



An Apex Group Company

Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2021

VTWM Special Funds S.A. SICAV-FIS

-Spezialisierter Investmentfonds nach Luxemburger Recht-

Alternativer Investmentfonds („AIF“) in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («Société d'Investissement à Capital Variable»)(„SICAV“) gemäß Teil II des Gesetzes vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds in seiner aktuellen Fassung und des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds

Handelsregister-Nr. B 204283

Der vorliegende Bericht für die
«VTWM Special Funds S.A. SICAV-FIS»
umfasst folgende Teilfonds:

- US Leaders Equity Fund
- Global High Yield Bond Fund

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Aktionäre	3
Management und Verwaltung	4
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Teilfonds US Leaders Equity Fund	9
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	9
Währungs-Übersicht des Teilfonds	9
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	9
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	9
Vermögensaufstellung des Teilfonds	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	12
Vermögensentwicklung des Teilfonds	12
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	12
Teilfonds Global High Yield Bond Fund	13
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	13
Währungs-Übersicht des Teilfonds	13
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	13
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	13
Vermögensaufstellung des Teilfonds	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	17
Vermögensentwicklung des Teilfonds	17
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	18

Inhaltsverzeichnis

Zusammenfassung des VTWM Special Funds S.A. SICAV-FIS	19
Anhang zum Jahresabschluss	20
Prüfungsvermerk	25
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	28
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	32

Informationen an die Aktionäre

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens sechs Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokuments (nebst Anhängen), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Der Verwaltungsrat der SICAV bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Der Fonds und alle seine Teilfonds unterliegen Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Eingetragener Geschäftssitz

9, Allee Scheffer
L-2520 Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Sacha Fedier
VT Wealth Management AG
CH-8002 Zürich

Josef Koppers
Quint:Essence Capital S.A.
L-5365 Munsbach

Bernhard Schneider
PMG Investment Solutions AG
CH-6300 Zug

Verwahr-, Zahl-, Register- und Transferstelle

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Fondsmanager und Schweizer Vertreter

PMG Investment Solutions AG¹⁾
Dammstrasse 23
CH-6300 Zug
www.pmg.swiss

Anlageberater

VT Wealth Management AG
Tödistrasse 27
CH-8002 Zürich
www.vtwealth.ch

Schweizer Zahlstelle

InCore Bank AG
Wiesenstraße 17
CH-8952 Schlieren
www.incorebank.ch

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg
www.pwc.com/lu

Verwaltungsgesellschaft / AIFM

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

bis zum 28. Februar 2021
Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Thondikulam Easwaran Srikumar
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

bis zum 31. Mai 2021
Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

seit dem 1. Juni 2021
Dirk Franz
Mitglied der Geschäftsführung der LBBW Asset
Management Investmentgesellschaft mbH
Stuttgart / Deutschland

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

¹⁾ Die PMG Fonds Management AG hat ihren Namen mit Wirkung zum 2. Dezember 2021 in PMG Investment Solutions AG geändert.

Bericht über den Geschäftsverlauf

VTWM Special Funds – US Leaders Equity Fund

1. Anlageziele und -strategie

Das Fondsmanagement investiert ausschließlich in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz in den USA oder dort ihren Tätigkeitsschwerpunkt haben. Dabei wird auf Gesellschaften fokussiert, welche weltweit in ihrem Sektor oder ihrer Nische führend sind, ein nachhaltiges Geschäftsmodell ausweisen, ein starkes Management haben und finanziell auf soliden Beinen stehen. Die Anlageexperten wählen aus einem Universum von mehr als 600 ständig beobachteten Titeln (Small bis Large Cap) die vielversprechendsten mit überdurchschnittlichem Gewinnwachstum heraus. Unterstützt wird das Management dabei von einer renommierten U.S. Brokerfirma, welche in der Branche zu den Top-Adressen betreffend Research auf amerikanischen Wachstumsgesellschaften zählt.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Enorme Stimulus- und Infrastrukturpakete, Fortschritte bei der Impfung in Kombination mit sinkenden Hospitalisierungsraten und rekordtiefe kurzfristige Zinsen haben der Hoffnung auf eine anhaltende wirtschaftliche Erholung kräftigen Schub verliehen. Dieses Umfeld sorgte für ein anhaltend positives Umfeld an den Aktienmärkten, wo die Unternehmensergebnisse auf rekordhohe Werte stiegen. Der VTWM Special Funds – US Leader stieg um 25.63 % und beendete damit das dritte Jahr in Folge mit zweistelligen Zuwachsraten und lag somit fast vor allen Vergleichsindizes. Bemerkenswerte Transaktionen waren vor allem die Verkäufe und Teilverkäufe von Globant, Ansys, Amedisys und Abbott Laboratories, bei denen Gewinne von 50 % bis 130 % erzielt wurden. Als gewichtige Positionen wurden Endava, Marvell Technologies und Cintas neu erworben oder wiederaufgenommen. Facebook und Paypal wurden nach schwachen Ergebnissen verkauft.

Alle großen US-Aktienindizes erreichten neue Allzeithochs. Der Fonds verzeichnete im Gesamtjahr eine ausgezeichnete Performance und übertraf gängige Indizes unter Berücksichtigung der Gebühren, was wiederum zu einem fünf Morningstar Rating resultierte. Das Portfolio ist weiterhin sehr konzentriert, wobei die zehn grössten Positionen rund 40% vom Fonds ausmachen. Die Toppositionen kommen aus dem Bereich Technologie, Gesundheitswesen und langlebige Güter, welche weiterhin zu den Kernthemen gehörten. Insgesamt konzentriert sich der Fonds auf nachhaltige Wachstumswerte mit steigendem Marktanteil, Preissetzungsmacht und solider Bilanz. Es gab einige Umschichtungen im Berichtsjahr. Der Turnover betrug ungefähr 70%.

Die Quellen des Veräusserungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktien. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Der VTWM Special Funds – US Leaders Equity Fund enthält so gut, wie keine Zinsänderungsrisiken, da er – abgesehen von Geldmarktengagements – keinerlei Kreditinstrumente einsetzt.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war der VTWM Special Funds – US Leaders Equity Fund zu 100% in amerikanische Aktien und Geldmarktpapiere investiert. Sonstige Fremdwährungsrisiken gibt es keine.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der VTWM Special Funds – US Leaders Equity Fund war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig am Aktienmarkt angelegt und damit den Risiken von Marktpreisänderungen ausgesetzt.

