

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2024

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

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 2023: 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 2024 bis zum 30. Juni 2024.

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

VCH Expert Natural Resources B / LU0184391075 (vom 1. Januar 2024 bis 30. Juni 2024)	5,27 %
VCH Expert Natural Resources C / LU0556707577 (vom 1. Januar 2024 bis 30. Juni 2024)	5,52 %

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.

zum 30. Juni 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP 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 bewerteten Regeln 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 Gesamttrendite-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 30.06.2024

VCH Expert Natural Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
Wertpapiervermögen								11.554.442,79	89,18
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Großbritannien									
AngloGold Ashanti Plc. Registered Shares DL 1	GB00BRXH2664	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	USD	24,98	349.761,97	2,70
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	Stück	7.000,00	0,00	0,00	GBP	51,76	427.869,63	3,30
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares	CA0084741085	Stück	12.500,00	2.500,00	-5.870,00	USD	66,38	774.526,28	5,98
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares	CA0115321089	Stück	35.000,00	0,00	-20.000,00	CAD	21,61	515.839,73	3,98
Barrick Gold Corp. Registered Shares	CA0679011084	Stück	40.000,00	0,00	-5.000,00	USD	16,84	628.768,79	4,85
Calibre Mining Corp. Registered Shares	CA13000C2058	Stück	300.000,00	300.000,00	0,00	CAD	1,82	372.378,52	2,87
Centerra Gold Inc. Registered Shares	CA1520061021	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	CAD	9,45	322.250,64	2,49
Kinross Gold Corp. Registered Shares	CA4969024047	Stück	100.000,00	0,00	-30.000,00	CAD	11,38	776.129,58	5,99
K92 Mining Inc. Registered Shares	CA4991131083	Stück	80.000,00	0,00	0,00	CAD	7,68	419.028,13	3,23
Mag Silver Corp. Registered Shares	CA55903Q1046	Stück	40.000,00	0,00	0,00	CAD	16,14	440.306,91	3,40
OceanaGold Corp. Registered Shares	CA6752221037	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	CAD	3,15	322.250,64	2,49
Pan American Silver Corp. Registered Shares	CA6979001089	Stück	25.000,00	0,00	0,00	CAD	27,69	472.122,76	3,64
Prime Mining Corp. Registered Shares	CA74167M1059	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	CAD	1,80	122.762,15	0,95
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares	CA8283631015	Stück	80.000,00	0,00	-40.000,00	USD	8,23	614.953,79	4,75
Skeena Resources Ltd. Registered Shares New	CA83056P7157	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	CAD	6,62	225.745,95	1,74
Victoria Gold Corp. Registered Shares	CA92625W5072	Stück	65.000,00	65.000,00	0,00	CAD	1,18	52.310,32	0,40
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares	CA95083R1001	Stück	100.000,00	0,00	-50.000,00	CAD	11,07	754.987,21	5,83
Südafrika									
Sibanye Stillwater Ltd. Registered Shares	ZAE000259701	Stück	400.000,00	100.000,00	0,00	ZAR	19,84	401.243,77	3,10
USA									
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	156,32	583.664,71	4,50
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	113,97	638.308,60	4,93
Exxon Mobil Corp. Registered Shares	US30231G1022	Stück	5.000,00	0,00	0,00	USD	114,90	536.264,35	4,14
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	48,32	451.040,79	3,48
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	Stück	100.000,00	0,00	0,00	USD	4,86	453.654,44	3,50
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	23.000,00	4.000,00	0,00	USD	41,84	898.273,13	6,93
Bankguthaben								1.434.883,47	11,07
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			-422.790,55			EUR		-422.790,55	-3,26
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			593.161,35			CAD		404.543,12	3,12
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			14.355,67			GBP		16.952,85	0,13
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			1.538.577,55			USD		1.436.178,05	11,08
Sonstige Vermögensgegenstände								12.251,12	0,09
Dividendenansprüche			5.153,78			EUR		5.153,78	0,04
Sonstige Forderungen			2.337,70			EUR		2.337,70	0,02
Zinsansprüche aus Bankguthaben			4.759,64			EUR		4.759,64	0,04
Gesamtaktiva								13.001.577,38	100,35



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Verbindlichkeiten								-44.994,14	-0,35
aus									
Fondsmanagementvergütung			-17.126,17				EUR	-17.126,17	-0,13
Performance Fee			-11.072,63				EUR	-11.072,63	-0,09
Prüfungskosten			-9.037,74				EUR	-9.037,74	-0,07
Risikomanagementvergütung			-725,00				EUR	-725,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-1.620,43				EUR	-1.620,43	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.205,00				EUR	-1.205,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.120,30				EUR	-1.120,30	-0,01
Verwaltungsvergütung			-1.634,71				EUR	-1.634,71	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-1.452,16				EUR	-1.452,16	-0,01
Gesamtpassiva								-44.994,14	-0,35
Fondsvermögen								12.956.583,24	100,00**
Anteilwert B							EUR	12,39	
Anteilwert C							EUR	929,23	
Umlaufende Anteile B							STK	1.010.539,749	
Umlaufende Anteile C							STK	470,000	

**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)

			per 27.06.2024
Britische Pfund	GBP	0,8468	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4663	= 1 Euro (EUR)
Südafr.Rand	ZAR	19,7785	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0713	= 1 Euro (EUR)



Fondsvermögen, Anteilwert und umlaufende Anteile
VCH Expert Natural Resources

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR
zum 30.06.2024		
Fondsvermögen	12.519.845,69	436.737,55
Anteilwert	12,39	929,23
Umlaufende Anteile	1.010.539,749	470,000

