



Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2023

VCH Expert Natural Resources

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter (fonds commun de placement) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung
K1595



HAUCK
AUFHÄUSER
FUND SERVICES

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwahrstelle

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
VCH Expert Natural Resources	6



Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

R.C.S. Luxembourg B28878

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Gezeichnetes Kapital zum 31. Dezember 2022: EUR 11,0 Mio.

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp

Vorstand

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg

Independent Director

Andreas Neugebauer

Independent Director

Vorstand

Elisabeth Backes

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Wendelin Schmitt

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Kontaktstelle Deutschland:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Vertriebsstelle Deutschland:

Consortia Vermögensverwaltung AG

Am Römerturm 1, D-50667 Köln

Republik Österreich

Kontaktstelle/Informationsstelle Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

Consortia Vermögensverwaltung AG

Am Römerturm 1, D-50667 Köln

Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.

Cabinet de révision agréé

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds VCH Expert Natural Resources.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement (FCP) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.hal-privatbank.com) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023.

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

VCH Expert Natural Resources Inhaber-Anteile B / LU0184391075 (vom 1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023)	-8,71 %
VCH Expert Natural Resources Inhaber-Anteile C / LU0556707577 (vom 1. Januar 2023 bis 30. Juni 2023)	-8,32 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Fonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des 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 vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

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

Risikohinweise zum Ukraine-Konflikt: Die Auswirkungen der Ukraine-Krise für den Fonds sind derzeit nicht abschließend zu beurteilen. Auch wenn keine direkten Wertpapierbestände in der Ukraine oder Russland vorhanden sind, besteht die Gefahr, dass indirekte Risiken aus den verhängten Sanktionen, entstehender Marktvolatilität oder steigenden Energiepreisen Einfluss auf die Entwicklung des Fonds oder von Geschäftspartnern nehmen.



Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

VCH Expert Natural Resources

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen									12.878.145,07	95,78
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Bermuda										
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001		BMG6359F1370	Stück	5.000,00	3.000,00	-2.000,00	USD	93,85	430.899,91	3,20
Großbritannien										
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		GB0007188757	Stück	7.000,00	0,00	0,00	GBP	49,98	405.399,77	3,02
Kanada										
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA0084741085	Stück	15.870,00	0,00	0,00	USD	49,23	717.428,93	5,34
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.		CA0115321089	Stück	60.000,00	0,00	-10.000,00	CAD	15,54	646.265,81	4,81
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.		CA04016A1012	Stück	600.000,00	600.000,00	0,00	CAD	0,53	220.412,41	1,64
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA0679011084	Stück	40.000,00	10.000,00	0,00	USD	16,63	610.835,63	4,54
Cameco Corp. Registered Shares o.N.		CA13321L1085	Stück	20.000,00	0,00	-10.000,00	CAD	40,89	566.834,17	4,22
Ero Copper Corp. Registered Shares o.N.		CA2960061091	Stück	10.000,00	0,00	-20.000,00	CAD	27,05	187.489,17	1,39
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.		CA3518581051	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	183,75	509.443,77	3,79
I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA44955L1067	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	2,83	392.306,36	2,92
K92 Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA4991131083	Stück	80.000,00	0,00	0,00	CAD	5,71	316.617,57	2,35
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA4969024047	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	CAD	6,33	658.118,18	4,89
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.		CA55903Q1046	Stück	40.000,00	0,00	0,00	CAD	14,47	401.178,31	2,98
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA6882811046	Stück	150.000,00	0,00	0,00	CAD	3,10	322.301,16	2,40
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.		CA6979001089	Stück	25.000,00	0,00	0,00	CAD	18,88	327.153,01	2,43
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.		CA8283631015	Stück	100.000,00	40.000,00	0,00	USD	5,73	526.170,80	3,91
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA7847301032	Stück	45.000,00	15.000,00	0,00	CAD	18,26	569.537,34	4,24
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA95083R1001	Stück	150.000,00	70.000,00	0,00	CAD	6,74	700.745,10	5,21
Schweiz										
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10		CH0048265513	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	USD	6,42	589.531,68	4,38
Südafrika										
Sibanye Stillwater Ltd. Registered Shares o.N.		ZAE000259701	Stück	200.000,00	40.000,00	0,00	ZAR	28,85	281.891,06	2,10
USA										
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		US1667641005	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	156,24	573.884,30	4,27
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		US20825C1045	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	103,06	567.823,69	4,22
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10		US25179M1036	Stück	10.000,00	10.000,00	-8.000,00	USD	48,40	444.444,44	3,31



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
EQT Corp. Registered Shares o.N.		US26884L1098	Stück	10.000,00	15.000,00	-5.000,00	USD	41,04	376.859,50	2,80
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.		US30231G1022	Stück	5.000,00	0,00	0,00	USD	106,70	489.898,99	3,64
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10		US35671D8570	Stück	1.000,00	0,00	-14.000,00	USD	39,35	36.134,07	0,27
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25		US4227041062	Stück	100.000,00	0,00	0,00	USD	5,11	469.237,83	3,49
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	14.000,00	0,00	0,00	USD	41,95	539.302,11	4,01
Derivate									-26.652,89	-0,20
Index-Derivate										
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktienindices										
E-Mini S&P 500 Index Future (CME) Sep.2023	XCME			-30,00			USD		-26.652,89	-0,20
Bankguthaben									247.630,03	1,84
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				182.152,46			EUR		182.152,46	1,35
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				8.430,36			CAD		5.843,26	0,04
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				8,53			GBP		9,88	0,00
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				64.931,00			USD		59.624,43	0,44
Sonstige Vermögensgegenstände									379.101,10	2,82
Dividendenansprüche				8.911,85			EUR		8.911,85	0,07
Einschüsse (Initial Margin)				339.393,94			EUR		339.393,94	2,52
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.798,31			EUR		1.798,31	0,01
Sonstige Forderungen				2.344,11			EUR		2.344,11	0,02
Forderungen aus Future Variation Margin				26.652,89			EUR		26.652,89	0,20
Gesamtkтива									13.478.223,31	100,25
Verbindlichkeiten									-33.007,47	-0,25
aus										
Fondsmanagementvergütung				-18.046,88			EUR		-18.046,88	-0,13
Prüfungskosten				-7.947,65			EUR		-7.947,65	-0,06
Risikomanagementvergütung				-725,00			EUR		-725,00	-0,01
Taxe d'abonnement				-1.680,86			EUR		-1.680,86	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.330,00			EUR		-1.330,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-1.177,38			EUR		-1.177,38	-0,01



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwaltungsvergütung				-1.721,32			EUR		-1.721,32	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-378,38			EUR		-378,38	0,00
Gesamtpassiva									-33.007,47	-0,25
Fondsvermögen									13.445.215,84	100,00**
Anteilwert B			EUR						11,21	
Anteilwert C			EUR						835,68	
Umlaufende Anteile B			STK						1.160.194,132	
Umlaufende Anteile C			STK						519,000	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	GBP	0,8630	per 29.06.2023 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4428	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	20,4689	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0890	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminhandel

XCME

Chicago Mercantile Exchange



Fondsvermögen in EUR, Anteilwert in EUR und umlaufende Anteile
VCH Expert Natural Resources

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR
zum 30.06.2023		
Fondsvermögen	13.011.499,20	433.716,64
Anteilwert	11,21	835,68
Umlaufende Anteile	1.160.194,132	519,000