Der Fonds litt primär im Gesamtjahr unter politischen Risiken wie Handelskrieg, Brexit und den Unsicherheiten innerhalb Europas.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat der AIFM eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens des AIFM zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Für den VTWM Special Funds – US Leaders Equity Fund tätigen wir nur Anlagen auf Märkten, für die aufgrund der Größe und der hohen Zahl von Marktteilnehmern davon auszugehen ist, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Die Ausfallwahrscheinlichkeit der ausgewählten Aktien ist als moderat einzuschätzen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

Der Teilfonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

VTWM Special Funds – Global High Yield Bond Fund USD, EUR & CHF

1. Anlageziele und -strategie

Der VTWM Special Funds – Global High Yield Bond Fund strebt maximalen Gesamtertrag an, im Einklang mit dem Anspruch der Kapitalerhaltung und einer umsichtigen Anlageverwaltung. Er investiert in erster Linie global, in USD oder EUR denominateden hochverzinslichen Unternehmensanleihen. Die Anteilsklassen des Fonds werden zumeist in ihrer jeweiligen Basiswährung abgesichert. Der Investmentansatz basiert auf einer detaillierten Emittentenanalyse und berücksichtigt zusätzlich makroökonomische Faktoren. Der Fondsmanager sucht die attraktivsten Renditeopportunitäten, unabhängig von Geografie oder Industriesektor. Ein strenger Risikokontrollprozess zielt darauf ab, Volatilität und das Risiko eines dauerhaften Kapitalverlustes zu begrenzen. Der Fonds ist Benchmark agnostisch und investiert an der Grenze zwischen Investment-Grade und Non-Investment-Grade-Anleihen.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der VTWM Special Funds – Global High Yield Bond Fund investierte hauptsächlich in hochverzinsliche Anleihen aus den Schwellenländern und aus dem Finanzbereich. Unter den Anlegern wuchs die Besorgnis über den sich weltweit aufbauenden Inflationsdruck. Das Umfeld für Anleihen war somit sehr volatil, was in erster Linie auf die steigenden Zinsen und auf die anhaltenden Unsicherheiten bezüglich der Entwicklung der Pandemie insbesondere in den Schwellenländern zurückzuführen war, wo die geldpolitische Wende bereits in diesem Jahr eingeläutet wurde. Der Fonds erzielte insgesamt eine ausgeglichene Performance dank der breiten Diversifikation und der unterdurchschnittlichen Duration. Im Vergleich zu Schwellenländeranleihenindizes war das Resultat sehr gut, dagegen fiel der Fonds zu den Unternehmensanleihen ein wenig ab. Das Portfolio ist mit rund 55 Emittenten sehr konzentriert. Der Portfolioturnover betrug über 100% und wurde besonders für Neuemissionen genutzt. Ghana, Ukraine und die Türkei haben die Performance negativ belastet, waren aber im Portfoliokontext nicht gross gewichtet. Die übergewichteten nachrangigen Finanzwerte verhielten sich stabil und konnten dank der laufenden attraktiven Rendite die Volatilität bei den Schwellenländeranleihen abfedern.

Der Wert der Anteilklasse VTWM Special Funds – Global High Yield Bond Fund USD stieg um 0,23 %, die Anteilklasse EUR fiel hingegen um -0,45 % und die Anteilklasse CHF um -0,94 %.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Die Quellen des Veräusserungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Gewinnen und Verlusten aus Aktien. Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsänderungsrisiken

Anhand der Restlaufzeiten lässt sich der Einfluss einer Marktzinsänderung auf das Portfolio abschätzen. Je niedriger die Restlaufzeit des Portfolios, desto geringer ist die negative Wirkung auf die Rentenkurse bei einem Zinsanstieg. Am Ende des Berichtszeitraums unterlag der Fonds einem mittleren Zinsänderungsrisiko.

Währungsrisiken

Zum Ende des Berichtszeitraums war die Euro Anteilsklasse zu ca. 101.7% gegenüber dem USD Währungsrisiko sowie die CHF Klasse zu ca. 101.3% abgesichert.

Sonstige Marktpreisrisiken

Der VTWM Special Funds – Global High Yield Bond Fund war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig am High Yield Bondmarkt investiert und damit den Risiken von Marktpreisschwankungen ausgesetzt.

Der Fonds ist ausserdem geopolitischen Risiken wie Handelskrieg, strukturelle Risiken in den Schwellenländern, Brexit und unter den Unsicherheiten innerhalb Europas ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken werden als Gefahr von Verlusten definiert, die in Folge von Unangemessenheit oder Versagen von internen Kontrollen und Systemen, Menschen oder aufgrund externer Ereignisse eintreten, einschließlich Rechts- und Reputationsrisiken. Entsprechend den aufsichtsrechtlichen Vorgaben hat der AIFM eine unabhängige Compliance-Funktion eingerichtet, die darauf ausgelegt ist, die Angemessenheit und Wirksamkeit der seitens des AIFM zur Einhaltung externer und interner Vorgaben eingerichteten Maßnahmen und Verfahren zu überwachen und regelmäßig zu bewerten und somit die operationellen Risiken möglichst gering zu halten. Zudem wird die Ordnungsmäßigkeit sämtlicher relevanten Aktivitäten und Prozesse durch die Interne Revision überwacht. Ausgelagerte Bereiche sind in die Überwachung einbezogen. Im Berichtszeitraum kam es zu keinen besonderen Vorkommnissen hinsichtlich der permanent bestehenden operationellen Risiken.

Liquiditätsrisiken

Unter normalen Marktbedingungen ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Berichtszeitraum war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen. Nichts desto trotz kann es bei steigender Marktvolatilität zu vorübergehenden Liquiditätsengpässen im High Yield Bond Markt kommen, die sich darin äussern, dass Geld/Brief Margen sich deutlich ausweiten.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Die Ausfallwahrscheinlichkeit der ausgewählten Anleihen welche üblicherweise Bonitätsratings von BBB und schlechter aufweisen, ist als hoch einzuschätzen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

Der Teilfonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Hinweis zum Russland / Ukraine Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die LRI Invest S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die LRI Invest S.A. oder die von der LRI Invest S.A. verwaltenden Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der LRI Invest S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Nach denen der Verwaltungsgesellschaft vorliegenden aktuellen Informationen, gibt es keine wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende. Durch eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung durch das Risikomanagement, sowie der Risiken - insbesondere in Bezug auf die Markt - sowie Liquiditätsrisiken, ist die Verwaltungsgesellschaft stets in der Lage ad hoc mögliche Auswirkungen auf den Fonds zu identifizieren. Auf Grundlage dieser Informationen sowie der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des Fonds sicher gestellt ist.

Luxemburg, im Mai 2022

Der Verwaltungsrat der SICAV

VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund per 31. Dezember 2021

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen	29.717.003,44
(Wertpapiereinstandskosten USD 17.295.474,03)	
Bankguthaben	1.191.279,31
Sonstige Vermögensgegenstände	1.533,21
Summe Aktiva	30.909.815,96
Bankverbindlichkeiten	-893,24
Sonstige Verbindlichkeiten	-92.614,60
Summe Passiva	-93.507,84
Netto-Teilfondsvermögen	30.816.308,12

Währungs-Übersicht des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	30,85	100,08
CHF	0,00	0,02
EUR	-0,03	-0,10
Summe	30,82	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	29,72	96,43
Summe	29,72	96,43

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Länder	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	26,97	87,50
Großbritannien	1,24	4,02
Irland	0,78	2,53
Luxemburg	0,47	1,53
Kaimaninseln	0,26	0,85
Summe	29,72	96,43

