	39'356	0.04
	<b>1'763'784</b>	<b>1.83</b>
<b>Deutschland (1.20 %) (Dezember 2018: 1.38 %)</b>		
25'500 Delivery Hero AG	1'157'504	1.20
	<b>1'157'504</b>	<b>1.20</b>
<b>Hongkong (1.68 %) (Dezember 2018: 15.39 %)</b>		
241'000 Galaxy Entertainment Group Ltd	1'621'206	1.68
	<b>1'621'206</b>	<b>1.68</b>
<b>Ungarn (0.71 %) (Dezember 2018: 0.50 %)</b>		
17'300 Otp Bank Plc	688'910	0.71

# VanEck ICAV

**688'910      0.71**

## VanEck – Emerging Markets Equity UCITS (Fortsetzung)

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Bestand	Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE (Fortsetzung)</b>		
<b>Aktien (98.61 %) (Dezember 2018: 99.58 %) (Fortsetzung)</b>		
<b>Indien (10.85 %) (Dezember 2018: 7.00 %)</b>		
287'500 Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	1'186'871	1.23
256'319 GRUH Finance Ltd	1'033'538	1.07
19'830 HDFC Bank Ltd ADR	2'578'693	2.67
82'800 HDFC Bank Ltd	2'929'577	3.02
26'362 Lemon Tree Hotels Ltd	25'602	0.03
37'000 Oberoi Realty Ltd	323'810	0.34
86'000 Phoenix Mills Ltd	791'364	0.82
43'720 Qess Corp Ltd	365'408	0.38
64'500 Titan Co Ltd	1'244'492	1.29
	<b>10'479'355</b>	<b>10.85</b>
<b>Indonesien (3.07 %) (Dezember 2018: 2.62 %)</b>		
5'530'000 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1'707'250	1.76
5'175'000 Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk PT	1'263'742	1.31
	<b>2'970'992</b>	<b>3.07</b>
<b>Jersey (0.55 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
12'200 Wizz Air Holdings Plc	528'368	0.55
	<b>528'368</b>	<b>0.55</b>
<b>Kenia (0.86 %) (Dezember 2018: 0.76 %)</b>		
3'046'000 Safaricom Plc	831'672	0.86
	<b>831'672</b>	<b>0.86</b>
<b>Kuwait (0.73 %) (Dezember 2018: 0.84 %)</b>		
68'000 Human Soft Holding Co KSC	708'231	0.73
	<b>708'231</b>	<b>0.73</b>
<b>Luxemburg (0.27 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
131'598 Biotoscana Investments SA	259'430	0.27
	<b>259'430</b>	<b>0.27</b>
<b>Malaysia (1.33 %) (Dezember 2018: 1.66 %)</b>		
620'000 Malaysia Airports Holdings Bhd	1'281'113	1.33
	<b>1'281'113</b>	<b>1.33</b>
<b>Mexiko (2.81 %) (Dezember 2018: 2.80 %)</b>		
347'000 Qualitas Controladora SAB de CV	973'724	1.01
209'000 Regional SAB de CV	1'076'591	1.11
298'000 Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	662'490	0.69
	<b>2'712'805</b>	<b>2.81</b>
<b>Niederlande (1.46 %) (Dezember 2018: Keine)</b>		
37'200 Yandex NV	1'413'600	1.46
	<b>1'413'600</b>	<b>1.46</b>
<b>Philippinen (5.53 %) (Dezember 2018: 4.90 %)</b>		
2'352'000 Ayala Land Inc	2'333'395	2.41
7'302'000 Bloomberg Resorts Corp	1'609'285	1.67
490'110 International Container Terminal Services Inc	1'400'451	1.45
	<b>5'343'131</b>	<b>5.53</b>
<b>Polen (0.64 %) (Dezember 2018: 0.57 %)</b>		
12'659 KRUK SA	620'655	0.64

