

# 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 Anteilklassen unten), die jeweils eine oder mehrere Anteilklassen 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,<br>USD I2-Thesaurierungsanteile,<br>USD I4-Thesaurierungsanteile,<br>USD R1-Thesaurierungsanteile                                |
| VanEck – Global Gold UCITS                         | USD     | USD I1-Thesaurierungsanteile,<br>USD R1-Thesaurierungsanteile  |
| VanEck – Unconstrained Emerging Markets Bond UCITS | USD     | EUR I1-Anteile,<br>USD I1-Anteile,<br>USD I2-Anteile,<br>USD M-Anteile,<br>USD R1-Anteile,<br>EUR I2-Anteile   |
| VanEck – Emerging Markets Equity UCITS             | USD     | SEK B-Thesaurierungsanteile,<br>USD I1-Thesaurierungsanteile,<br>USD I2-Thesaurierungsanteile,<br>USD R1-Thesaurierungsanteile,<br>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 Gesamrendite 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 Sechsmontatszeitraum 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

| Erläuterung  | VanEck – Global Hard<br>Assets UCITS USD | VanEck – Global Gold<br>UCITS<br>USD | VanEck –<br>Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck –<br>Emerging Markets<br>Equity UCITS<br>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   | 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   | -  | -                                    | (7)  | (1'863'916)   |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen   | (413'333)                                | -                                    | -  | (58'239)  |
| Sonstige Verbindlichkeiten   | (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 beigefügten 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<br>Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global Gold<br>UCITS<br>USD | VanEck –<br>Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck –<br>Emerging Markets<br>Equity UCITS<br>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck – Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck – Emerging<br>Markets Equity<br>UCITS<br>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<br>Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und<br>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,<br/>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden<br/>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<br/>rücknehmbarer, gewinnberechtigter<br/>Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus<br/>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck – Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck – Emerging<br>Markets Equity<br>UCITS<br>USD |
|---|-------------|---|--------------------------------------|---|---|
| <b>Erträge</b>  |             |   |                                      |   |   |
| Dividenderträge   |             | 1'023'414                                   | -                                    | -   | 1'421'941   |
| Sonstige Erträge  |             | 8'717                                       | 39                                   | -   | 2'269   |
| Nettoverlust auf erfolgswirksam zum beizulegenden<br>Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und<br>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,<br/>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden<br/>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<br/>rücknehmbarer, gewinnberechtigter<br/>Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus<br/>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck –<br>Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck – Emerging<br>Markets Equity<br>UCITS<br>USD |
|--|---|--------------------------------------|--|---|
| <b>Den Inhabern rücknehmbarer,<br/>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes<br/>Nettovermögen zu Beginn des<br/>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,<br>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden<br>Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit    | 11'876'274                                  | 112'247                              | 7'032'862  | 19'290'277  |
| Erlöse aus der Ausgabe rücknehmbarer<br>gewinnberechtigter Anteile   | -   | -                                    | 19'098'248   | 55'000  |
| Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer,<br>gewinnberechtigter Anteile   | (26'957'459)                                | -                                    | (191'648)  | (10'069'423)  |
| Entwicklung des Nettovermögens durch<br>Anteilstransaktionen   | (26'957'459)                                | -                                    | 18'906'600   | (10'014'423)  |
| <b>Den Inhabern rücknehmbarer,<br/>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes<br/>Nettovermögen zum Ende des<br/>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck –<br>Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck – Emerging<br>Markets Equity<br>UCITS<br>USD |
|--|---|--------------------------------------|--|---|
