MECAM FUNDS

Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss per 31.12.2022

R.C.S. Luxembourg K933

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des
Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

Inhaltsverzeichnis

Organisation 3

Auf einen Blick 4

Bericht der Verwaltungsgesellschaft 5

MECAM FUNDS GLOBAL Selection 7

Vermögensrechnung per 31.12.2022 7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022 8
3-Jahres-Vergleich 9
Veränderung des Nettovermögens 10
Anteile im Umlauf 11
Vermögensinventar per 31.12.2022 12
Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022 15

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang) 16

Prüfungsvermerk 22

Ergänzende Angaben (ungeprüft) 25

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft) 29

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger" sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht erfolgen.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft, Register- und Transferstelle
VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Verwaltungsrat
Dr. Felix Brill (Vorsitzender), Vaduz (LI)
Jean-Paul Gennari (Mitglied), Bergem (LU)
Bis zum 31. Januar 2022:
Ralf Konrad (Mitglied), Vaduz (LI)
Vom 15. März 2022 bis zum 31.12.2022:
Thomas Alexander Vielhauer von Hohenhau (Mitglied), Vaduz (LI)
Seit dem 23. Januar 2023:
Daniel Siepmann (Mitglied), Vaduz (LI)

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft
Torsten Ries (CEO)
Dr. Uwe Stein
Seit dem 1. Juli 2022:
Alexander Ziehl
Bis zum 31. Juli 2022:
Ralf Funk

Portfolio Manager
VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Anlageberater
Reuss Private Europe AG
Austraße 61
LI-9490 Vaduz

Verwahr- und Hauptzahlstelle
VP Bank (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Abschlussprüfer
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
LU-2182 Luxemburg

Rechtsberater der Verwaltungsgesellschaft
Arendt & Medernach SA
41A, Avenue John F. Kennedy
LU-2082 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle Deutschland
HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH
Königsallee 21/23
DE-40212 Düsseldorf

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2022		EUR 32,8 Millionen
Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2022		
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)		EUR 136,83
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)		EUR 1.019,52
Rendite[1]		**1 Jahr**
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)		-9,41 %
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)		-9,09 %
Auflegung		**per**
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)		18.12.2007
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)		01.10.2014
Total Expense Ratio (TER)[2]	**mit Performance Fee**	**ohne Performance Fee**
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)	1,51 %	1,51 %
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)	-	1,16 %
Erfolgsverwendung		
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)		Thesaurierend
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)		Thesaurierend
	Ausgabekommission (max.)	**Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)**
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)	0,00 %	n/a
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)	0,00 %	n/a
	Fondsdomizil	**ISIN**
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (B)	Luxemburg	LU0337454432
MECAM FUNDS GLOBAL Selection (BX)	Luxemburg	LU1088805624

[1] Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

[2] Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Für das Geschäftsjahr 2022 verzeichnete der Anteilswert der **Anteilsklasse B** des MECAM FUNDS GLOBAL SELECTION einen Rückgang von EUR 151,04 auf EUR 136,84.
Dies entspricht einer absoluten Minderung von EUR 14,21 pro Anteil bzw. prozentual einer Veränderung von -9,41%.

Die **Anteilsklasse BX** verzeichnete bis zum Ende des Geschäftsjahres einen Rückgang des Anteilswertes von EUR 1.121,42 auf EUR 1.019,54.
Dies entspricht einer absoluten Minderung von EUR 101,90 pro Anteilsschein bzw. prozentual einer Veränderung von -9,09%.

Rückblick 2022:

Das abgelaufene Kalenderjahr 2022 war wesentlich von geopolitischen Ereignissen geprägt und den daraus resultierenden Auswirkungen auf Wirtschaft und Kapitalmärkte. In der Folge kam es zu einem unerwartet starken Anstieg der Inflation, hervorgerufen durch den Krieg in der Ukraine und den in der Folge stark gestiegenen Energie- und Nahrungsmittelpreisen. Begleitet wurde diese Entwicklung durch anhaltend starkes Lohnwachstum, hervorgerufen durch strukturelle Defizite an Arbeitskräften und auch weiterhin bestehenden Lieferengpässen, verursacht durch die Coronapandemie. Dieser Entwicklung entsprechend, kam es zu steigenden Zinsen, einer deutlich restriktiveren Geldpolitik der Notenbanken und rückläufigem Wirtschaftswachstum. Im Zuge dieser Entwicklung verzeichneten nahezu alle wesentlichen Teilbereiche der Kapitalmärkte deutliche Korrekturen und schlossen das Kalenderjahr mit teils signifikant negativen Ergebnisbeiträgen ab.