# VanEck ICAV

620'655 0.64

## VanEck – Emerging Markets Equity UCITS (Fortsetzung)

### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

Bestand		Beizulegen- der Zeitwert USD	% des Teilfonds
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE (Fortsetzung)</b>			
<b>Aktien (98.61 %) (Dezember 2018: 99.58 %) (Fortsetzung)</b>			
<b>Russland (1.87 %) (Dezember 2018: 1.55 %)</b>			
117'000	Sberbank of Russia PJSC	1'802'508	1.87
		<b>1'802'508</b>	<b>1.87</b>
<b>Saudi-Arabien (0.02 %) (Dezember 2018: Keine)</b>			
756	Leejam Sports Co JSC	15'073	0.02
		<b>15'073</b>	<b>0.02</b>
<b>Südafrika (6.88 %) (Dezember 2018: 6.86 %)</b>			
445'000	Advtech Ltd	435'996	0.45
19'895	Naspers Ltd	4'815'586	4.98
991'184	Transaction Capital Ltd	1'405'321	1.45
		<b>6'656'903</b>	<b>6.88</b>
<b>Südkorea (2.50 %) (Dezember 2018: 5.46 %)</b>			
4'900	Koh Young Technology Inc	353'250	0.37
940	Samsung Biologics Co Ltd	260'894	0.27
8'795	Samsung SDI Co Ltd	1'804'419	1.86
		<b>2'418'563</b>	<b>2.50</b>
<b>Spanien (2.03 %) (Dezember 2018: 2.32 %)</b>			
67'815	CIE Automotive SA	1'962'670	2.03
		<b>1'962'670</b>	<b>2.03</b>
<b>Taiwan (3.00 %) (Dezember 2018: 3.62 %)</b>			
220'000	Chroma ATE Inc	981'397	1.02
105'456	Poya International Co Ltd	1'427'309	1.47
96'000	TaiMed Biologics Inc	491'700	0.51
		<b>2'900.406</b>	<b>3.00</b>
<b>Thailand (2.81 %) (Dezember 2018: 2.71 %)</b>			
404'600	CP ALL PCL	1'135'629	1.18
858'450	Srisawad Corp PCL	1'576'219	1.63
		<b>2'711'848</b>	<b>2.81</b>
<b>Türkei (2.77 %) (Dezember 2018: 3.12 %)</b>			
142'637	AvivaSA Emeklilik ve Hayat AS	221'059	0.23
439'990	MLP Saglik Hizmetleri AS	879'079	0.91
448'521	Sok Marketler Ticaret AS	739'575	0.77
251'000	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	835'494	0.86
		<b>2'675'207</b>	<b>2.77</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate (keine) (Dezember 2018: 0.97 %)</b>			
<b>Vereinigtes Königreich (2.67 %) (Dezember 2018: 2.32 %)</b>			
47'000	Bank of Georgia Group Plc	896'145	0.93
43'200	Georgia Capital Plc	597'994	0.62
35'400	NMC Health Plc	1'083'088	1.12
		<b>2'577'227</b>	<b>2.67</b>
<b>USA (0.70 %) (Dezember 2018: 7.85 %)</b>			
43'200	Laureate Education Inc	678'672	0.70
		<b>678'672</b>	<b>0.70</b>

## VanEck ICAV

<b>Aktien insgesamt (Dezember 2018: 99.58 %)</b>	<b>95'277'911</b>	<b>98.61</b>
<b>Übertragbare Wertpapiere insgesamt (Dezember 2018: 99.58 %)</b>	<b>95'277'911</b>	<b>98.61</b>

### VanEck – Emerging Markets Equity UCITS (Fortsetzung)

#### Verzeichnis der Anlagen zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung)

	<b>Beizulegen- der Zeitwert USD</b>	<b>% des Teilfonds</b>
<b>Anlagenportfolio (Dezember 2018: 99.58 %)</b>	<b>95'277'911</b>	<b>98.61</b>
Sonstiges Nettovermögen (Dezember 2018: 0.42 %)	1'345'658	1.39
<b>Nettovermögen</b>	<b>96'623'569</b>	<b>100.00</b>

#### Analyse des Gesamtvermögens

	<b>% des Gesamt- vermögens</b>
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind	96.52
Umlaufvermögen	3.48
Gesamtvermögen	100.00

Die Länderzuweisungen basieren auf dem Land der Gründung und/oder dem Land des Unternehmenssitzes.

