

# VCH Expert Natural Resources

September 2009

## Investmentphilosophie

Der von Mayr Investment Managers als Subadvisor beratene VCH Expert Natural Resources wird nach einem systematisch-quantitativen Stockpicking-Ansatz verwaltet. Das Anlageuniversum bilden Aktien von Unternehmen aus den Bereichen der Gewinnung, Verarbeitung und Distribution von natürlichen Ressourcen sowie Land- und Forstwirtschaft. Das Portfolio, bestehend aus 26 Aktien mit gleicher Gewichtung, unterliegt zur Risikominimierung klar definierten Länder- und Branchenbegrenzungen, ist nahezu voll investiert und nicht währungsgesichert.

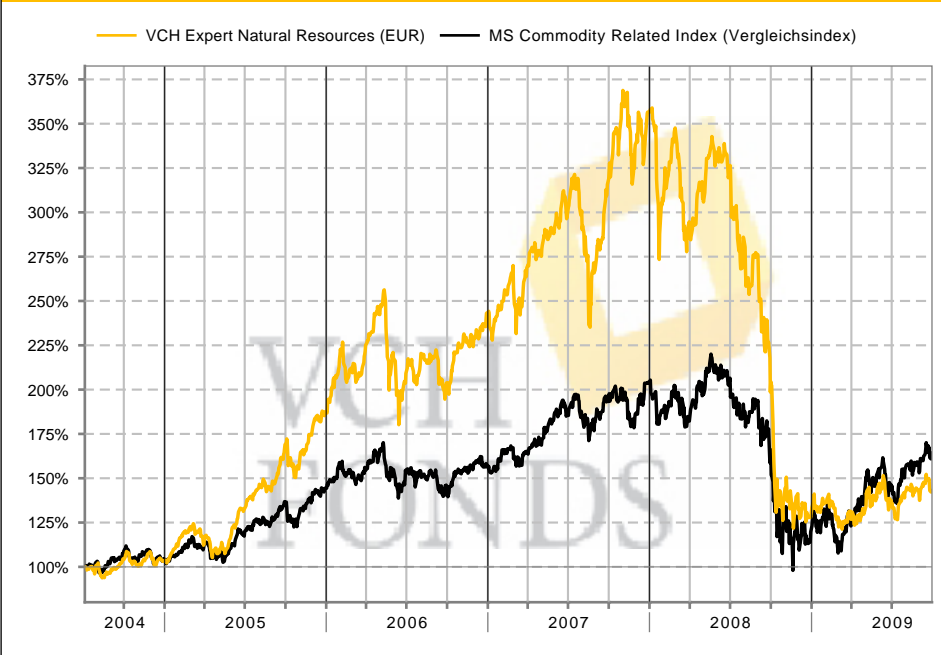
## Stammdaten

<b>Fondsname:</b>	VCH Expert Natural Resources
<b>Anlagekategorie:</b>	Aktien Rohstoffe Welt, AllCap
<b>ISIN:</b>	LU0184391075
<b>WKN:</b>	A0BL7N
<b>Ausgabepreis</b>	15,03 (29.09.2009)
<b>Rücknahmepreis</b>	14,31 (29.09.2009)
<b>Zwischengewinn:</b>	0,00 (29.09.2009)
<b>Gewinnverwendung:</b>	Thesaurierend
<b>Fondswährung:</b>	EUR
<b>Fondsvermögen:</b>	102.882 Mio. (29.09.2009)
<b>Auflagedatum:</b>	05.07.2004
<b>Vergleichsindex:</b>	MS Commodity Related Index
<b>KAG:</b>	Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.
<b>Anlageberater:</b>	VCH Vermögensverwaltung AG
<b>Depotbank:</b>	Hauck & Aufhäuser Banquiers Luxembourg S.A.
<b>Fondsdomizil:</b>	Luxemburg
<b>Vertriebszulassung:</b>	LUX, GER, AUT
<b>Fixe Gebühr bis zu:</b>	1,95%
<b>Erfolgsabhängige Gebühren:</b>	10%
<b>Ausgabeaufschlag bis zu:</b>	5%
<b>Geschäftsjahrende:</b>	31.12.

## Rankings & Ratings

<b>Lipper Fund Awards 2008: Germany, Austria &amp; Europe</b>	1. Platz für konsistenten Ertrag in der Kategorie Aktienfonds Rohstoffe
<b>Fachmagazin Euro</b>	Fondsmanager des Jahres 2003
<b>Euro Fund Awards 2008</b>	1. Platz: Aktienfonds / Schwerpunkt Rohstoffe
<b>TELOS-Fondsrating</b>	AA
<b>Standard &amp; Poor's</b>	A-Rating
<b>Sauren Golden Awards 2008</b>	2 Medaillen für Aktien Rohstoffe

## VCH Expert Natural Resources (EUR) (29.09.2009)



Performance 29.09.2009	3 Monate	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflegung
Fonds	4,61%	11,97%	-34,36%	-29,75%	36,94%	43,10%
Vergleichsindex	12,63%	37,28%	3,51%	12,44%	53,47%	64,32%
Performance 29.09.2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Fonds	-64,16%	46,69%	29,58%	81,43%	3,40%	n.v.
Vergleichsindex	-41,34%	29,18%	9,44%	38,16%	4,48%	n.v.