Indes	Währung	2022 (in%)
Aktien		
MSCI All Country World (EUR hedged)	EUR	-17,9
S&P 500 (USA)	USD	-18,1
EuroStoxx 50 (Europa)	EUR	-8,5
Nikkei 225 (Japan)	JPY	-7,4
MSCI Schwellenländer	EUR	-14,9
Anleihen		
Unternehmensanleihen global 1-10 Jahre	EUR	-11,6
Staatsanleihen Europa 1-10 Jahre	EUR	-11,4
High Yield Unternehmensanleihen (EUR hedged)	EUR	-13,4
Hedge Fonds		
HFRX Global Hedge Fund EUR hedged		-6,3
Währungen		
EUR/USD	USD	-5,8
EUR/JPY	JPY	12,6
EUR/GBP	GBP	5,2

Quelle: Bloomberg / 31.12.2022

Ausblick 2023:

Die Dynamik und das Ausmaß der Zinserhöhungen durch die US-Notenbank, wie auch, wenngleich etwas weniger dynamisch, der Europäischen Zentralbank, dürften zu einer fortwährenden Straffung der Finanzierungskonditionen der Wirtschaft führen. Dies trifft auf ein Umfeld einer mehrjährigen „easy money policy". Das Ergebnis dieser mehrjährigen, wenig restriktiven Geldpolitik, könnte im Jahresverlauf für Ungemach sorgen, denn die Erfahrungen der Vergangenheit zeigen, daß solche Entwicklungen zu hoher Fremdfinanzierungsbereitschaft führen und in der Konsequenz häufig auch Geschäftsmodelle finanziert werden, deren langfristige Profitabilität, mit Zweifeln behaftet ist. Dies betrifft sowohl den Private Equity Sektor im Bereich Venture-Finanzierungen und Leveraged Buyouts, als auch den Immobilienmarkt. Es würde nicht überraschen, wenn in diesem Zusammenhang im Jahresverlauf unerfreuliche Entwicklungen an die Oberfläche gelangen – in welcher Form auch immer. Vor diesem Hintergrund und der Möglichkeit einer graduell rezessiven Entwicklung auf der Konjunkturseite, scheint eine diversifizierte Vermögensanlage erstrebenswert, die für den Fonds alle zulässigen Anlageklassen umfasst, d.h. Aktien, Anleihen und Edelmetalle. Ungeachtet der Tatsache, dass im Geschäftsjahr 2022 alle Vermögensklassen, im Gleichklang, negative Ergebnisbeiträge erzielt haben, bleibt eine diversifizierte Vermögensallokation unter Risikogesichtspunkten zielführend.

Dies stellt die subjektive Markteinschätzung der Verwaltungsgesellschaft dar.

Wir weisen darauf hin, dass die historische Wertentwicklung des Fonds keine Prognose für die Zukunft ermöglicht.

Luxemburg, im März 2023 Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltene Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung des Fonds.

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Vermögensrechnung per 31.12.2022

MECAM FUNDS GLOBAL Selection	(in EUR)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	2.403.569,21
Wertpapiere	
Aktien	21.355.052,88
Obligationen	4.109.371,47
Andere Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	1.485.180,21
Zertifikate	3.457.918,57
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	29.310,76
Sonstige Forderungen	27.891,73
Gesamtvermögen	**32.868.294,83**
Verbindlichkeiten Margin-Konten	-0,18
Verbindlichkeiten	-46.740,09
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-121,32
Gesamtverbindlichkeiten	**-46.861,59**
Nettovermögen	**32.821.433,24**
- davon Anteilklasse B	16.509.050,20
- davon Anteilklasse BX	16.312.383,04
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse B	120.652
Anteilklasse BX	16.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse B	EUR 136,83
Anteilklasse BX	EUR 1.019,52

Erfolgsrechnung vom 01.01.2022 bis 31.12.2022

MECAM FUNDS GLOBAL Selection	(in EUR)
Erträge der Bankguthaben	7.709,81
Erträge der Wertpapiere	
Obligationen	36.656,94
Aktien	567.690,89
Erträge der anderen Wertpapiere und Wertrechte	
Fonds	3.994,05
Total Erträge	**616.051,69**
Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	6.071,27
Verwaltungsvergütung	174.051,46
Anlageberatervergütung	131.477,46
Verwaltungsgesellschaftsvergütung	52.215,40
Verwahrstellenvergütung	36.028,53
Taxe d'abonnement	17.011,44
Prüfungskosten	12.375,58
Sonstige Aufwendungen	36.772,50
Total Aufwendungen	**466.003,64**
Nettoergebnis	**150.048,05**
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	**-2.436.875,39**
Realisiertes Ergebnis	**-2.286.827,34**
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	**-1.083.022,94**
Gesamtergebnis	**-3.369.850,28**