## VanEck – Global Hard Assets UCITS

Übersicht der Veränderungen im Portfolio für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019.

Im Folgenden sind die Transaktionen aufgeführt, deren Gesamtwert der Käufe oder Verkäufe eines Wertpapiers mindestens 1 % des Gesamtwertes aller Käufe oder Verkäufe des Geschäftszeitraumes ausmacht.

<b>Grössere Käufe*</b>	<b>Ausgaben in USD</b>
Anglo American Plc	2'619'166
Chevron Corp	2'527'076
Anadarko Petroleum Corp	2'183'432
Viper Energy Partners LP	1'284'527
Royal Dutch Shell Plc	1'252'468
Chart Industries Inc	1'208'690
Dowdupont Inc	1'159'461
Cabot Oil & Gas Corp	1'113'936
Rio Tinto Plc	821'138
Encana Corp	695'602
Vale SA	695'504
PBF Energy Inc	601'393
WPX Energy Inc	585'159
Parsley Energy Inc	517'781
Glencore Plc	413'431
Ormat Technologies Inc	243'572
Solaris Oilfield Infrastructure Inc	225'616
Sunrun Inc	223'622
Brigham Minerals Inc	189'792

\*Bezieht sich auf alle im Verlauf des Geschäftszeitraumes getätigten Käufe.

## Van Eck – Global Hard Assets UCITS (Fortsetzung)

Übersicht der Veränderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung).

<b>Grössere Verkäufe</b>	<b>Erlöse in USD</b>
Anadarko Petroleum Corp	4'035'650
Vale SA	3'241'794
Glencore Plc	2'934'932
Teck Resources Ltd	2'763'613
EOG Resources Inc	2'745'981
Diamondback Energy Inc	1'977'079
Patterson-UTI Energy Inc	1'965'840
Pioneer Natural Resources Co	1'562'755
Green Plains Inc	1'461'332
Concho Resources Inc	1'382'376
Barrick Gold Corp	1'092'015
First Quantum Minerals Ltd	1'023'686
Rio Tinto Plc	995'953
Nutrien Ltd	984'596
Steel Dynamics Inc	963'071
KAZ Minerals Plc	953'158
ProPetro Holding Corp	936'717
Tyson Foods Inc	935'604
Parsley Energy Inc	907'639
CF Industries Holdings Inc	901'553
Agnico Eagle Mines Ltd	753'157
Newmont Goldcorp Corp	718'945
Cimarex Energy Co	684'587
CNX Resources Corp	680'493
Halliburton Co	556'115
Golar LNG Ltd	535'999
PDC Energy Inc	483'680
Schlumberger Ltd	468'034

Eine Ausfertigung der Aufstellung der Veränderungen im Portfolio während des Referenzzeitraumes kann beim Verwalter des ICAV kostenlos angefordert werden.

### **VanEck – Global Gold UCITS**

Übersicht der Veränderungen im Portfolio für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019.

Im Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019 gab es keine Verkaufs- und Kauftransaktionen.

## VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS

Übersicht der Veränderungen im Portfolio für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019.

Im Folgenden sind die Transaktionen aufgeführt, deren Gesamtwert der Käufe oder Verkäufe eines Wertpapiers mindestens 1 % des Gesamtwertes aller Käufe oder Verkäufe des Geschäftszeitraumes ausmacht.