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021 des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2021	Kurswert in USD	in % des Netto- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Aktien						
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	2.205,00	USD 118,7900	261.931,95	0,85
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	US0185811082	STK	6.070,00	USD 66,5700	404.079,90	1,31
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	380,00	USD 2.893,5900	1.099.564,20	3,57
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	160,00	USD 3.334,3400	533.494,40	1,73
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	3.502,00	USD 163,6000	572.927,20	1,86
AMN Healthcare Services Inc. Registered Shares DL -,01	US0017441017	STK	3.900,00	USD 122,3300	477.087,00	1,55
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	10.710,00	USD 177,5700	1.901.774,70	6,17
Arista Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US0404131064	STK	2.400,00	USD 143,7500	345.000,00	1,12
Assurant Inc. Registered Shares DL -,01	US04621X1081	STK	2.690,00	USD 155,8600	419.263,40	1,36
BJ's Wholesale Club Hldgs Inc. Registered Shares DL-,01	US05550J1016	STK	5.250,00	USD 66,9700	351.592,50	1,14
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	US09260D1072	STK	5.230,00	USD 129,3900	676.709,70	2,20
BOX Inc. Registered Shares A DL -,0001	US10316T1043	STK	16.687,00	USD 26,1900	437.032,53	1,42
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	7.130,00	USD 62,3500	444.555,50	1,44
Catalent Inc. Registered Shares DL -,01	US1488061029	STK	3.260,00	USD 128,0300	417.377,80	1,35
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	1.438,00	USD 443,1700	637.278,46	2,07
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090	STK	5.550,00	USD 79,0300	438.616,50	1,42
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	3.930,00	USD 329,0100	1.293.009,30	4,20
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	1.300,00	USD 342,8900	445.757,00	1,45
Endava Ltd. Reg.Shs (Spons. ADRs)/1 o.N.	US29260V1052	STK	7.380,00	USD 167,9200	1.239.249,60	4,02
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	1.140,00	USD 370,2000	422.028,00	1,37
Globant S.A. Actions Nominatives DL 1,20	LU0974299876	STK	1.500,00	USD 314,0900	471.135,00	1,53
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	2.625,00	USD 415,0100	1.089.401,25	3,54
Icon PLC Registered Shares EO -,06	IE0005711209	STK	2.520,00	USD 309,7000	780.444,00	2,53
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	1.240,00	USD 658,4600	816.490,40	2,65
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	4.750,00	USD 136,7700	649.657,50	2,11
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	537,00	USD 643,2200	345.409,14	1,12
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	STK	4.590,00	USD 282,1400	1.295.022,60	4,20
Jacobs Engineering Group Inc. Registered Shares DL 1	US4698141078	STK	3.200,00	USD 139,2300	445.536,00	1,45
Jones Lang Lasalle Inc. Registered Shares DL -,01	US48020Q1076	STK	2.220,00	USD 269,3400	597.934,80	1,94
Loyalty Ventures Inc. Registered Shares DL -,01	US54911Q1076	STK	2.428,00	USD 30,0700	73.009,96	0,24
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	1.800,00	USD 391,4500	704.610,00	2,29
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	11.520,00	USD 87,4900	1.007.884,80	3,27
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	5.030,00	USD 336,3200	1.691.689,60	5,49
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	5.060,00	USD 98,1600	496.689,60	1,61
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	2.550,00	USD 166,6700	425.008,50	1,38
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077	STK	930,00	USD 706,2300	656.793,90	2,13
Pool Corp. Registered Shares DL -,001	US73278L1052	STK	1.670,00	USD 566,0000	945.220,00	3,07
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	6.790,00	USD 102,6500	696.993,50	2,26
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	1.235,00	USD 254,1300	313.850,55	1,02
Trex Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US89531P1057	STK	6.160,00	USD 135,0300	831.784,80	2,70
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004	STK	6.300,00	USD 87,1900	549.297,00	1,78
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	2.230,00	USD 412,3400	919.518,20	2,98
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	2.470,00	USD 216,7100	535.273,70	1,74
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	2.050,00	USD 273,1800	560.019,00	1,82
Summe Wertpapiervermögen				USD	29.717.003,44	96,43
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA		CHF	4.550,20	USD	4.993,96	0,02
Bankkonto European Depository Bank SA		USD	1.186.285,35	USD	1.186.285,35	3,85
Summe Bankguthaben				USD	1.191.279,31	3,87

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2021	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Dividendenforderungen		USD	1.533,21	USD	1.533,21	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				USD	1.533,21	0,00
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		EUR	-785,47	USD	-893,24	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				USD	-893,24	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-26.108,09	USD	-29.690,11	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-62.924,49	USD	-62.924,49	-0,20
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				USD	-92.614,60	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen				USD	30.816.308,12	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Domizilierungsstellengebühr, Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Tantiemen Verwaltungsratsmitglieder, Taxe d'abonnement, Verbindlichkeiten MwSt., Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund USD	USD	241,01
Umlaufende Aktien des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund USD	STK	127.864,377
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	96,43
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2021
Euro	EUR	0,879353	=1	USD
Schweizer Franken	CHF	0,911141	=1	USD

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD
Erträge	
Dividenderträge	121.736,15
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.775,48
Erträge insgesamt	124.511,63
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-567.864,03
Verwaltungsvergütung	-86.648,25
Verwahrstellenvergütung	-12.097,63
Prüfungskosten	-10.845,60
Taxe d'abonnement	-2.734,74
Veröffentlichungskosten	-7.048,95
Register- und Transferstellenvergütung	-2.837,12
Gründungskosten	-945,68
Regulatorische Kosten	-4.759,40
Zinsaufwendungen	-2.481,39
Tantiemen Verwaltungsratsmitglieder	-15.099,51
Sonstige Aufwendungen	-31.639,13
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-6.225,31
Aufwendungen insgesamt	-751.226,74
Ordentlicher Nettoaufwand	-626.715,11
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.972.956,59
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	119.711,42
Realisierte Verluste	-88.671,07
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	116,42
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	3.004.113,36
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.377.398,25
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	3.931.914,30
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-182,39
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	3.931.731,91
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	6.309.130,16

Vermögensentwicklung des Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	22.137.596,83
Mittelzuflüsse	6.411.965,65
Mittelabflüsse	-3.926.006,51
Mittelzufluss/ -abfluss netto	2.485.959,14
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-116.378,01
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	6.309.130,16
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	30.816.308,12

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund USD

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
31.12.2021	127.864,377	USD	30.816.308,12	241,01
31.12.2020	115.396,786	USD	22.137.596,83	191,84
31.12.2019	139.460,038	USD	21.152.672,15	151,68

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund per 31. Dezember 2021

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen	36.374.720,97
(Wertpapiereinstandskosten USD 36.632.094,76)	
Derivate	30.478,83
Bankguthaben	4.802.139,38
Sonstige Vermögensgegenstände	420.902,14
Summe Aktiva	41.628.241,32
Zinsverbindlichkeiten	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-102.454,84
Summe Passiva	-102.454,87
Netto-Teilfondsvermögen	41.525.786,45

Währungs-Übersicht des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	30,72	73,96
EUR	10,68	25,72
CHF	0,13	0,32
Summe	41,53	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere	33,49	80,66
Wertpapier-Investmentanteile	2,88	6,94
Summe	36,37	87,60

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Länder	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Großbritannien	4,79	11,54
Frankreich	3,89	9,36
Irland	3,07	7,40
USA	2,89	6,96
Kaimaninseln	2,88	6,94
Niederlande	2,56	6,17
Luxemburg	2,30	5,53
Bundesrepublik Deutschland	1,49	3,58
Italien	1,44	3,48
Sonstige Länder	11,06	26,64
Summe	36,37	87,60