3-Jahres-Vergleich

MECAM FUNDS GLOBAL Selection	(in EUR)
Nettovermögen	
31.12.2020	**26.342.919,75**
- Anteilklasse B	22.146.447,71
- Anteilklasse BX	4.196.472,04
31.12.2021	**37.284.969,96**
- Anteilklasse B	19.342.224,14
- Anteilklasse BX	17.942.745,82
31.12.2022	**32.821.433,24**
- Anteilklasse B	16.509.050,20
- Anteilklasse BX	16.312.383,04
Anteile im Umlauf	
31.12.2020	
- Anteilklasse B	156.220
- Anteilklasse BX	4.000
31.12.2021	
- Anteilklasse B	128.064
- Anteilklasse BX	16.000
31.12.2022	
- Anteilklasse B	120.652
- Anteilklasse BX	16.000
Nettoinventarwert pro Anteil	
31.12.2020	
- Anteilklasse B	141,76
- Anteilklasse BX	1.049,12
31.12.2021	
- Anteilklasse B	151,04
- Anteilklasse BX	1.121,42
31.12.2022	
- Anteilklasse B	136,83
- Anteilklasse BX	1.019,52

Veränderung des Nettovermögens

MECAM FUNDS GLOBAL Selection	(in EUR)
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**37.284.969,96**
Mittelveränderung aus Anteilausgaben	**0,00**
Mittelveränderung aus Anteilrücknahmen	**-1.093.686,44**
Gesamtergebnis	**-3.369.850,28**
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**32.821.433,24**

Anteile im Umlauf

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Stand zu Beginn der Berichtsperiode	
- Anteilklasse B	128.064
- Anteilklasse BX	16.000
Neu ausgegebene Anteile	
- Anteilklasse B	0
- Anteilklasse BX	0
Zurückgenommene Anteile	
- Anteilklasse B	-7.412
- Anteilklasse BX	0
Stand am Ende der Berichtsperiode	
- Anteilklasse B	120.652
- Anteilklasse BX	16.000

Vermögensinventar per 31.12.2022

MECAM FUNDS GLOBAL Selection

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in Cayman Inseln							
NU-A	KYG6683N1034	USD	20.000	4,07	105.100	76.272	0,23
Total Aktien in Cayman Inseln						**76.272**	**0,23**
Aktien in Chile							
Cervecerias Sp ADR	US2044291043	USD	11.000	13,12	121.897	135.229	0,41
Total Aktien in Chile						**135.229**	**0,41**
Aktien in Curacao							
SLB	AN8068571086	USD	14.500	53,46	603.565	726.339	2,21
Total Aktien in Curacao						**726.339**	**2,21**
Aktien in Deutschland							
BMW	DE0005190003	EUR	2.500	83,38	211.362	208.450	0,64
Deutsche Boerse	DE0005810055	EUR	3.000	161,40	515.358	484.200	1,48
Deutsche Post	DE0005552004	EUR	4.000	35,18	158.652	140.720	0,43
Deutsche Telekom	DE0005557508	EUR	65.000	18,64	1.175.948	1.211.470	3,69
Henkel Vz I	DE0006048432	EUR	3.000	65,02	200.383	195.060	0,59
Muenchener Rueckv	DE0008430026	EUR	1.600	304,00	426.425	486.400	1,48
Total Aktien in Deutschland						**2.726.300**	**8,31**
Aktien in Finnland							
Upm-Kymmene Corp	FI0009005987	EUR	9.400	34,93	336.650	328.342	1,00
Total Aktien in Finnland						**328.342**	**1,00**
Aktien in Frankreich							
Danone	FR0000120644	EUR	7.000	49,23	357.663	344.610	1,05
LEGRAND	FR0010307819	EUR	1.500	74,82	120.890	112.230	0,34
LVMH	FR0000121014	EUR	200	679,90	134.030	135.980	0,41
Sodexo	FR0000121220	EUR	3.000	89,48	253.953	268.440	0,82
Total Aktien in Frankreich						**861.260**	**2,62**
Aktien in Grossbritannien							
BAE Systems	GB0002634946	GBP	24.000	8,56	192.501	231.552	0,71
Brit Amer Tobacc	GB0002875804	GBP	13.500	32,82	535.225	499.309	1,52
Unilever	GB00B10RZP78	EUR	10.500	46,87	471.959	492.135	1,50
Total Aktien in Grossbritannien						**1.222.995**	**3,73**
Aktien in Irland							
Aon-A	IE00BLP1HW54	USD	500	300,14	144.806	140.616	0,43
Willis Towers	IE00BDB6Q211	USD	1.900	244,58	408.346	435.429	1,33
Total Aktien in Irland						**576.045**	**1,76**
Aktien in Kanada							
Alamos Gold-A	CA0115321089	USD	25.000	10,11	223.183	236.828	0,72
Barrick Gold	CA0679011084	USD	15.000	17,18	243.325	241.466	0,74