<b>Grössere Käufe</b>	<b>Ausgaben in USD</b>
Argentine Republic Government International Bond 8.280 % 31.12.2033	6'382'954
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000 % 01.01.2025	5'661'584
USA Treasury Bills 0.000 % 11.06.2019	5'589'651
Banque Centrale de Tunisie International Bond 5,750 % 30.01.2025	5'463'575
Nigeria Government International Bond 9.248 % 21.01.2049	5'055'560
Petrobras Global Finance BV 6.900 % 19.03.2049	5'053'415
Ghana Government International Bond 8.627 % 16.06.2049	4'496'804
Colombian TES 7.000 % 30.06.2032	4'388'387
Republic of Armenia International Bond 7.150 % 26.03.2025	4'315'462
Mexican Bonos 8.500 % 18.11.2038	4'197'767
USA Treasury Bills 0.000 % 28.05.2019	4'147'900
Mongolia Government International Bond 8.750 % 09.03.2024	4'120'560
Provincia de Buenos Aires/Argentina 53.885 % 31.05.2022	3'996'632
Indonesia Treasury Bond 8.375 % 15.04.2039	3'607'748
Argentine Republic Government International Bond 6.875 % 22.04.2021	3'598'875
Republic of Uzbekistan Bond 5.375 % 20.02.2029	3'563'000
Republic of Azerbaijan International Bond 3.500 % 01.09.2032	3'457'760
Suriname Government International Bond 9.250 % 26.10.2026	2'992'710
Panama Government International Bond 6.700 % 26.01.2036	2'977'832
Costa Rica Government International Bond 7.158 % 12.03.2045	2'916'576
Republic of Poland Government Bond 2.750 % 25.04.2028	2'911'087
Peru Government Bond 6.150 % 12.08.2032	2'890'019
Colombian TES 7.500 % 26.08.2026	2'851'278
Republic of Azerbaijan International Bond 5.125 % 01.09.2029	2'788'610
Argentina POM Politica Monetaria 63.705 % 21.06.2020	2'774'816
Indonesia Treasury Bond 8.250 % 15.05.2029	2'699'414
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.08.2050	2'661'799
Ghana Government International Bond 8.950 % 26.03.2051	2'639'000
Jordan Government International Bond 7.375 % 10.10.2047	2'561'640
Singapore Government Bond 2.000 % 01.02.2024	2'472'672
Colombian TES 7.750 % 18.09.2030	2'389'155
Czech Republic Government Bond 0.450 % 25.10.2023	2'380'324
Suzano Austria GmbH 5.000 % 15.01.2030	2'348'185
Malaysia Government Bond 3.733 % 15.06.2028	2'340'904
Republic of Poland Government Bond 2.500 % 25.07.2027	2'307'420
Czech Republic Government Bond 2.500 % 25.08.2028	2'295'660
Ghana Government International Bond 8.125 % 18.01.2026	2'055'458



## VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS (Fortsetzung)

Übersicht der Veränderungen im Portfolio für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung).

<b>Grössere Verkäufe</b>	<b>Erlöse in USD</b>
Argentina POM Politica Monetaria 63.705 % 21.06.2020	7'451'176
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000 % 01.01.2027	6'581'079
USA Treasury Bills 0.000 % 11.06.2019	5'595'021
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.000 % 01.01.2029	5'170'121
Argentine Republic Government International Bond 8.280 % 31.12.2033	5'071'436
Colombian TES 7.000 % 30.06.2032	4'443'300
USA Treasury Bills 0.000 % 28.05.2019	4'148'997
Republic of Azerbaijan International Bond 3.500 % 01.09.2032	3'674'534
Thailand Government Bond 2.875 % 17.12.2028	3'610'181
Indonesia Treasury Bond 8.375 % 15.04.2039	3'560'387
Republic of Uzbekistan Bond 5.375 % 20.02.2029	3'558'546
Czech Republic Government Bond 0.450 % 25.10.2023	3'521'451
Czech Republic Government Bond 2.500 % 25.08.2028	3'399'374
Panama Government International Bond 6.700 % 26.01.2036	3'083'080
Thailand Government Bond 17.12.2023	3'068'530
Suriname Government International Bond 9.250 % 26.10.2026	3'029'712
Mexican Bonos 8.500 % 18.11.2038	3'012'285
El Salvador Government International Bond 7.375 % 01.12.2019	2'986'570
Indonesia Treasury Bond 8.125 % 15.05.2024	2'969'183
Republic of Poland Government Bond 2.750 % 25.04.2028	2'841'533
Thailand Government Bond 2.125 % 17.12.2026	2'820'171
Colombian TES 7.500 % 26.08.2026	2'788'355
Republic of South Africa Government Bond 8.000 % 31.01.2030	2'759'430
Indonesia Treasury Bond 5.625 % 15/05/2023	2'745'922
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 6.000 % 15.08.2050	2'646'848
Indonesia Treasury Bond 8.250 % 15.05.2029	2'609'944
Ghana Government International Bond 8.950 % 26.03.2051	2'573'817
Republic of South Africa Government Bond 10.500 % 21.12.2026	2'490'518
Mexican Bonos 10.000 % 05.12.2024	2'469'391
Singapore Government Bond 2.000 % 01.02.2024	2'440'096
Georgia Government International Bond 6.875 % 12.04.2021	2'428'650
Malaysia Government Bond 3.733 % 15/06/2028	2'409'872
Ukraine Government International Bond 9.750 % 01.11.2028	2'402'628
Suzano Austria GmbH 5.000 % 15.01.2030	2'375'000
Colombian TES 7.750 % 18.09.2030	2'338'852
Guatemala Government Bond 4.500 % 03.05.2026	2'323'603
Provincia de Buenos Aires/Argentina 10.875 % 26.01.2021	2'307'755
Republic of Poland Government Bond 2.500 % 25.07.2027	2'269'767
Republic of Armenia International Bond 7.150 % 26.03.2025	2'214'308
Nigeria Government International Bond 7.625 % 21.11.2025	2'060'814
Dominican Republic International Bond 5.500 % 27.01.2025	1'988'416