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021 des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2021	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
2,000% TotalEnergies SE EO-FLR Notes 20(30/Und.) FTF	XS2224632971	EUR	800,00	%	98,3200	894.476,03	2,15
2,250% ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)	XS2399851901	EUR	1.000,00	%	99,5100	1.131.627,72	2,73
3,000% Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2021(21/24)	FR0014004AE8	EUR	400,00	%	98,3800	447.510,94	1,08
3,000% Arcelik A.S. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2346972263	EUR	400,00	%	97,1600	441.961,41	1,06
3,000% British American Tobacco PLC EO-FLR Notes 2021(26/Und.) FTF	XS2391779134	EUR	600,00	%	98,7500	673.791,00	1,62
3,375% Dufry One B.V. EO-Notes 2021(21/28)	XS2333564503	EUR	400,00	%	96,7600	440.141,89	1,06
3,897% Gaz Finance PLC EO-FLR LPN 20(25/Und.)Gazprom FTF	XS2243636219	EUR	800,00	%	100,9700	918.584,67	2,21
4,000% SoftBank Group Corp. EO-Notes 2018(18/23)	XS1811213781	EUR	600,00	%	101,9600	695.693,47	1,68
4,125% Tereos Finance Groupe I EO-Obl. 2016(23/23)	FR0013183571	EUR	600,00	%	101,1650	690.269,03	1,66
5,375% UniCredit S.p.A. EO-FLR MTN 2017(25/Und.) FTF	XS1739839998	EUR	1.200,00	%	105,8100	1.443.925,58	3,48
2,800% Lukoil Capital DAC DL-Notes 2021(21/27) Reg.S	XS2401571448	USD	1.000,00	%	98,4700	984.700,00	2,37
3,150% Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/26)	US88167AAE10	USD	400,00	%	94,3500	377.400,00	0,91
4,000% Georgian Railway JSC DL-Notes 2021(28) Reg.S	XS2340149439	USD	400,00	%	99,7400	398.960,00	0,96
4,350% TML Holdings Pte Ltd. DL-Bonds 2021(21/26)	XS2350621517	USD	400,00	%	101,2100	404.840,00	0,97
4,375% BP Capital Markets PLC DL-FLR Notes 2020(25/Und.) FTF	US05565QDU94	USD	400,00	%	104,3000	417.200,00	1,00
4,375% Minerva Luxembourg S.A. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USL6401PAJ23	USD	600,00	%	95,7500	574.500,00	1,38
4,500% Credit Suisse Group AG DL-FLR Bds 2020(31/Und.) Reg.S FTF	USH3698DDD33	USD	1.000,00	%	96,7800	967.800,00	2,33
4,750% Cloverie PLC DL-Med.-Term Nts 16(22/Und.)	XS1449950663	USD	800,00	%	100,0800	800.640,00	1,93
4,750% Société Générale S.A. DL-FLR Nts 2021(26/Und.) Reg.S FTF	USF8500RAB80	USD	600,00	%	101,4300	608.580,00	1,47
4,750% Standard Chartered PLC DL-FLR Bds 2021(30/Und.) Reg.S FTF	USG84228EP90	USD	400,00	%	99,0500	396.200,00	0,95
5,000% UBS Group AG DL-Var.Anl. 2018(23/Und.) FTF	CH0400441280	USD	400,00	%	99,8600	399.440,00	0,96
5,125% BNP Paribas S.A. DL-FLR Nts 2017(27/Und.) Reg.S FTF	USF1R15XK771	USD	400,00	%	103,4800	413.920,00	1,00
5,125% OQ SAOC DL-Med.-T.Notes 2021(28) Reg.S	XS2248458395	USD	400,00	%	101,5850	406.340,00	0,98
5,250% SCOR SE DL-FLR Notes 2018(29/Und.) FTF	FR0013322823	USD	800,00	%	103,9800	831.840,00	2,00
5,250% Trafigura Funding S.A. DL-Med.-T. Nts 2018(23)	XS1793296465	USD	400,00	%	101,2300	404.920,00	0,98
5,250% Woori Bank DL-FLR Cap.MTN17(22/Und.)Reg.S FTF	US98105HAF73	USD	600,00	%	100,9800	605.880,00	1,46
5,450% HPCL-Mittal Energy Ltd. DL-Notes 2019(23/26)	XS2052949968	USD	400,00	%	104,2500	417.000,00	1,00
5,500% Alcoa Nederland Holding B.V. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USN02175AD40	USD	400,00	%	107,0000	428.000,00	1,03
5,500% Cosan S.A. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USG25343AB36	USD	400,00	%	105,0000	420.000,00	1,01
5,500% San Miguel Corp. DL-FLR Med.T.Nts 2020(25/Und.) FTF	XS2207320701	USD	400,00	%	102,1300	408.520,00	0,98
5,500% TML Holdings Pte Ltd. DL-Bonds 2020(21/24)	XS2265528120	USD	400,00	%	103,8400	415.360,00	1,00
5,600% Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2020(20/31)	US71647NBH17	USD	600,00	%	106,4100	638.460,00	1,54
5,650% Network i2i Ltd. DL-FLR Secs 2019(25/Und.)Reg.S FTF	USV6703DAA29	USD	600,00	%	105,2500	631.500,00	1,52
5,875% Trafigura Funding S.A. DL-Med.-T. Nts 2020(25)	XS2232101803	USD	300,00	%	104,3500	313.050,00	0,75
5,875% Trafigura Group Pte Ltd. DL-FLR Notes 2021(21/Und.) FTF	XS2385642041	USD	400,00	%	101,0800	404.320,00	0,97
6,125% Türkiye Garanti Bankasi A.S. DL-FLR Notes 2017(22/27)Reg.S FTF	XS1617531063	USD	250,00	%	97,9200	244.800,00	0,59
7,750% Ghana, Republic of DL-Med.-T. Nts 21(27/29) Reg.S	XS2325748106	USD	400,00	%	83,4800	333.920,00	0,80
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
3,625% Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2021(29/Und.) FTF	XS2388378981	EUR	1.200,00	%	92,6200	1.263.929,57	3,04
3,750% Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2021(21/27)	XS2406607098	EUR	600,00	%	99,5500	679.249,56	1,64
7,125% Kondor Finance PLC EO-LPN 19(24) Naftogaz Ukraine	XS2027394233	EUR	400,00	%	89,9900	409.346,51	0,99
8,500% Ekosem-Agrar AG Inh.-Schv. v.2012(2020/2022)	DE000A1R0RZ5	EUR	350,00	%	89,1000	354.635,82	0,85
3,375% Ford Motor Credit Co. LLC DL-Notes 2020(20/25)	US345397B280	USD	1.000,00	%	103,3500	1.033.500,00	2,49
3,800% Goldman Sachs Group Inc., The DL-FLR Dep.Recs 21(26/Und.) FTF	US38144GAE17	USD	1.000,00	%	99,8350	998.350,00	2,40
3,875% CBOM Finance PLC DL-LPN 21(21/26)Bk Moscow RegS	XS2384475930	USD	400,00	%	94,3100	377.240,00	0,91
3,875% Cemex S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP2253TJR16	USD	400,00	%	99,4900	397.960,00	0,96
4,375% Barclays PLC DL-FLR Notes 2021(28/Und.) FTF	US06738EBT10	USD	600,00	%	97,6800	586.080,00	1,41
4,600% HSBC Holdings PLC DL-FLR Notes 2020(30/Und.) FTF	US404280CN71	USD	400,00	%	100,1400	400.560,00	0,96
4,600% NatWest Group PLC DL-FLR Nts 2021(31/Und.) FTF	US639057AD02	USD	600,00	%	98,1800	589.080,00	1,42

