

# VCH Expert Natural Resources

Dezember 2010

## Investmentphilosophie

Der VCH Expert Natural Resources engagiert sich am globalen Aktienmarkt vorwiegend im Segment Rohstoffe, mit besonderem Fokus auf die Subsektoren Energie und Metalle/Bergbau. Anlageziel ist es, auf langfristige Sicht Kapitalwachstum zu erzielen und von der strukturellen Knappheit einiger Rohstoffe zu profitieren. Die Fondsmanagerin Ute Speidel verwaltet aktiv ein internationales Aktienportfolio, inklusive Emerging Market Unternehmen, bestehend aus ca. 30-50 Fondspositionen basierend auf der fundamentalen Analyse der Rohstoffsektoren/-unternehmen.

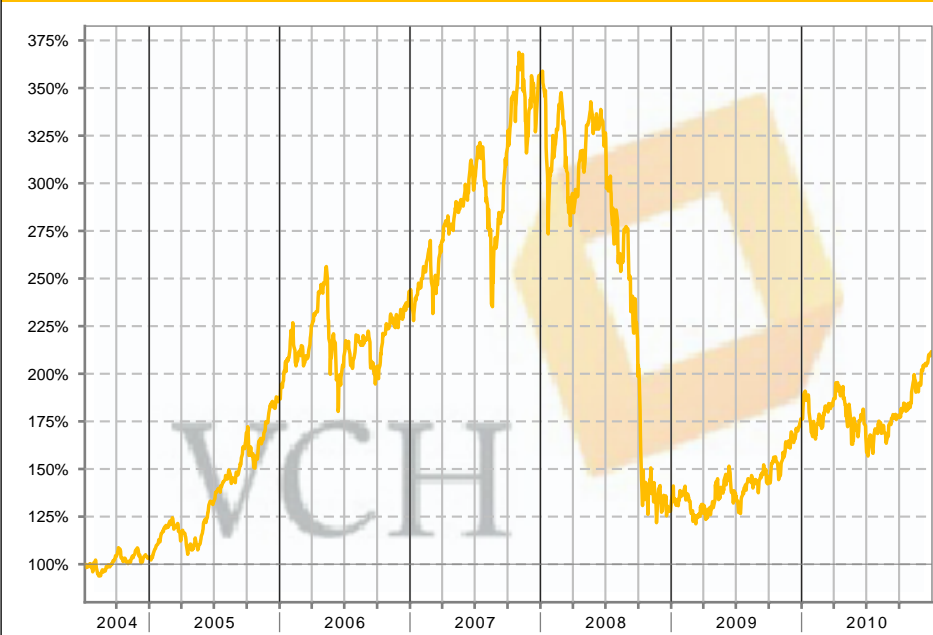
## Stammdaten

**Fondsname:** VCH Expert Natural Resources  
**Anlagekategorie:** Aktien Rohstoffe Welt, AllCap  
**ISIN:** LU0184391075  
**WKN:** A0BL7N  
**Ausgabepreis:** 22,22 (31.12.2010)  
**Rücknahmepreis:** 21,16 (31.12.2010)  
**Zwischengewinn:** 0,00 (30.12.2010)  
**Gewinnverwendung:** Thesaurierend  
**Fondswährung:** EUR  
**Fondsvermögen:** 119,359 Mio. (30.12.2010)  
**Auflagedatum:** 05.07.2004  
**KAG:** Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.  
**Anlageberater:** VCH Vermögensverwaltung AG  
**Depotbank:** Hauck & Aufhäuser Banquiers Luxembourg S.A.  
**Fondsdomizil:** Luxemburg  
**Vertriebszulassung:** LUX, GER, AUT  
**Fixe Gebühr bis zu:** 1,95%  
**Erfolgsabhängige Gebühren:** 10%  
**Ausgabeaufschlag bis zu:** 5%  
**Geschäftsjahrende:** 31.12.

## Rankings & Ratings

**Euro Fund Awards 2008**  
 1. Platz: Aktienfonds / Schwerpunkt Rohstoffe  
**Lipper Fund Awards 2008 Germany, Austria & Europe**  
 1. Platz für konsistenten Ertrag in der Kategorie Aktienfonds Rohstoffe  
**Sauren Golden Awards 2008**  
 2 Medaillen für Aktien Rohstoffe  
**TELOS-Fondsrating**  
 AA

## VCH Expert Natural Resources (EUR) (31.12.2010)



Performance 31.12.2010	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Fonds	18,88%	20,02%	20,02%	-40,66%	12,79%	111,60%
Performance 31.12.2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Fonds	37,95%	-64,16%	46,69%	29,58%	81,43%	3,40%

Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft. Diese ist nicht prognostizierbar. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt gemäß BVI-Methode. Datenquelle für Fondspreise und Indizes ist Thomson Financial. Die VCH Vermögensverwaltung AG übernimmt keinerlei Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der hier dargestellten Inhalte und Daten.