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:** Im August 2009 verzeichneten die im Anlageuniversum enthaltenen Rohstoffaktien in ihren Lokalwährungen überwiegend Kurssteigerungen. Dabei erzielten Aktien aus Nordamerika mit durchschnittlich + 1.1% ein besseres Ergebnis als Aktien aus den übrigen Teilen der Welt (+0.6%). Chinesische Rohstoffaktien notierten nach Kurskorrekturen im zweitstelligen Bereich am unteren Ende der Skala. Bei der Sektorbetrachtung erzielten Aktien aus dem Energiesektor im Durchschnitt + 0.6%. Während Wertpapiere aus der Ölbranche überdurchschnittliche Wertzuwächse verbuchten (der WTI Rohölpreis verteuerte sich, gemessen in US-Dollar, um + 0.7%) schlossen Aktien aus dem Bereich Kohle überwiegend im Minus. Nach einem prognostizierten Nachfragerückgang nach Erdgas verlor der Henry Hub Gas Spot Price - 25.2% (auf US-Dollarbasis). Aktien aus den Sektoren Nahrungsmittel/Agrar-/Forstwirtschaft und Metalle verbesserten sich um je + 1.1%. Unternehmen aus der Teilbranche Kupfer profitierten von dem erneuten Anstieg des Kupferpreises und lagen innerhalb des Sektors Metalle an der Spitze. Der Goldpreis veränderte sich mit - 0.3% auf 951.3 USD pro Feinunze nur geringfügig. Auf der Währungsseite zeigte der Euro im vergangenen Monat Stärke. Der US-Dollar verlor gegenüber dem Euro - 0.5%, der kanadische Dollar - 2.0% und das britische Pfund - 3.0%.

Der VCH Expert Natural Resources wies im August eine Wertentwicklung von + 0.8% auf und lag damit knapp unter seiner Benchmark Morgan Stanley Commodity Related Equity Index - total return - in EUR, die im gleichen Zeitraum einen Wertzuwachs von + 1.1% verbuchte. Der Fonds erzielte somit auf Monatsbasis eine relative Performance von - 0.3%.

Im vergangenen Monat zeigten die im Portfolio enthaltenen Einzeltitel deutliche Kursschwankungen in beide Richtungen. Dabei war auffällig, dass die höchsten Kursveränderungen eher auf unternehmensspezifische Ursachen zurückzuführen waren. Die drei Portfoliopositionen mit der höchsten Wertentwicklung gehören zu jeweils unterschiedlichen Sektoren. Als Ergebnis der Einzeltitelselektion ist derzeit der Sektor Metalle - insbesondere Goldminenaktien und Aktien aus dem Kupferbergbau - am höchsten gewichtet. Die weiteren Sektoren Nahrungsmittel/Agrar-/Forstwirtschaft und Energie sind zu etwa gleichen Anteilen im Portfolio vertreten. Regionale Schwerpunkte bilden Nordamerika und Asien.

## Vermögensaufteilung (31.08.2009)

Aktien/Stock	99,42%
Kasse	0,58%

## Handelswährungen (31.08.2009)

USD	54,08%
CAD	17,34%
HKD	7,40%
INR	7,39%
SGD	5,73%
THB	3,79%
Andere	4,27%

## Branchengewichtungen (31.08.2009)

Metalle	47,61%
Energie	28,06%
Landwirtschaft / Nahrungsmittel/ Holzwirtschaft	24,33%

## Top Holdings (31.08.2009)

Eldorado Gold Corp	4,61%
Fushan International Energy Group Ltd	4,14%
Sterlite Industries Ltd	4,06%
American Italian Pasta Co	4,00%
First Quantum Minerals	3,99%

## Ländergewichtungen (31.08.2009)

U.S.A.	38,92%
Kanada	28,84%
Indien	7,39%
Singapur	5,73%
Hong Kong	4,14%
Thailand	3,79%
Irland	3,69%
China	3,26%
Australien	1,92%
Andere	2,32%

## Kennzahlen (31.08.2006 - 31.08.2009)

Beta	1,18
Jensens-Alpha	-11,98%
Korrelation	0,83
Volatilität p.a.	35,45%
Größter Monatsverlust	-29,00%
Tracking Error	19,05%
Information Ratio	-0,63
Sharpe Ratio	-0,46
Treynor Maß	-0,14
Total Expense Ratio (TER)*	2,21%

**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 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.