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.12.2021	Kurswert in USD	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
4,950% Rede D'Or Finance S.a.r.l. DL-Notes 2018(18/28) Reg.S	USL7915RAA43	USD	400,00 %	101,8950	407.580,00	0,98
5,075% DME Airport DAC DL-LPN 2018(23) Hacienda Inv.	XS1772800204	USD	900,00 %	101,2900	911.610,00	2,20
5,375% Volcan Compania Minera S.A.A. DL-Notes 2012(12/22) Reg.S	USP98047AA42	USD	400,00 %	99,6500	398.600,00	0,96
5,625% Third Pak.Inter.Sukuk Co. Ltd. DL-Notes 2017(22) Reg.S	XS1729876059	USD	600,00 %	101,9300	611.580,00	1,47
5,700% General Motors Financial Co. DL-FLR Pref.Shs 2020(30/Und.)C FTF	US37045XDB91	USD	400,00 %	113,9800	455.920,00	1,10
5,950% Petróleos Mexicanos (PEMEX) DL-Med.-T.Nts 2020(20/31)Reg.S	USP78625EA73	USD	400,00 %	97,3510	389.404,00	0,94
6,200% VFU Funding PLC DL-LPN 20(22/25) VF Ukraine	XS2114201622	USD	400,00 %	100,3500	401.400,00	0,97
6,750% Icahn Enterpr.L.P./Fin. Corp. DL-Notes 2017(17/24)	US451102BM88	USD	400,00 %	100,1750	400.700,00	0,96
6,950% MHP Lux S.A. DL-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1713469911	USD	600,00 %	99,3600	596.160,00	1,44
7,700% Frigorífico Concepción S.A. DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USP4R54KAA49	USD	400,00 %	101,2200	404.880,00	0,98
Wertpapier-Investmentanteile						
Cirera Fund Ltd. Reg.Sh.USD S.-C.E 05/18	XD0522927942	ANT	2.107,49 USD	1.366,9766	2.880.883,77	6,94
Summe Wertpapiervermögen			USD		36.374.720,97	87,60
Derivate						
Devisenterminkontrakte Kauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Kauf Schweizer Franken US-Dollar 04.03.22		CHF	1.717.000 USD		14.346,91	0,03
Devisenterminkontrakt Kauf Euro US-Dollar 04.03.22		EUR	12.670.000 USD		18.301,56	0,04
Devisenterminkontrakte Verkauf						
offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Verkauf Euro US-Dollar 04.03.22		EUR	-5.500.000 USD		-2.169,64	-0,01
Summe Derivate			USD		30.478,83	0,07
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto (Collateral) European Depositary Bank SA		USD	20.000,00 USD		20.000,00	0,05
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	108.265,80 USD		118.824,37	0,29
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	110.670,65 USD		125.854,66	0,30
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	501,74 USD		679,58	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	4.536.780,77 USD		4.536.780,77	10,93
Summe Bankguthaben			USD		4.802.139,38	11,56
Sonstige Vermögensgegenstände						
Wertpapierzinsen		EUR	97.184,38 USD		110.518,09	0,27
Wertpapierzinsen		USD	310.384,03 USD		310.384,03	0,75
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	0,01 USD		0,01	0,00
Zinsforderung Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	0,01 USD		0,01	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			USD		420.902,14	1,01
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depositary Bank SA		USD	-0,03 USD		-0,03	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten			USD		-0,03	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-2.098,88 USD		-2.303,57	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-51.372,91 USD		-58.421,27	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-41.730,00 USD		-41.730,00	-0,10
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾			USD		-102.454,84	-0,25
Netto-Teilfondsvermögen			USD		41.525.786,45	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Domizilierungsstellengebühr, Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Tantiemen Verwaltungsratsmitglieder, Taxe d'abonnement, Verbindlichkeiten MwSt., Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund USD	USD	123,88
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund EUR	EUR	110,41
Nettoinventarwert pro Aktie des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund CHF	CHF	103,52
Umlaufende Aktien des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund USD	STK	203.076,025
Umlaufende Aktien des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund EUR	STK	115.232,080
Umlaufende Aktien des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund CHF	STK	16.730,350
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	87,60
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,07

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Kauf Schweizer Franken US-Dollar 04.03.2022	CHF	1.717.000,00	USD	-1.873.006,25	1.887.353,16
Devisenterminkontrakt Kauf Euro US-Dollar 04.03.2022	EUR	12.670.000,00	USD	-14.407.302,80	14.425.604,36
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					16.312.957,52

Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	offene Positionen in USD
Devisenterminkontrakt Verkauf Euro US-Dollar 04.03.2022	EUR	-5.500.000,00	USD	6.259.931,70	6.262.101,34
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					6.262.101,34

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.12.2021
Britisches Pfund	GBP	0,738305	=1	USD
Euro	EUR	0,879353	=1	USD
Schweizer Franken	CHF	0,911141	=1	USD

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	1.562.405,08
Sonstige Erträge	3.999,99
Ordentlicher Ertragsausgleich	233.722,60
Erträge insgesamt	1.800.127,67
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-519.766,49
Verwaltungsvergütung	-119.009,16
Verwahrstellenvergütung	-15.098,38
Prüfungskosten	-4.636,00
Taxe d'abonnement	-3.757,05
Veröffentlichungskosten	-12.260,62
Register- und Transferstellenvergütung	-3.031,33
Gründungskosten	-3.593,05
Regulatorische Kosten	-5.825,30
Zinsaufwendungen	-4.990,51
Tantiemen Verwaltungsratsmitglieder	-20.383,45
Sonstige Aufwendungen	-48.146,57
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-108.075,56
Aufwendungen insgesamt	-868.573,47
Ordentlicher Nettoertrag	931.554,20
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.471.448,36
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	208.692,17
Realisierte Verluste	-1.551.915,98
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-119.088,87
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	9.135,68
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	940.689,88
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	0,08
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.895.479,78
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-1.895.479,70
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-954.789,82

Vermögensentwicklung des Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	34.701.403,33
Mittelzuflüsse	11.906.619,81
Mittelabflüsse	-3.912.196,53
Mittelzufluss/ -abfluss netto	7.994.423,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-215.250,34
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-954.789,82
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	41.525.786,45

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund USD

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
31.12.2021	203.076,025	USD	25.157.085,63	123,88
31.12.2020	157.579,275	USD	19.476.361,48	123,60
31.12.2019	179.998,652	USD	21.192.501,72	117,74

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund EUR

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
31.12.2021	115.232,080	EUR	12.722.373,83	110,41
31.12.2020	98.533,743	EUR	10.928.350,72	110,91
31.12.2019	138.764,896	EUR	14.887.195,27	107,28

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund CHF

Stichtag	Umlaufende Aktien	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Nettoinventarwert pro Aktie
31.12.2021	16.730,350	CHF	1.731.913,34	103,52
31.12.2020	15.680,000	CHF	1.638.530,64	104,50
31.12.2019	15.680,000	CHF	1.594.689,58	101,70