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Veraltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Orla Mining	CA68634K1066	USD	25.000	4,04	102.342	94.638	0,29
Wheaton Precious	CA9628791027	USD	7.000	39,08	258.991	256.327	0,78
Total Aktien in Kanada						**829.260**	**2,53**
Aktien in Mexico							
Coca-Cola Sp ADR	US1912411089	USD	9.000	67,88	521.847	572.436	1,74
Total Aktien in Mexico						**572.436**	**1,74**
Aktien in Niederlande							
ING Group	NL0011821202	EUR	60.000	11,39	677.390	683.280	2,08
Prosus-	NL0013654783	EUR	4.500	64,45	296.894	290.025	0,88
Total Aktien in Niederlande						**973.305**	**2,97**
Aktien in Schweiz							
Nestle	CH0038863350	CHF	2.400	107,14	267.602	260.417	0,79
Novartis	CH0012005267	CHF	5.600	83,59	466.837	474.077	1,44
Total Aktien in Schweiz						**734.495**	**2,24**
Aktien in Spanien							
Caixabank	ES0140609019	EUR	54.000	3,67	188.411	198.288	0,60
Total Aktien in Spanien						**198.288**	**0,60**
Aktien in Taiwan							
Taiwan Semi Sp ADR	US8740391003	USD	3.900	74,49	299.188	272.211	0,83
Total Aktien in Taiwan						**272.211**	**0,83**
Aktien in USA							
Advanced Energy	US0079731008	USD	2.000	85,78	182.095	160.753	0,49
Alphabet-A	US02079K3059	USD	6.000	88,23	499.803	496.032	1,51
Analog Devices	US0326541051	USD	1.900	164,03	298.468	292.024	0,89
Axon Enterprise	US05464C1018	USD	4.700	165,93	694.974	730.744	2,23
Berkshire Hath-B	US0846707026	USD	850	308,90	241.913	246.025	0,75
Caterpillar	US1491231015	USD	2.100	239,56	472.263	471.385	1,44
Colgate-Palmoliv	US1941621039	USD	5.800	78,79	422.166	428.195	1,30
Comcast-A	US20030N1019	USD	17.500	34,97	581.907	573.424	1,75
CoStar Group	US22160N1090	USD	4.500	77,28	326.738	325.853	0,99
Cummins	US2310211063	USD	1.250	242,29	280.879	283.784	0,86
Elevance Health	US0367521038	USD	1.050	512,97	521.547	504.689	1,54
Eli Lilly & Co	US5324571083	USD	1.600	365,84	582.573	548.471	1,67
Exxon Mobil	US30231G1022	USD	8.500	110,30	779.781	878.490	2,68
General Mills	US3703341046	USD	9.000	83,85	732.464	707.112	2,15
HCA Healthcare	US40412C1018	USD	2.300	239,96	489.073	517.141	1,58
Microsoft	US5949181045	USD	1.200	239,82	295.176	269.655	0,82
Newmont Mining	US6516391066	USD	4.000	47,20	180.827	176.907	0,54
NOV	US62955J1034	USD	14.000	20,89	271.508	274.037	0,83
Oracle	US68389X1054	USD	14.000	81,74	1.029.497	1.072.272	3,27
Philip Mrrs Int	US7181721090	USD	6.000	101,21	585.486	569.006	1,73
Quanta Services	US74762E1029	USD	1.000	142,50	142.996	133.523	0,41
Ross Stores	US7782961038	USD	1.900	116,07	169.441	206.641	0,63
Royal Gold	US7802871084	USD	1.000	112,72	105.058	105.619	0,32
RPM Internationa	US7496851038	USD	1.300	97,45	126.218	118.705	0,36
Texas Instrument	US8825081040	USD	1.900	165,22	325.420	294.143	0,90
The Kraft Heinz	US5007541064	USD	3.000	40,71	116.610	114.437	0,35
Travelers Cos	US89417E1091	USD	1.150	187,49	174.673	202.031	0,62