Eine Ausfertigung der Aufstellung der Veränderungen im Portfolio während des Referenzzeitraumes kann beim Verwalter des ICAV kostenlos angefordert werden.

## VanEck – Emerging Markets Equity UCITS

Übersicht der Veränderungen im Portfolio für den Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019.

Im Folgenden sind die Transaktionen aufgeführt, deren Gesamtwert der Käufe oder Verkäufe eines Wertpapiers mindestens 1 % des Gesamtwertes aller Käufe oder Verkäufe des Geschäftszeitraumes ausmacht.

<b>Grössere Käufe</b>	<b>Ausgaben in USD</b>
GRUH Finance Ltd	1'030'760
Huya Inc	686'754
China Education Group Holdings Ltd	677'332
IRB Brasil Resseguros SA	575'168
NMC Health Plc	383'502
Anta Sports Products Ltd	346'669
Baozun Inc Spn Adr	323'461
Oberoi Realty Ltd	302'947
Otp Bank Plc	269'865
Rumo SA	269'690
Commercial International Bank Egypt SAE	255'921
Tencent Music Entertainment Group	230'286
Delivery Hero AG	202'182
A-Living Services Co Ltd	184'353
Laureate Education Inc	141'860
Samsung SDI Co Ltd	96'098
Ayala Land Inc	85'742
Yandex NV	78'870
Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk PT	59'736
Regional SAB de CV	58'691

## VanEck – Emerging Markets Equity UCITS (Fortsetzung)

Übersicht der Veränderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 (Fortsetzung).

<b>Grössere Verkäufe</b>	<b>Erlöse in USD</b>
Samsung Electronics Co Ltd	2'474'775
Kweichow Moutai Co Ltd	853'867
Yihai International Holding Ltd	798'002
China Maple Leaf Educational	775'319
Galaxy Entertainment Group Ltd	755'595
Alibaba Group Holding Ltd	738'724
China ZhengTong Auto Services Holdings Ltd	615'211
Focus Media Information Technology Co Ltd	596'839
Credicorp Ltd	578'630
Naspers Ltd	499'046
Smiles Fidelidade SA	487'426
CP ALL PCL	427'383
Huazhu Group Ltd	420'044
International Container Terminal Services Inc	418'518
CIE Automotive SA	406'843
Gourmet Master Co Ltd	387'202
Beijing Enterprises Water Group Ltd	364'386
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	332'605
Basso Industry Corp	318'369
Movida Participacoes SA	291'994
Itau Unibanco Holding SA	277'450
Silergy Corp	276'840
Wizz Air Holdings Plc	252'717
HDFC Bank Ltd	247'723
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	245'367
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd	232'703
Tencent Holdings Ltd	211'395
Phoenix Mills Ltd	201'661
Malaysia Airports Holdings Bhd	184'977
Commercial International Bank Egypt SAE	183'137
Multichoice Group	177'146
Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR	175'716
Grupo Supervielle SA	174'711

Eine Ausfertigung der Aufstellung der Veränderungen im Portfolio während des Referenzzeitraumes kann beim Verwalter des ICAV kostenlos angefordert werden.