Zusammenfassung des VTWM Special Funds S.A. SICAV-FIS

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	USD
Wertpapiervermögen	66.091.724,41
Derivate	30.478,83
Bankguthaben	5.993.418,69
Sonstige Vermögensgegenstände	422.435,35
Bankverbindlichkeiten	-893,24
Zinsverbindlichkeiten	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-195.069,44
Netto-Fondsvermögen	72.342.094,57

Vermögensentwicklung des Fonds

	USD
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	56.839.000,16
Mittelzuflüsse	18.318.585,46
Mittelabflüsse	-7.838.203,04
Mittelzufluss/ -abfluss netto	10.480.382,42
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-331.628,35
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	5.354.340,34
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	72.342.094,57

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	USD
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	1.562.405,08
Dividendenerträge	121.736,15
Sonstige Erträge	3.999,99
Ordentlicher Ertragsausgleich	236.498,08
Erträge insgesamt	1.924.639,30
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-1.087.630,52
Verwaltungsvergütung	-205.657,41
Verwahrstellenvergütung	-27.196,01
Prüfungskosten	-15.481,60
Taxe d'abonnement	-6.491,79
Veröffentlichungskosten	-19.309,57
Register- und Transferstellenvergütung	-5.868,45
Gründungskosten	-4.538,73
Regulatorische Kosten	-10.584,70
Zinsaufwendungen	-7.471,90
Tantiemen Verwaltungsratsmitglieder	-35.482,96
Sonstige Aufwendungen	-79.785,70
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-114.300,87
Aufwendungen insgesamt	-1.619.800,21
Ordentlicher Nettoertrag	304.839,09
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.444.404,95
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	328.403,59
Realisierte Verluste	-1.640.587,05
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-118.972,45
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	3.013.249,04
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.318.088,13
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	3.931.914,38
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.895.662,17
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	2.036.252,21
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	5.354.340,34

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg. Sie wurde am 25. Februar 2016 ("Gründungsdatum") auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Investmentgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 204 283 eingetragen.

Der Fonds besteht als "umbrella fund" mit verschiedenen Teilfonds (die "Teilfonds"). Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann jederzeit einen oder mehrere Teilfonds im Sinne des Artikels 71 des Gesetzes vom 13. Februar 2007, welche jeweils einen separaten Teil des Vermögens des Fonds darstellen, auflegen. Der Fonds unterliegt neben diesem insbesondere auch dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds ("Gesetz vom 12. Juli 2013").

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf den US-Dollar (Referenzwährung). Der Wert einer Aktie (Nettoinventarwert pro Aktie) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung (Teilfondswährung). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im jeweiligen Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im jeweiligen Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme von Neujahr, Karfreitag, Ostermontag, Maifeiertag, Christi Himmelfahrt, Pfingstmontag, Luxemburger Nationalfeiertag, Maria Himmelfahrt, Tag der Deutschen Einheit, Allerheiligen, Heiligabend, 1. und 2. Weihnachtstag und Silvester eines jeden Jahres.

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds (Netto-Teilfondsvermögen) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

Das Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

1. Der Wert jedes Kassenbestands oder von Einlagen, Geldmarktinstrumenten, Rechnungen, Wechseln, Forderungen, vorausbezahlten Ausgaben, Bardividenden, und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen, sollen als voller Betrag des vorstehenden bewertet werden, es sei denn, dass deren Erhalt unwahrscheinlich ist, in welchem Fall der entsprechende Wert nach einer Berichtigung gelten soll, die in einem solchen Fall angemessen ist um den wahren Wert widerzuspiegeln.
2. Wertpapiere (Schuld- und Beteiligungstitel und strukturierte Finanzinstrumente), notiert oder gehandelt an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt, werden auf der Grundlage des letzten bekannten Preises an der Börse oder dem geregelten Markt bewertet, der im Normalfall der Hauptmarkt für solche Wertpapiere ist.
3. Wertpapiere (Schuld- und Beteiligungstitel und strukturierte Finanzinstrumente) die nicht an einer Börse notiert oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden auf der Grundlage des Marktwerts (fair value) bewertet, der auf einem angemessenen, vorhersehbaren Verkaufspreis basiert, welcher unter Berücksichtigung aller der Investmentgesellschaft zur Verfügung stehenden Informationen mit größtmöglicher Sorgfalt durch die Investmentgesellschaft bestimmt wird, die dafür als Basis auch am Markt anerkannte Richtlinien verwenden kann wie z.B. die International Private Equity and Venture Capital Investors (IPEV) Bewertungsgrundsätze, wie sie im Handbuch für Standards der European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) vermerkt sind.
4. Anteile von Zielfonds werden auf der Grundlage des letzten, verfügbaren Werts bewertet, der durch die Zentraladministration des Zielfonds bzw. den Manager des Zielfonds oder eine hiermit beauftragte Person, die in den Zielfonds involviert ist, ermittelt wird.

Anhang zum Jahresabschluss

5. Der Liquidationswert von Termin- und OTC-Optionskontrakten, die nicht an einer Börse oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, entspricht ihrem Nettoliquidationswert, der gemäß dem, durch die Investmentgesellschaft festgelegten, Verfahren, bestimmt wird, auf einer Grundlage, die für jede Art von Derivat einheitlich angewandt wird. Der Liquidationswert von Futures- und Optionskontrakten, die an einer Börse oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage ihres letzten bekannten Preises an der Börse oder dem geregelten Markt bewertet, an dem die jeweiligen Futures-, Termin- und Optionskontrakte gehandelt werden; sofern die Realisierung eines Future-, Termin- oder Optionskontraktes nicht an dem Tag möglich ist, für den das Nettovermögen ermittelt wird, soll der Liquidationswert für einen solchen Kontrakt auf der Grundlage des Wertes ermittelt werden, der von der Investmentgesellschaft als fair und angemessen erachtet wird. Kreditausfall-Swaps werden unter Bezug auf standardisierte Marktkonventionen mit dem aktuellen Wert ihrer zukünftigen Cashflows bewertet, wenn die Cashflows wegen Ausfallwahrscheinlichkeiten oder anderer Verfahren angepasst wurden, welche die Investmentgesellschaft im guten Glauben bestimmt, wenn sie der Auffassung ist, dass eine solche Bewertung den Zeitwert der jeweiligen Kreditausfall-Swaps besser widerspiegelt. Zins-Swaps werden auf der Grundlage ihres Marktpreises bewertet, welcher unter Bezugnahme auf die gültige Zinsstrukturkurve ermittelt wird. Andere Swaps werden auf der Grundlage eines üblichen Marktpreises (fair market value) ermittelt, welcher in gutem Glauben nach dem, durch die Investmentgesellschaft festgelegten, Verfahren bestimmt wird und durch den Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft anerkannt ist.
6. Der Wert von Forderungen ist der Wert der Höhe der Forderung zuzüglich ausstehender Zinsen sofern die Investmentgesellschaft nicht entscheidet, aufgrund bestimmter Faktoren (rechtlicher, wirtschaftlicher, insolvenzrelevanter, politischer oder anderer Art) einen anderen Wert anzusetzen.
7. Der Wert jedes anderen Vermögens der Gesellschaft wird auf der Grundlage eines üblichen Marktpreises (fair market value) oder eines anderen, verlässlichen Wertes ermittelt, welcher in gutem Glauben nach dem, durch die Investmentgesellschaft festgelegten, Verfahren bestimmt wird.