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Veraltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
W.R.Berkley	US0844231029	USD	2.200	72,57	149.511	149.597	0,46
Walmart	US9311421039	USD	1.000	141,79	135.051	132.858	0,40
Williams Compani	US9694571004	USD	4.500	32,90	151.461	138.724	0,42
Total Aktien in USA						**11.122.277**	**33,89**
Total Aktien						**21.355.053**	**65,06**
Obligationen							
Obligationen in Deutschland							
Deutschland 23 1.5%	DE0001102317	EUR	1.400.000	99,89	1.400.183	1.398.390	4,26
Total Obligationen in Deutschland						**1.398.390**	**4,26**
Obligationen in Luxemburg							
EIB 24 0.875%	XS1247736793	EUR	500.000	96,52	521.264	482.575	1,47
Total Obligationen in Luxemburg						**482.575**	**1,47**
Obligationen in USA							
United States 23 2.75%	US9128284L18	USD	1.200.000	99,43	1.127.450	1.117.998	3,41
United States 23 2.875%	US9128285D82	USD	1.200.000	98,76	1.118.938	1.110.408	3,38
Total Obligationen in USA						**2.228.406**	**6,79**
Total Obligationen						**4.109.371**	**12,52**
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						**25.464.424**	**77,58**
Total Wertpapiere						**25.464.424**	**77,58**
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							
Fonds*							
Fonds in Deutschland							
iShs ETF STOXX Europe 600 (DE)	DE0002635307	EUR	14.500	42,14	632.711	610.958	1,86
Total Fonds in Deutschland						**610.958**	**1,86**
Fonds in Irland							
Vanguard FTSE All World ETF	IE00B3RBWM25	USD	4.000	99,34	396.085	372.329	1,13
Xtr S&P 500 UCI -1C- Hedged EUR	IE00BM67HW99	EUR	9.000	55,77	519.278	501.894	1,53
Total Fonds in Irland						**874.223**	**2,66**
Total Fonds						**1.485.180**	**4,53**
Zertifikate							
Zertifikate in Irland							
Invesco Physical Gold ETC ETF 12/00	IE00B579F325	EUR	8.300	164,17	1.343.490	1.362.611	4,15
SP GOLD/iShares perpetual	IE00B4ND3602	USD	32.000	35,45	1.021.680	1.062.790	3,24
Total Zertifikate in Irland						**2.425.401**	**7,39**
Zertifikate in Jersey							
SP GOLDLNPM/ETFS Metals ewig	JE00B588CD74	USD	6.300	174,91	996.607	1.032.518	3,15
Total Zertifikate in Jersey						**1.032.518**	**3,15**
Total Zertifikate						**3.457.919**	**10,54**
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden						**4.943.099**	**15,06**
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte						**4.943.099**	**15,06**

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Veraltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Bezeichnung	ISIN	Whg	Anzahl	Kurs	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	% des NAV
Bankguthaben						2.403.569	7,32
Sonstige Vermögenswerte						57.202	0,17
Gesamtvermögen						32.868.295	100,14
Verbindlichkeiten						-46.740	-0,14
Bankverbindlichkeiten						-122	0,00
Nettovermögen						32.821.433	100,00

Derivative Finanzinstrumente per 31.12.2022

Zum 31.12.2022 befanden sich keine derivativen Finanzinstrumente im Portfolio.

* Angaben zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für die Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Veraltungsgesellschaft kostenlos erhältlich. Die Aufstellung der Veränderung des Portfolios für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Verwahrstelle und die Zahlstelle erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Anhang)

1. Allgemeines

MECAM FUNDS ist ein nach Luxemburger Recht als „Umbrella"-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „fonds commun de placement à compartiments multiples", im Folgenden „Fonds" genannt, errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 18. Dezember 2007 gegründet. Er unterliegt Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („Richtlinie 2009/65/EG").

Das Vermögen des Fonds kann mehrere Sondervermögen („Teilfondsvermögen") umfassen, deren Anteilinhaber im Verhältnis ihrer Anteile gleichberechtigt sind.

Der jeweilige Teilfonds hat verschiedene Anteilklassen, aus denen der Anleger wählen kann. Generell ist die Anteilklasse I („I-Class") für institutionelle Anleger bestimmt. Die anderen Anteilklassen unterscheiden sich in der Gebührenstruktur.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Da der Fonds MECAM FUNDS zum 31.12.2022 aus nur einem Teilfonds dem MECAM FUNDS GLOBAL Selection besteht, sind die Vermögensrechnung, die Veränderung des Nettovermögens sowie die Erfolgsrechnung des MECAM FUNDS GLOBAL Selection gleichzeitig die zusammengefasste vorgenannte Aufstellung des Fonds.

2. Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird in Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter Annahme des Prinzips der Unternehmensfortführung erstellt.

Die Währung des Teilfonds, sowie des Fonds ist Euro (EUR).

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich

nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (c) oder (d) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

f) Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

h) (Zins-)Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

3. Kosten

3.1 Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, folgende Vergütungen zu berechnen:

Verwaltungsgesellschaftsvergütung:

MECAM FUNDS GLOBAL Selection:
B-Class: max. 0,15 % p.a.
BX-Class: max. 0,15 % p.a.
mindestens EUR 25.000,00 p.a., zzgl. EUR 3.000,00 p.a. ab der zweiten aktivierten Anteilklasse, zahlbar monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen.

Verwaltungsvergütung:

MECAM FUNDS GLOBAL Selection:
B-Class: max. 0,5 % p.a.
BX-Class: max. 0,5 % p.a.

Diese Vergütung ist monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen.

Die Gebühr für den Portfolio-Manager in Höhe von max. 0,5 % p.a. wird aus der Verwaltungsvergütung gezahlt.

3.2 Die Verwahrstelle enthält aus dem Teilfondsvermögen die mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbarten Honorare, welche folgende Höchstgrenzen nicht überschreiten dürfen:

- eine Vergütung für die Wahrnehmung der Verwahrstellenaufgaben und die Verwahrung des Fondsvermögens in Höhe von max. 0,10 % p.a., mindestens jedoch EUR 15.000,00 p.a., die monatlich nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und auszuzahlen ist, zuzüglich einer etwaigen gesetzlichen Mehrwertsteuer,
- eine Bearbeitungsgebühr für Transaktionen für Rechnung des Fonds;
- Ersatz der von ihr verauslagten Fremdspesen und darf für außergewöhnliche Dienstleistungen, die bei normalem Geschäftsablauf nicht auftreten, eine Bearbeitungsgebühr in Rechnung stellen;
- für eventuelle Ausschüttungen kann eine Provision in Höhe von 0,75 % auf den auszuzahlenden Betrag einbehalten werden.

3.3 Der Anlageberater ist berechtigt, folgende Vergütung aus dem Teilfondsvermögen zu erhalten:

MECAM FUNDS GLOBAL Selection:
B-Class: max. 0,55 % p.a.
BX-Class: max. 0,20 % p.a.

Diese Vergütung ist auf das durchschnittliche Nettoteilfondsvermögen eines jeden Monats zu berechnen und nachträglich auszuzahlen.

Hinsichtlich der Anteilklassen B, erhält der Anlageberater aus dem Teilfondsvermögen zusätzlich je ausgegebenen Anteil eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 10 % des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende aller vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark"), dies allerdings nur, soweit der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode darüber hinaus den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um 6% übersteigt („Hurdle Rate") und jedoch insgesamt höchstens bis zu 20 % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des Teilfondsvermögens in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines Kalenderjahres.

Entsprechend dem Ergebnis einer täglichen Berechnung wird eine rechnerisch angefallene erfolgsabhängige Vergütung im Sondervermögen je ausgegebenen Anteil zurückgestellt oder eine bereits gebuchte Rückstellung entsprechend aufgelöst. Aufgelöste Rückstellungen fallen dem Teilfondsvermögen zu. Eine erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, soweit entsprechende Rückstellungen gebildet wurden.

Für das Geschäftsjahr 2022 ist keine Performance Fee gezahlt worden.

Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer eventuell anfallenden Mehrwertsteuer.

3.4 Daneben können dem Teilfondsvermögen die weiteren Kosten gemäß Artikel 14 des Verwaltungsreglements belastet werden.

Die Transaktionskosten im Geschäftsjahr betrugen EUR 510.153,65.

4. Steuern

Besteuerung des Fonds

Der Fonds wird in Luxemburg nicht auf Einkünfte oder Kapitalerträge besteuert.

Der Fonds unterliegt in Luxemburg keiner Vermögenssteuer.

Bei Ausgabe der Anteile des Fonds ist keine Stempelsteuer, Kapitalsteuer oder sonstige Steuer in Luxemburg zahlbar.

Der Fonds unterliegt jedoch in Luxemburg einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von jährlich 0,05 % auf Basis des Nettoinventarwerts des Fonds zum Ende eines Quartals, die vierteljährlich berechnet und gezahlt wird.