| <b>Den Inhabern rücknehmbarer,<br/>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes<br/>Nettovermögen zu Beginn des<br/>Geschäftszeitraumes</b> | 243'021'686                                 | 594'570                              | 115'357'040  | 117'116'748   |
| Entwicklung des den Inhabern rücknehmbarer,<br>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden<br>Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit    | (2'702'761)                                 | (37'571)                             | (14'348'750)   | (10'192'882)  |
| Erlöse aus der Ausgabe rücknehmbarer<br>gewinnberechtigter Anteile   | 530'672                                     | -                                    | 22'951'532   | 17'327'883  |
| Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer,<br>gewinnberechtigter Anteile   | (41'202'704)                                | -                                    | (92'324)   | (11'604'602)  |
| Entwicklung des Nettovermögens durch<br>Anteilstransaktionen   | (40'672'032)                                | -                                    | 22'859'208   | 5'723'281   |
| <b>Den Inhabern rücknehmbarer,<br/>gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes<br/>Nettovermögen zum Ende des<br/>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck – Unconstrained<br>Emerging Markets Bond<br>UCITS<br>USD | VanEck – Emerging<br>Markets Equity UCITS<br>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck – Unconstrained<br>Emerging Markets Bond<br>UCITS<br>USD | VanEck – Emerging<br>Markets Equity UCITS<br>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<br/>Hard Assets<br/>UCITS<br/>USD I1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck – Global<br/>Hard Assets UCITS<br/>USD I2-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck – Global<br/>Hard Assets UCITS<br/>USD I4-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck – Global<br/>Hard Assets UCITS<br/>USD R1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>     |
|--|--|--|--|--|
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftszeitraumes<br>NIW<br>(nach veröffentlichtem<br>Kurs) | 397'441<br><br>USD 25'514'379  | 468'445<br><br>USD 30'553'555  | 560'530<br><br>USD 31'300'898  | 2'428<br><br>USD 147'192   |
| NIW je Anteil<br>(nach veröffentlichtem<br>Kurs)   | <u>USD 64.20</u>   | <u>USD 65.22</u>   | <u>USD 55.84</u>   | <u>USD 60.62</u>   |
|  | <b>VanEck – Global<br/>Gold UCITS<br/>USD I1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>            | <b>VanEck – Global<br/>Gold UCITS<br/>USD R1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>        | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging Markets<br/>Bond UCITS<br/>EUR I1-Anteile</b> | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>USD I1-Anteile</b> |
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftszeitraumes<br>NIW<br>(nach veröffentlichtem<br>Kurs) | 5'000<br><br>USD 304'193   | 5'315<br><br>USD 304'612   | 8'453<br><br>EUR 778'715   | 12'313<br><br>USD 1'037'935  |
| NIW je Anteil<br>(nach veröffentlichtem<br>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 –<br/>Unconstrained<br/>Emerging Markets<br/>Bond UCITS<br/>USD I2-Anteile</b>             | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging Markets<br/>Bond UCITS<br/>USD M-Anteile</b>           | <b>VanEck -<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>USD R1-Anteile</b>      | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>EUR I2-Anteile</b>         |
|--|--|---|---|--|
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftszeitraumes | 984'149  | 6'315   | 6'214   | 565'943  |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                        | USD 82'056'944   | USD 494'610   | USD 471'335   | EUR 50'694'876   |
| NIW je Anteil<br>(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<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>SEK B-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>     | <b>VanEck – Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>USD I1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck – Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>USD I2-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck –<br/>Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>USD R1<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> |
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftszeitraumes | 5'658'986  | 17'500  | 17'500  | 5'000  |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                        | SEK 848'911'208  | USD 2'039'342   | USD 2'047'478   | USD 562'369  |
| NIW je Anteil<br>(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 –<br/>Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>USD M-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> |   |   |  |
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftszeitraumes | 4'328  |   |   |  |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                        | USD 557'473  |   |   |  |