## ANHANG 1 – ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

### 1. SOFT COMMISSIONS UND DIRECTED-BROKERAGE-DIENSTLEISTUNGEN

Der Anlageverwalter ist im Geschäftszeitraum zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 im Namen der Teilfonds keine Soft-Commission-Vereinbarungen oder Vereinbarungen über Directed-Brokerage-Dienstleistungen eingegangen.

### 2. WECHSELKURSE

Die zum 30. Juni 2019 und zum 31. Dezember 2018 geltenden Wechselkurse stellten sich wie folgt dar:

<b>1 USD =</b>	<b>Währung</b>	<b>30. Juni 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
	ARS	42.3830	37.6600
	BRL	3.8327	3.8758
	BYN	2.0428	-
	CAD	1.3068	1.3652
	CNH	6.8730	6.8683
	CNY	6.8683	6.8657
	CZK	-	22.4613
	DOP	50.3200	-
	EGP	16.6950	17.9100
	EUR	0.8781	0.8728
	GBP	0.7857	0.7846
	HKD	7.8125	7.8305
	HUF	283.4344	280.2008
	IDR	14'127.5000	14'380.0000
	INR	69.0275	69.8150
	KES	102.2000	101.9000
	KRW	1'154.6500	1'115.8000
	KWD	0.3034	0.3037
	MXN	19.2117	19.6518
	MYR	4.1325	4.1325
	PEN	3.2880	3.3685
	PHP	51.2350	52.5850
	PLN	3.7292	3.7424
	SAR	3.7503	-
	SEK	9.2782	8.8630
	THB	30.6675	32.5600
	TRY	5.7840	5.2925
	TWD	31.0595	30.7370
	UAH	26.1550	-
	ZAR	14.1013	14.3875
	USD	1.0000	1.0000

## ANHANG 1 – ERGÄNZENDE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

### 3. VERGÜTUNGSPOLITIK

Verordnung 89(3A) der OGAW-Verordnungen (nach der Einführung gemäss den OGAW-V-Verordnungen am 21. März 2016) sieht vor, dass der Jahresbericht bestimmte Angaben zu der im Laufe des Geschäftsjahres vom ICAV an seine Mitarbeitenden und Mitglieder des Verwaltungsrats gezahlten Vergütung sowie Details zu allen in diesem Zeitraum erfolgten wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik des ICAV enthält. In dieser Hinsicht sind folgende Punkte zu berücksichtigen:

- Das ICAV hat eine Vergütungspolitik erstellt, in der dargelegt wird, wie es die in den OGAW-Verordnungen festgelegten Anforderungen hinsichtlich der Vergütung erfüllt.
- Der erste jährliche Performancezeitraum, in dem das ICAV die in den OGAW-Verordnungen festgelegten Anforderungen hinsichtlich der Vergütung einhalten musste, war der Geschäftszeitraum zum 31. Dezember 2017.
- Das ICAV verfügt über keine Mitarbeitenden, die direkt angestellt oder entlohnt werden. Das ICAV verfügt über einen Verwaltungsrat, der aus zwei unabhängigen Mitgliedern besteht, die nur ein festes Honorar erhalten (für den Zeitraum zum 30. Juni 2019: USD 26'411 insgesamt) und nicht variabel entlohnt werden. Dieses Honorar wird auf Basis der Qualifikationen und Beteiligung festgelegt, die unter Berücksichtigung der Grösse und internen Organisation des ICAV sowie der Art, Grösse und Komplexität seiner Aktivitäten erforderlich sind.