



Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2022

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



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

Verwaltungsgesellschaft

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 2021: 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 (seit dem 1. März 2022)
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

Achim Welschoff (bis zum 28. Februar 2022)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertriebs- und Kontaktstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg (bis zum 31.12.2021 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers 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 Luxembourg, Société anonyme
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 oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hal-privatbank.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Aus dem Zusammenschluss von Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG und Bankhaus Lampe KG ist zum 1. Januar 2022 das neue Bankhaus Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG hervorgegangen.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2022 bis zum 30. Juni 2022.

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

VCH Expert Natural Resources B / LU0184391075 (vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022)	7,88 %
VCH Expert Natural Resources C / LU0556707577 (vom 1. Januar 2022 bis 30. Juni 2022)	8,17 %

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, Einlagezertifikaten 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 nachprüfaren 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.

Ergänzende Informationen zu den Auswirkungen von COVID-19: Die mittel- bis langfristigen wirtschaftlichen und sozialen Auswirkungen der COVID-19 Pandemie können nur unzureichend prognostiziert werden. Nach Einschätzung der Verwaltungsgesellschaft ergeben sich für den Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts keine Liquiditätsprobleme. Die Auswirkungen auf das Anteilscheingeschäft des Fonds werden von der Verwaltungsgesellschaft kontinuierlich überwacht. Das Anteilscheingeschäft wird zum Zeitpunkt der Erstellung des Halbjahresberichts ordnungsgemäß ausgeführt.

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 30.06.2022

VCH Expert Natural Resources

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								14.611.243,86	98,92
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bermuda									
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056	Stück	4.000,00	4.000,00	0,00	USD	91,48	349.226,95	2,36
Frontline Ltd. Registered Shares DL 1	BMG3682E1921	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	USD	9,13	348.539,80	2,36
Nabors Industries Ltd. Registered Shares DL -,001	BMG6359F1370	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	140,75	402.987,21	2,73
Großbritannien									
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL -,01	GB00BL6K5J42	Stück	20.000,00	30.000,00	-10.000,00	CAD	27,14	402.237,95	2,72
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	Stück	7.000,00	0,00	0,00	GBP	50,98	412.793,52	2,79
Kanada									
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	Stück	15.870,00	15.870,00	0,00	USD	47,76	723.373,93	4,90
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.	CA0115321089	Stück	70.000,00	0,00	-30.000,00	CAD	9,35	485.012,41	3,28
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	Stück	20.000,00	0,00	0,00	USD	18,39	351.021,19	2,38
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	Stück	20.000,00	0,00	0,00	CAD	28,05	415.724,92	2,81
Energy Fuels Inc. Registered Shares o.N.	CA2926717083	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	CAD	6,68	247.508,24	1,68
Ero Copper Corp. Registered Shares o.N.	CA2960061091	Stück	30.000,00	5.000,00	0,00	CAD	11,38	252.991,96	1,71
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N.	CA3518581051	Stück	4.000,00	0,00	0,00	CAD	176,91	524.391,42	3,55
K92 Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA4991131083	Stück	80.000,00	0,00	-20.000,00	CAD	8,41	498.573,49	3,38
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	Stück	70.000,00	70.000,00	0,00	CAD	4,81	249.509,06	1,69
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	Stück	40.000,00	0,00	0,00	CAD	16,27	482.270,55	3,27
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	Stück	4.500,00	4.500,00	0,00	CAD	106,16	354.010,89	2,40
Osisko Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA6882811046	Stück	150.000,00	0,00	0,00	CAD	3,26	362.369,85	2,45
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	Stück	25.000,00	0,00	0,00	CAD	26,46	490.199,71	3,32
Sabina Gold & Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA7852461093	Stück	500.000,00	200.000,00	0,00	CAD	1,07	396.457,82	2,68
SilverCrest Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA8283631015	Stück	60.000,00	0,00	0,00	USD	6,43	368.200,04	2,49
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	Stück	15.000,00	0,00	-25.000,00	CAD	22,16	246.322,58	1,67
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA95083R1001	Stück	60.000,00	0,00	0,00	CAD	11,79	524.213,57	3,55
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	Stück	10.000,00	0,00	0,00	CAD	48,38	358.516,43	2,43
Südafrika									
Sibanye Stillwater Ltd. Reg.Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.	US82575P1075	Stück	40.000,00	0,00	0,00	USD	10,33	394.350,07	2,67
USA									
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	Stück	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	211,89	606.671,12	4,11
Antero Resources Corp. Registered Shares DL -,01	US03674X1063	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	USD	33,48	479.289,94	3,24



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Chesapeake Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1651677353	Stück	6.000,00	6.000,00	0,00	USD	87,01	498.243,94	3,37
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	Stück	4.000,00	0,00	0,00	USD	146,98	561.099,45	3,80
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	91,46	523.725,90	3,55
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	Stück	8.000,00	0,00	-2.000,00	USD	55,82	426.188,20	2,89
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	Stück	5.000,00	0,00	-8.000,00	USD	88,12	420.500,10	2,85
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,25	US35671D8570	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	30,29	289.081,89	1,96
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	Stück	100.000,00	0,00	0,00	USD	4,12	393.204,81	2,66
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	61,99	591.620,54	4,01
Organisierter Markt									
Aktien									
Kanada									
Rupert Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA78165J1057	Stück	50.000,00	40.000,00	0,00	CAD	4,88	180.814,41	1,22
Bankguthaben								176.329,58	1,19
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			74.942,21			EUR		74.942,21	0,51
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
GBP bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			26.841,87			GBP		31.049,01	0,21
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			48.116,86			CAD		35.656,65	0,24
USD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			36.339,50			USD		34.681,71	0,23
Sonstige Vermögensgegenstände								16.394,93	0,11
Dividendenansprüche			14.100,02			EUR		14.100,02	0,10
Zinsansprüche aus Bankguthaben			76,83			EUR		76,83	0,00
Sonstige Forderungen			2.218,08			EUR		2.218,08	0,02
Gesamttaktiva								14.803.968,37	100,22
Verbindlichkeiten								-33.128,69	-0,22
aus									
Fondsmanagementvergütung			-20.635,08			EUR		-20.635,08	-0,14
Prüfungskosten			-5.152,02			EUR		-5.152,02	-0,03
Risikomanagementvergütung			-725,00			EUR		-725,00	0,00
Taxe d'abonnement			-1.846,58			EUR		-1.846,58	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-1.330,00			EUR		-1.330,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung			-1.353,83			EUR		-1.353,83	-0,01



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2022	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verwaltungsvergütung			-1.975,43			EUR		-1.975,43	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-110,75			EUR		-110,75	0,00
Gesamtpassiva								-33.128,69	-0,22
Fondsvermögen								14.770.839,68	100,00**
Inventarwert je Anteil B		EUR						11,64	
Inventarwert je Anteil C		EUR						861,67	
Umlaufende Anteile B		STK						1.220.631,654	
Umlaufende Anteile C		STK						649,000	

**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 Mengennote)

Britische Pfund	GBP	0,8645	per 29.06.2022 = 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,3495	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0478	= 1 Euro (EUR)



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
VCH Expert Natural Resources

	Anteilklasse B in EUR	Anteilklasse C in EUR
zum 30.06.2022		
Fondsvermögen	14.211.612,83	559.226,85
Inventarwert je Anteil	11,64	861,67
Umlaufende Anteile	1.220.631,654	649,000