| NIW je Anteil<br>(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 –<br/>Global Hard<br/>Assets UCITS<br/>USD I1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck – Global<br/>Hard Assets<br/>UCITS<br/>USD I2-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck –<br/>Global Hard Assets<br/>UCITS<br/>USD I3-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck –<br/>Global Hard<br/>Assets UCITS<br/>USD I4<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>      |
|--|--|--|--|--|
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftsjahres | 397'441  | 532'963  | 364'324  | 560'530  |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                    | USD 22'631'275   | USD 30'818'342   | USD 21'266'988   | USD 27'722'727   |
| NIW je Anteil<br>(nach veröffentlichtem Kurs)          | USD 56.94  | USD 57.82  | USD 58.37  | USD 49.46  |
|  | <b>VanEck –<br/>Global Hard Assets<br/>UCITS<br/>USD R1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck –<br/>Global Gold<br/>UCITS<br/>USD I1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>        | <b>VanEck –<br/>Global Gold<br/>UCITS<br/>USD R1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>        | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>EUR I1<br/>Anteile</b> |
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftsjahres | 2'923  | 5'000  | 5'315  | 9'102  |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                    | USD 157'877  | USD 247'553  | USD 249'006  | EUR 798'068  |
| NIW je Anteil<br>(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 –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>USD I1-Anteile</b>     | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>USD I2-Anteile</b>     | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>USD M-Anteile</b>           | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond UCITS<br/>USD R1-Anteile</b>          |
|--|--|--|---|---|
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftsjahres | 11'918   | 751'373  | 6'119   | 6'053   |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                    | USD 941'168  | USD 58'636'248   | USD 448'953   | USD 430'123   |
| NIW je Anteil<br>(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 –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>EUR I2-Anteile</b>     | <b>VanEck – Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>SEK B-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck –<br/>Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>USD I1-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck – Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>USD I2-<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> |
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftsjahres | 565'943  | 6'325'173  | 17'500  | 17'500  |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                    | EUR 48'248'857   | SEK 736'518'740  | USD 1'669'802   | USD 1'675'637   |
| NIW je Anteil<br>(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 –<br/>Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS USD R1<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b> | <b>VanEck – Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS USD M<br/>Thesaurierungs-<br/>anteile</b>      |   |   |
| Ausgegebene Anteile<br>zum Ende des<br>Geschäftsjahres | 5'000  | 4'161  |   |   |
| NIW<br>(nach veröffentlichtem Kurs)                    | USD 462'515  | USD 438'903  |   |   |
| NIW je Anteil<br>(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-<br>gebühr | Betriebskosten<br>und<br>-aufwendungen | Gesamtkosten-<br>quote (Total<br>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-<br>gebühr | Betriebskosten<br>und<br>-aufwendungen | Gesamtkosten-<br>quote (Total<br>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-<br>gebühr | Betriebskosten<br>und<br>-aufwendungen | Gesamtkosten-<br>quote (Total<br>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-<br>gebühr | Betriebskosten<br>und<br>-aufwendungen | Gesamtkosten-<br>quote (Total<br>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck –<br>Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck –<br>Emerging<br>Markets Equity<br>UCITS<br>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<br>Hard Assets UCITS<br>USD | VanEck – Global<br>Gold UCITS<br>USD | VanEck –<br>Unconstrained<br>Emerging Markets<br>Bond UCITS<br>USD | VanEck –<br>Emerging<br>Markets Equity<br>UCITS<br>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 Anteilsinhaber 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<br>USD    | Stufe 2<br>USD | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br>USD | Stufe 2<br>USD | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br>USD | Stufe 2<br>USD     | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br>USD    | Stufe 2<br>USD | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br>USD    | Stufe 2<br>USD | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br>USD | Stufe 2<br>USD | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br>USD | Stufe 2<br>USD     | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br>USD    | Stufe 2<br>USD | Stufe 3<br>USD | Summe<br>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<br/>Hard Assets<br/>UCITS<br/>USD</b> | <b>VanEck –<br/>Global Gold<br/>UCITS<br/>USD</b> | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>USD</b> | <b>VanEck – Emerging<br/>Markets Equity<br/>UCITS<br/>USD</b> |