Die Investmentgesellschaft kann, nach eigenem Ermessen, den Gebrauch anderer Bewertungsmethoden erlauben, wenn er der Auffassung ist, dass eine solche Bewertung den Zeitwert eines Vermögenswertes der Gesellschaft besser widerspiegelt. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds. Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt 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.

Für jeden Teilfonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Aktienklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Aktionäre bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.

Anhang zum Jahresabschluss

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Nachfolgend aufgeführte Wertpapiere sind mit den Ultimokursen des Emittenten vom 30. November 2021 bewertet worden:

Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund:

ISIN	Wertpapier	in % des Teilfondsvermögens
XD0522927942	Cirera Fund Ltd. Reg.Sh.USD S.-C.E 05/18	6,94

Die Bewertung der Anteile an Private Equity Beteiligungsgesellschaften erfolgt zu den von der (Verwaltungs-) Gesellschaft mitgeteilten letztverfügbaren (Netto-) Inventarwerten, die ggf. um zwischenzeitlich erhaltene Ausschüttungen sowie bezahlte Kapitalabrufe angepasst werden. Nach Berechnung des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2021 hat die Verwaltungsgesellschaft bis zur Erstellung des Jahresberichts weitere Informationen erhalten, die jedoch keine Anpassung der Bewertung der Private Equity Beteiligungsgesellschaften im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2021 zur Folge haben.

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Die Kosten für die Gründung eines Teilfonds sowie für die Erstausgabe von Aktien werden über einen Zeitraum von fünf Jahren jährlich anteilig dem jeweiligen Teilfondsvermögen belastet.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr waren die Transaktionskosten wie folgt:

Teilfonds	Transaktionskosten	
Global High Yield Bond Fund	USD	23.742,70
US Leaders Equity Fund	USD	14.079,66

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften wurden zum Geschäftsjahresende folgende Sicherheiten gestellt:

(Teil-) Fonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund

Cash-Collateral

Kontrahent	Besichertes Geschäft	Währung	Bestand
European Depository Bank SA	Devisentermingeschäft	USD	20.000,00

Anhang zum Jahresabschluss

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände

Der prozentuale Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besonderen Regelungen gelten (Art. 22 Abs. 2a des Gesetzes vom 12. Juli 2013), beträgt für die jeweiligen Teilfonds wie folgt:

Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund:

ISIN	Wertpapiername	in% des Teilfondsvermögens
XD0522927942	Cirera Fund Ltd. Reg.Sh.USD S.-C.E 05/18	6,94

Wesentliche Änderungen im Geschäftsjahr

a. Anlagestrategie und –ziel	keine Änderungen
b. Anlagegrundsätze	keine Änderungen
c. Risikoprofil	keine Änderungen
d. Kosten	keine Änderungen
e. Liquiditätsmanagement	keine Änderungen
f. Bewertungsverfahren	keine Änderungen
g. Auslagerungen	keine Änderungen
h. Verwahrstelle	keine Änderungen
i. Verwaltungsgesellschaft / AIFM	siehe Abschnitte "Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres" sowie "Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres"
j. Abschlussprüfer	keine Änderungen
k. Verwaltungsreglement und besondere Regelungen	keine Änderungen
l. Sonstige Sachverhalte, die den AIF betreffen	siehe Abschnitt "Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres"

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Nach denen dem Verwaltungsrat vorliegenden aktuellen Informationen, gibt es keine wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende. Durch eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung durch das Risikomanagement, sowie der Risiken - insbesondere in Bezug auf die Markt - sowie Liquiditätsrisiken, ist der Verwaltungsrat stets in der Lage ad hoc mögliche Auswirkungen auf den Fonds zu identifizieren. Auf Grundlage dieser Informationen sowie der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des Fonds sichergestellt ist.

Anhang zum Jahresabschluss

Maßnahmen der Verwaltungs- und Zentralverwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der Regierung in Luxemburg haben die LRI Invest S.A. (im Folgenden "LRI") und Apex Fund Services S.A. (im Folgenden "Apex") ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität der Dienstleistungen und zur Vermeidung von Beeinträchtigungen umgesetzt. Um den Geschäftsbetrieb aufrechtzuerhalten, die Gesundheit sowie das Wohlergehen aller Mitarbeiter der LRI und der Apex zu schützen und Beeinträchtigungen oder sonstige Auswirkungen auf die erbrachten Dienstleistungen zu vermeiden, ist der Großteil der Mitarbeiter beider Gesellschaften seit März 2020 in das Home Office gewechselt. Die regulatorischen Anforderungen zur Telearbeit wurden von LRI und Apex und ihren jeweiligen Mitarbeitern entsprechend umgesetzt. Sowohl LRI als auch Apex werden ihre Pläne weiterhin an die aktuellen Entwicklungen anpassen, um die Sicherheit ihrer Mitarbeiter und die weitere Erbringung aller Dienstleistungen in dieser herausfordernden Zeit zu gewährleisten.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 28. Februar 2021 trat Herr Thomas Grünwald von seiner Position im Managing Board der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurück.

Mit Wirkung zum 31. Mai 2021 ist Herr Thomas Rosenfeld von seinem Posten im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurückgetreten. Die Aktionäre der LRI Invest S.A. haben Dirk Franz mit Wirkung zum 1. Juni 2021 als neues Aufsichtsratsmitglied bestellt.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 28. Februar 2022 ist Herr Thondikulam Easwaran Srikumar von seinem Posten im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurückgetreten.

Aufgrund des Russland / Ukraine Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegenanktionen, kam es in den vergangenen drei Monaten zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten. Infolgedessen kam es sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen zu deutlichen Kursverlusten. Rentenseitig am stärksten betroffen sind ukrainische und russische Anleihen deren Kurse mit hohen Abschlägen (teilweise über 80%) notieren. Dies betrifft ebenfalls die im Teilfonds VTWM Special Funds - Global High Yield Bond Fund betroffenen Wertpapiere.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre des
VTWM Special Funds S.A. SICAV-FIS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des VTWM Special Funds S.A. SICAV-FIS (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung des Fonds und der Vermögensentwicklung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; 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 Abschlussprüfung“ 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 Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

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

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 des Fonds für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds 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 des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 des Fonds 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 des Fonds 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 oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss 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 oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses 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
Vertreten durch

Luxemburg, 18. Mai 2022

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Aktien- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
Global High Yield Bond Fund	USD	A2AKK4	LU1422947454
Global High Yield Bond Fund	EUR	A2AKK5	LU1422947702
Global High Yield Bond Fund	CHF	A2DWUC	LU1675772021
US Leaders Equity Fund	USD	A1435S	LU1323548716

Ertragsverwendung

Die Erträge aller Teilfonds werden thesauriert. Soweit die Interessen der Aktionäre angemessen gewahrt bleiben, kann der Verwaltungsrat abweichend von diesem Grundsatz eine Ausschüttung beschließen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Investmentgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Aktionäre einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Aktienpreise

Sofern im jeweiligen Sonderreglement nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert, sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Aktie an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden.