**Monatskommentar:** Nach der guten Performance im Vormonat stagnierten die Märkte im November: der MSCI World Aktienindex gab um 2% nach, während Rohstoffpreise und Aktien der Sektoren Oil&Gas und Metals&Mining sich kaum veränderten. Belastend wirkten Diskussionen zur Schuldenkrise der Euro-Peripherieländer und zum EU-Rettungspaket für Irland sowie einer möglichen Zinsanhebung in China. Spannungen zwischen Nord- und Südkorea sorgten darüber hinaus für eine wieder zunehmende Risikoaversion der Anleger.

Im Monatsvergleich gaben die Preise von Industriemetallen um knapp 2% nach. Während Kupfer bis Mitte November auf den Stand vor Ausbruch der Finanzkrise stieg, korrigierte der Preis danach auf Niveaus zwischen 8.200 und 8.300 US-Dollar je Tonne. Die Aktien von Unternehmen aus dem Sektor Metals&Mining gaben nach einer sehr guten Performance in der ersten Monatshälfte nach, konnten den Monat aber noch mit einem positiven Vorzeichen beschließen. Schwergewichte wie BHP Billiton, Rio Tinto, Xstrata oder Freeport-McMoRan beendeten den Monat mit Kursgewinnen zwischen 1% und 7%. Nachdem die Preise im Agrarsektor seit Ende September durchschnittlich um 25% zugelegt haben, sind Agrargüter im November mit einem Abschlag von fast 6% der am schlechtesten abschneidende Sektor im Rohstoffmarkt. Die Preise für Weizen und Mais gaben fast 10% nach. Die Hersteller von Düngemitteln konnten sich von dieser Entwicklung nicht gänzlich abkoppeln. Der Goldpreis profitierte von der steigenden Risikoaversion und stieg um 2%. Ein Unternehmen im Edelmetallsektor konnten überproportional partizipieren - die Aktien des NYSE Gold BUGS Index stiegen um über 5% im Monatsvergleich. Zum Teil geht dies auch auf den deutlich angestiegenen Preis für Silber zurück, welcher ein 30-Jahreshoch markierte. Ralisierung des Goldmarktes in China ebenfalls einen wichtigen Meilenstein markieren. Trotz der insbesondere im Kupferbereich erfreulichen Performance vieler Minenwerte ist die Bewertung des Sektors weiter günstig und reflektiert nur unzureichend das aktuelle Niveau vieler Rohstoffpreise.

## Vermögensaufteilung (30.11.2010)

Aktien/Stock	98,37%
Kasse	1,63%

## Handelswährungen (30.11.2010)

GBP	39,24%
USD	35,79%
CAD	14,42%
EUR	5,23%
Andere	5,32%

## Branchengewichtungen (30.11.2010)

Basismetalle / Bergbau	45,69%
Öl und Gas E&P	14,81%
Goldminen / Edelmetalle	14,13%
Ölservicegesellschaften	13,37%
Integrierte Ölgesellschaften	10,81%
Landwirtschaft / Nahrungsmittel / Holzwirtschaft	1,19%

## Top Holdings (30.11.2010)

Rio Tinto Plc	7,78%
Xstrata Plc	7,57%
BHP Billiton Plc	7,47%
Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc	6,73%
Vale SA ADR	5,74%

## Ländergewichtungen (30.11.2010)

Großbritannien	37,34%
USA	22,80%
Kanada	14,42%
Brasilien	5,74%
Andere	19,70%

## Kennzahlen (30.11.2007 - 30.11.2010)

Beta	1,09
Jensens-Alpha	-20,91%
Korrelation	0,86
Volatilität p.a.	32,68%
Größter Monatsverlust	-29,00%
Tracking Error	15,49%
Information Ratio	-1,35
Sharpe Ratio	-0,58
Treynor Maß	-0,17
Total Expense Ratio (TER)*	4,94%

**Rechtliche Hinweise:** Alle hier abrufbaren Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zugänglich gemacht und dürfen weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an andere Personen weiterverteilt oder veröffentlicht werden. Hiervon ausgenommen ist die Nutzung zum persönlichen, nicht kommerziellen Gebrauch. Sie richten sich ausschließlich an Kunden, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben und insbesondere nicht an Kunden mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien. Die Inhalte sind daher ausschließlich in deutscher Sprache gefasst und, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen/Veröffentlichungen oder Einschätzungen zu Wertpapieren, dienen ausschließlich Informationszwecken. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Sie sollen lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzen nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Alleingige Grundlage für den Kauf von Wertpapieren sind die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, der aktuelle Rechenschaftsbericht und - falls dieser älter als acht Monate ist - der aktuelle Halbjahresbericht) zu dem jeweiligen Investmentfonds, welche kostenlos erhältlich sind bei Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. Luxemburg, Ihrer Depotbank sowie im Internet unter [www.hua-invest.lu](http://www.hua-invest.lu) oder [www.vch-fonds.de](http://www.vch-fonds.de). Der dargestellte Vergleichsindex ist nicht Bestandteil des Verkaufsprospektes und wurde von dem Fondsiniziator frei gewählt und weder von der Verwaltungsgesellschaft noch der Depotbank überprüft, so dass diese für die Richtigkeit der Berechnung und Darstellung keinerlei Verantwortung übernehmen können.

\* Effektive Kostengesamtbelastung in Prozent vom Netto-Fondsvermögen für das Geschäftsjahr 2009