|---|--|---|---|---|
| Fällige Managementgebühren                        | (34'560)   | (218)   | (53'394)  | (1'925)   |
| Fällige Verwaltungsgebühren                       | -  | -   | -   | -   |
| Fällige globale<br>Vertriebsgebühren              | (86'361)   | (1'138)   | (73'180)  | (7'315)   |
| Fällige Honorare für<br>Steuerberatungsleistungen | 11'663   | 26  | 5'252   | 17'533  |
| Fällige<br>Verwahrstellengebühren                 | (331'594)  | (86'243)  | (187'078)   | (307'384)   |
| Fällige<br>Registrierungsgebühren                 | (10'912)   | (32)  | (13'857)  | (13'955)  |
| Fällige Prüfungsgebühren                          | (31'818)   | (123)   | (28'830)  | (26'475)  |
| Fällige<br>Verwaltungsratshonorare                | (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<br/>Hard Assets UCITS<br/>USD</b> | <b>VanEck –<br/>Global Gold<br/>UCITS<br/>USD</b> | <b>VanEck –<br/>Unconstrained<br/>Emerging<br/>Markets Bond<br/>UCITS<br/>USD</b> | <b>VanEck –<br/>Emerging Markets<br/>Equity UCITS<br/>USD</b> |
|---|--|---|---|---|
| Fällige Managementgebühren                              | (47'866)   | (187)   | (46'366)  | (1'696)   |
| Fällige Verwaltungsgebühren                             | -  | -   | -   | -   |
| Fällige globale<br>Vertriebsgebühren                    | (288'359)  | (1'373)   | (146'104)   | (6'174)   |
| Fällige Honorare für<br>Steuerberatungsleistungen       | (14'291)   | (69)  | (16'367)  | (12'239)  |
| Fällige<br>Verwahrstellengebühren                       | (260'244)  | (68'878)  | (137'238)   | (231'803)   |
| Fällige<br>Registrierungsgebühren                       | (286)  | (1)   | (327)   | (245)   |
| Fällige Prüfungsgebühren                                | (18'830)   | (91)  | (21'564)  | (16'126)  |
| Fällige<br>Verwaltungsratshonorare                      | -  | -   | -   | -   |
| Fällige Kostenerstattungen                              | (10'571)   | 14'575  | (30'683)  | 110'204   |
| Fällige Anwaltsgebühren                                 | (5'716)  | (28)  | (6'547)   | (4'896)   |
| Fällige sonstige<br>Aufwendungen                        | (6'763)  | (32)  | (11'219)  | (6'732)   |
| Verbindlichkeiten aus dem<br>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-<br>der Zeitwert<br>USD | % des<br>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-<br>der Zeitwert<br>USD          | % des<br>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-<br/>der Zeitwert<br/>USD</b> | <b>% des<br/>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<br/>Gesamt-<br/>-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<br>Zeitwert<br>USD | % des<br>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>Anlagenportfolio (Dezember 2018: 101.70 %)</b>           |                                  |                    |
| Sonstiges Nettovermögen (Dezember 2018: (1.70 %))           | (13'035)                         | (2.14)             |
| <b>Nettovermögen</b>  | <b>608'805</b>                   | <b>100.00</b>      |
| <b><u>Analyse des Gesamtvermögens</u></b>                   |                                  |                    |
| Investmentfonds   |                                  | 92.38              |
| Umlaufvermögen  |                                  | 7.62               |
| Gesamtvermögen  |                                  | <b>100.00</b>      |

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-<br>der Zeitwert<br>USD | % des<br>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-<br>der Zeitwert<br>USD | % des<br>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/<br>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-<br>der Zeitwert<br>USD | % des<br>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-<br>der Zeitwert<br>USD | % des<br>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 %<br>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 %<br>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 %<br>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>Beizulegender 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-<br>der Zeitwert<br>USD | % des<br>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-<br>der Zeitwert<br>USD              | % des<br>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-<br>der Zeitwert<br>USD | % des<br>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-<br/>der Zeitwert<br/>USD</b> | <b>% des<br/>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><u>% des<br/>Gesamt-<br/>vermögens</u></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.