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 13. Februar 2007. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Aktionären, der Verwaltungsgesellschaft / AIFM und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Aktionären, der Verwaltungsgesellschaft / AIFM und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft / AIFM und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Aktien eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Teilfonds	Aktien- klasse	Ongoing Charges per 31.12.2021
Global High Yield Bond Fund	USD	2,03 %
Global High Yield Bond Fund	EUR	2,04 %
Global High Yield Bond Fund	CHF	2,03 %
US Leaders Equity Fund	USD	2,74 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des jeweiligen Teilfondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im jeweiligen Teilfondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Aktientransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 31.12.2021
Global High Yield Bond Fund	79,47 %
US Leaders Equity Fund	43,23 %

Hebelwirkung

Die Berechnung der Hebelwirkung erfolgt hinsichtlich der Brutto-Methode gemäß den Vorschriften des Artikels 7 sowie hinsichtlich der Commitment Methode gemäß den Vorschriften des Artikels 8 der Delegierten Verordnung der EU Nr. 231/2013 in Verbindung mit den Anhängen I und II.

Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Die maximale Hebelwirkung laut Verkaufsprospekt ist auf 400% für die Brutto- bzw. 300% für die Commitment-Methode beschränkt.

Teilfonds	Hebelwirkung nach	
	Brutto-Methode	Commitment-Methode
Global High Yield Bond Fund	108,92 %	119,89 %
US Leaders Equity Fund	96,45 %	100,30 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Risikomanagement

Detaillierte Informationen über das Risikoprofil sowie die Risikomanagement-Systeme, die der AIFM zur Steuerung der identifizierten Risiken einsetzt, können dem entsprechenden Abschnitt des aktuellen Verkaufsprospekts dieses AIF entnommen werden.

VTWM Special Funds-Global High Yield Bond Fund

Aktuelles Risikoprofil hinsichtlich Marktrisiken:

Minimale Auslastung des VaR-Limits	67,58 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	82,63 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	77,35 %

Die Limitierung des Marktpreisrisikos erfolgt für den Fonds absolut. Das absolute VaR-Limit beträgt 30%.

Aktuelles Risikoprofil hinsichtlich Liquiditätsrisiken:

Minimale Auslastung des Liquiditätslimits	0,05 %
Maximale Auslastung des Liquiditätslimits	0,68 %
Durchschnittliche Auslastung des Liquiditätslimits	0,13 %

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung sowie der fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos des Fonds. Ferner war in dem Fonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an Liquidität vorhanden, um Anteilscheinrücknahmen bedienen zu können.

Teilfonds VTWM Special Funds - US Leaders Equity Fund

Aktuelles Risikoprofil hinsichtlich Marktrisiken:

Minimale Auslastung des VaR-Limits	31,78 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	51,42 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	41,41 %

Die Limitierung des Marktpreisrisikos erfolgt für den Fonds absolut. Das absolute VaR-Limit beträgt 30%.

Aktuelles Risikoprofil hinsichtlich Liquiditätsrisiken:

Minimale Auslastung des Liquiditätslimits	0,55 %
Maximale Auslastung des Liquiditätslimits	0,72 %
Durchschnittliche Auslastung des Liquiditätslimits	0,64 %

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung sowie der fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos des Fonds. Ferner war in dem Fonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an Liquidität vorhanden, um Anteilscheinrücknahmen bedienen zu können.

Die festgelegten Risikolimits wurden im Berichtszeitraum nicht überschritten.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Verwaltungsgebühren der KAG-fremden Zielfonds

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds, welche nicht von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurden, erhältlich.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Die LRI Invest S.A. hat das Portfoliomanagement an die PMG Fonds Management AG, Zürich ausgelagert. Die PMG Fonds Management AG geht davon aus, dass sie als Schweizer Fondsleitung, welche direkt von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA beaufsichtigt und reguliert ist, von der Offenlegungspflicht der Vergütungspolitik gemäß der ESMA Richtlinie 2013/232 ausgenommen ist. Im Rahmen der jährlichen aufsichtsrechtlichen Prüfung, ist die PMG Fonds Management AG verpflichtet entsprechende Angaben gegenüber der FINMA zu machen.

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft / des AIFM

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. ("LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Die variablen Vergütungen für das Jahr 2021 beinhalten zusätzlich zu den variablen Bonuszahlungen auch sogenannte Incentive-Zahlungen für die aktive Mitgestaltung der Integration in die Apex Gruppe auf welche auch in der Vergütungspolitik hingewiesen wird. Diese Zahlungen konnten im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungsgrundsätze plausibilisiert werden und lagen in allen Fällen innerhalb der geltenden EBA Guidelines.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2021 bis 31. Dezember 2021.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 122	Stand: 31.12.2021		
Geschäftsjahr: 01.01.2021 – 31.12.2021	EUR	EUR	EUR
Vergütung	Fix	Variabel *)	Gesamt **)
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	10.203.460,00	2.100.230,65	12.303.690,65
davon Vergütungen an Führungskräfte, MA mit Kontrollfunktionen und MA und andere Risikoträger			3.580.348,58
davon MA mit Kontrollfunktionen			2.286.525,67
davon MA mit gleicher Einkommensstufe			-

*) Eine Auszahlung erfolgte in 2021 und 2022 für das Jahr 2021.

***) Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz ist die PMG Investment Solutions AG¹⁾, Dammstrasse 23, CH-6300 Zug.

Zahlstelle in der Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz ist die InCore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren.

Bezugsort für maßgebliche Dokumente

Der Prospekt einschließlich Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie der Halbjahres- und Jahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden. Auf Anfrage ist beim Vertreter in der Schweiz eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Total Expense Ratio:

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio oder „TER“), die das Verhältnis der Gesamtaufwendungen zum durchschnittlichen Fondsvermögen einer Periode widerspiegelt, betrug im Zeitraum vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 für die Teilfonds des VTWM Special Funds S.A. SICAV-FIS:

Teilfonds	Aktien- klasse	Total Expense Ratio (exkl. PF)
Global High Yield Bond Fund	USD	2,03 %
Global High Yield Bond Fund	EUR	2,04 %
Global High Yield Bond Fund	CHF	2,03 %
US Leaders Equity Fund	USD	2,74 %

Die Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio entspricht der SFAMA-Richtlinie vom 16. Mai 2008 (Stand 20. April 2015). Im Herbst 2020 verschmolzen die Asset Management Plattform Schweiz (AMP) und die Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) zur Asset Management Association Schweiz (AMAS). Eine synthetische TER wird in diesem Bericht nicht ausgewiesen, da der Anteil der Zielfonds zum Berichtsstichtag in den einzelnen Teilfonds kleiner 10% der jeweiligen Nettoteilfondsvermögens war.

Performance-Kennzahlen (Stand: 31.12.2021):

Teilfonds	Aktien- klasse	2021	2020	2019
Global High Yield Bond Fund	USD	0,23 %	4,98 %	16,18 %
Global High Yield Bond Fund	EUR	-0,45 %	3,38 %	12,80 %
Global High Yield Bond Fund	CHF	-0,94 %	2,75 %	12,63 %
US Leaders Equity Fund	USD	25,63 %	26,48 %	29,30 %

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt und verringern die Rendite für den Anleger. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die PMG Fonds Management AG hat ihren Namen mit Wirkung zum 2. Dezember 2021 in PMG Investment Solutions AG geändert.