Eine reduzierte Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) von 0,01 % p.a. ist anwendbar auf luxemburgische OGAWs, deren ausschließlicher Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumente und Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist, sowie auf deren einzelne Teilfonds sowie für einzelne Klassen, die innerhalb eines OGAW oder innerhalb eines Teilfonds eines OGAW in Form eines Umbrellafonds, vorausgesetzt, dass die Wertpapiere einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Von der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) befreit sind

- Anlagen in einen luxemburgischen OGA sowie deren einzelne Teilfonds, der bzw. die seiner/ihrerseits der Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) unterliegt/unterliegen;

- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds, (i) deren Anteile nur institutionellen Anlegers vorbehalten sind, (ii) deren ausschließlicher Zweck es ist in Geldmarktinstrumente und in Einlagen bei Kreditinstituten zu investieren, (iii) deren gewichtete Portfolio-Restlaufzeit nicht mehr als 90 Tage beträgt, und (iv) die das Höchstmögliche Rating einer anerkannten Ratingagentur erhalten haben;

- OGAWs, deren Teilfonds oder Anteilklassen für betriebliche Altersversorgungssysteme reserviert sind;

- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Hauptzeck es ist in Mikrofinanzinstitutionen zu investieren; und

- OGAWs sowie deren einzelne Teilfonds deren Anteile an einer Börse notiert oder gehandelt werden und deren ausschließlicher Zweck darin besteht, die Entwicklung eines oder mehrerer Indizes zu replizieren.

Quellensteuer

Vom Fonds erhaltene Zins- und Dividendeneinkünfte können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsstaaten der Einkünfte unterliegen. Der Fonds kann auch Steuern auf realisierte oder nicht realisierte Kapitalzuwächse/Wertsteigerungen im Belegenheitsstaat der Vermögensanlagen unterliegen.

Einkünfte oder Kapitalerträge, die vom Fonds an die Anleger gezahlt werden, sowie Liquidationserlöse und Veräußerungsgewinne hieraus, unterliegen keiner Quellenbesteuerung in Luxemburg.

5. Verbindlichkeiten

Die „Verbindlichkeiten" enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Berichtszeitraums. Hierbei handelt es sich u.a. um die „Taxe d'abonnement", die Verwaltungsvergütung, die Verwaltungsgesellschaftsvergütung, die Verwahrstellenvergütung, die Anlageberatervergütung sowie die Prüfungskosten.

6. Sonstige Aufwendungen

Die „Sonstigen Aufwendungen" beinhalten u.a. die Informationsstellengebühr, Vertriebsstellenvergütung, Risikomanagementvergütung, die Lizenzgebühren, Bankspesen, die Fondsbuchhaltungsgebühr sowie Aufwendungen für die gesetzliche Berichtserstattung.

7. Umrechnungskurse

Verwendete Devisenkurse per 31.12.2022:
EUR 1 — entspricht CAD 1,446104
EUR 1 — entspricht CHF 0,987400
EUR 1 — entspricht GBP 0,887232
EUR 1 — entspricht HKD 8,332489
EUR 1 — entspricht JPY 140,815744
EUR 1 — entspricht NOK 10,513315
EUR 1 — entspricht SEK 11,119995
EUR 1 — entspricht USD 1,067229

8. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
MECAM FUNDS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MECAM FUNDS und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2022 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2022;
- der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Vermögensinventar und den Derivativen Finanzinstrumenten zum 31. Dezember 2022; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé" für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative — Luxemburg, 27. April 2023
Vertreten durch

Electronically signed by:
Sandra Paulis

Sandra Paulis

Ergänzende Angaben (ungeprüft)

1. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

2. Angaben zum Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagement-Verfahren im Einklang mit den Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF"), ein, welches es ermöglicht, das mit den Anlagepositionen des Fonds verbundene Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko sowie ihren jeweiligen Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios sowie alle sonstigen Risiken, einschließlich operationelle Risiken, die für den Fonds wesentlich sind, jederzeit zu überwachen und zu messen.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sie sich folgender Methoden:

Commitment - Ansatz:
Bei der Methode „Commitment - Ansatz" werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200 %. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds unter Berücksichtigung eines Konfidenzniveau von 99 % und 20 Tagen Haltedauer einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20 % des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Die Hebelwirkung wird anhand der erwarteten durchschnittlichen Summe der Nominalwerte der Derivate gemäß der CESR-Richtlinien 10/788 berechnet. Der Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben.

Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Für die Berechnung des Gesamtrisikos des Teilfonds MECAM FUNDS GLOBAL Selection verfolgt die Verwaltungsgesellschaft den absoluten VaR-Ansatz, dabei gilt eine maximale Obergrenze für den absoluten VaR i.H.v. 20 % des Teilfondsvermögens.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 betrug der

kleinste VaR: 2,91 %,
größte VaR: 14,22 %,
durchschnittliche VaR: 5,51 %.

Die durchschnittliche Hebelwirkung betrug im Berichtzeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022 12,59 %.

3. Vergütungspolitik

Inhalt, Zweck und Geltungsbereich

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA (im Folgenden „VPFLU") hat eine Vergütungspolitik eingeführt, in welcher die Grundsätze der VPFLU im Hinblick auf die Vergütung ihrer Mitarbeiter dargelegt werden. Darin spiegeln sich die Ziele der VPFLU für eine gute Unternehmensführung sowie eine nachhaltige und langfristige Wertschöpfung wider. Die Vergütungspolitik stellt sicher, dass VPFLU in der Lage ist, leistungsfähige und motivierte Mitarbeiter an einem wettbewerbsintensiven Arbeitsmarkt zu gewinnen, zu fördern und zu halten und dabei im besten Interesse der Fondsanleger zu handeln.

Vergütungsbestandteile

In den Beträgen der festen und variablen Vergütung spiegeln sich sowohl die Komplexität als auch die Größe der Verwaltungsgesellschaft wider. Bei der Bestimmung des Betrags des variablen Vergütungspools richtet die VPFLU sich nach einem nachhaltigen und risikoangepassten Ansatz. Die VPFLU ist bestrebt, die konservative Risikokultur auch in der Vergütungsstruktur zu berücksichtigen, und bietet ihren Mitarbeitern eine attraktive, aber maßvolle variable Vergütung. Die gezahlte Gesamtvergütung besteht aus einem Fixum und Nebenleistungen entsprechend den Marktpraktiken in Luxemburg. Es ist das erklärte Ziel, die Vergütungen der Mitarbeiter von VPFLU so festzulegen, dass das Fixum ausreicht, um ihnen auch ohne die variable Komponente einen angemessenen Lebensstandard zu ermöglichen.

Der Verwaltungsrat überprüft einmal im Jahr die Einhaltung der Vergütungspolitik. Dies beinhaltet die Ausrichtung an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der VPFLU bzw. der von ihr verwalteten Fonds sowie Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Es ergaben sich keine Feststellungen, die eine Anpassung erfordert hätten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

Gesamtsumme der von der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütungen	3,790 Mio CHF
davon feste Vergütung	3,512 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,278 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	36
davon Führungskräfte und andere Risktaker	11
Von der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,318 Mio CHF

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen (Portfolio Manager)
Angaben zur Mitarbeitervergütung delegierter Funktionen des Fonds während des Geschäftsjahres vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022:

Gesamtsumme der vom Portfolio Manager gezahlten Mitarbeitervergütungen	3,945 Mio CHF
davon feste Vergütung	3,600 Mio CHF
davon variable Vergütung	0,345 Mio CHF
Anzahl der Mitarbeiter	26.5
davon Führungskräfte und andere Risktaker	9
Vom Portfolio Manager gezahlte Carried Interest	n/a
Gesamtsumme der an Führungskräfte und Risktaker gezahlten Vergütung	1,592 Mio CHF

4. Ereignisse während und nach dem Bilanzstichtag

Ukraine Krieg

Die VP Bank Gruppe setzt die internationalen Sanktionen gruppenweit gemäß den internationalen und standortspezifischen Vorgaben konsequent um. In der VP Bank Gruppe wurde umgehend eine Task Force eingerichtet, die täglich die Entwicklungen verfolgt und entsprechende Maßnahmen gruppenweit und standortübergreifend koordiniert. Die Portfolios sowie Investoren in den Fonds werden täglich anhand des angepassten Kontrollrahmens überprüft.

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegung (ungeprüft)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Potenzielle Nachhaltigkeitsrisiken werden in dem Maße in die Anlageentscheidungen und die Risikoüberwachung einbezogen, wie sie potenzielle oder tatsächliche wesentliche Risiken und/oder Chancen zur Maximierung der langfristigen risikobereinigten Rendite darstellen.

Die Verwaltungsgesellschaft und der Portfoliomanager berücksichtigen nicht die nachteiligen Auswirkungen ihrer Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, da keine ausreichenden Daten von zufriedenstellender Qualität zur Verfügung stehen, die es der Verwaltungsgesellschaft und dem Portfoliomanager ermöglichen würden, die potenziellen nachteiligen Auswirkungen von Anlageentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren für diesen Fonds angemessen zu bewerten.