

Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2019

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



HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

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 B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Stefan Schneider
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker (seit dem 8. Februar 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Thomas Albert (bis zum 10. Dezember 2018)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle Deutschland:
Consortia Vermögensverwaltung AG
Am RömerTurm 1, D-50667 Köln

Republik 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 coopérative
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.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019.

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

VCH Expert Natural Resources B (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	18,90 %
VCH Expert Natural Resources C (vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019)	19,15 %

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.



Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 30. Juni 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt festgelegte Währung der Anteilkasse ("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 Anteilkasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilkasse. 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 erklären 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 nachprüfbaren 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.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Im Geschäftsjahr 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 Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.



Vermögensaufstellung zum 30.06.2019

VCH Expert Natural Resources

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in	% des								
									EUR	Fonds- vermögens								
Wertpapiervermögen										17.648.803,66								
Börsengehandelte Wertpapiere																		
Aktien																		
Australien																		
Clean TeQ Holdings Ltd. Registered Shares o.N.		AU000000CLQ2	Stück	1.000.000,00	300.000,00	0,00	AUD	0,38	234.083,84	1,31								
Resolute Mining Ltd. Registered Shares o.N.		AU000000RSG6	Stück	700.000,00	0,00	0,00	AUD	1,35	579.973,51	3,25								
Kanada																		
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA0084741085	Stück	13.000,00	0,00	0,00	USD	50,84	581.309,64	3,26								
Alamos Gold Inc. (new) Registered Shares o.N.		CA0115321089	Stück	150.000,00	0,00	0,00	CAD	7,87	791.670,86	4,44								
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA11777Q2099	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	USD	2,97	391.837,81	2,20								
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA0679011084	Stück	50.000,00	50.000,00	0,00	USD	15,70	690.443,73	3,87								
Canadian Natural Resources Ltd Registered Shares o.N.		CA1363851017	Stück	20.000,00	0,00	0,00	USD	26,83	471.964,47	2,65								
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA2506691088	Stück	90.000,00	0,00	0,00	CAD	16,60	1.001.911,28	5,62								
EnCana Corp. Registered Shares o.N.		CA2925051047	Stück	60.000,00	60.000,00	0,00	USD	5,01	264.391,57	1,48								
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.		CA4509131088	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	CAD	4,37	439.593,60	2,47								
Ivanhoe Mines Ltd. Reg. Shares Class A o.N.		CA46579R1047	Stück	200.000,00	0,00	-100.000,00	CAD	4,11	551.252,39	3,09								
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.		CA4969024047	Stück	150.000,00	0,00	0,00	CAD	5,08	511.014,99	2,87								
New Gold Inc. Registered Shares o.N.		CA6445351068	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	USD	0,90	157.755,40	0,88								
Premier Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA74051D1042	Stück	150.000,00	150.000,00	0,00	CAD	2,03	204.204,81	1,15								
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA7847301032	Stück	40.000,00	40.000,00	0,00	CAD	17,73	475.606,08	2,67								
Semafo Inc. Registered Shares o.N.		CA8169221089	Stück	200.000,00	0,00	0,00	CAD	4,93	661.234,62	3,71								
Suncor Energy Inc. Registered Shares o.N.		CA8672241079	Stück	25.000,00	0,00	0,00	CAD	40,73	682.862,22	3,83								
TMAC Resources Inc. Registered Shares o.N.		CA8725771015	Stück	60.000,00	60.000,00	0,00	CAD	6,23	250.679,01	1,41								
Teck Resources Ltd. Reg. Shares(Sub Vtg) Cl.B o.N.		CA8787422044	Stück	25.000,00	0,00	0,00	CAD	29,93	501.793,92	2,81								
Wesdome Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N.		CA95083R1001	Stück	100.000,00	100.000,00	0,00	CAD	5,48	367.501,59	2,06								
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.		CA9628791027	Stück	30.000,00	0,00	0,00	CAD	31,36	630.922,44	3,54								
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.		CA98462Y1007	Stück	200.000,00	0,00	0,00	CAD	3,23	433.222,68	2,43								
Großbritannien																		
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50		GB00BH0P3Z91	Stück	30.000,00	0,00	0,00	GBP	20,10	672.240,80	3,77								
BP PLC Registered Shares DL -,25		GB0007980591	Stück	120.000,00	0,00	-10.000,00	GBP	5,51	736.722,41	4,13								
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50		GB00B2QPKJ12	Stück	60.000,00	0,00	-10.000,00	GBP	8,67	579.799,33	3,25								
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		GB0007188757	Stück	15.000,00	0,00	0,00	GBP	48,29	807.441,47	4,53								
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07		GB00B03MLX29	Stück	25.000,00	0,00	-5.000,00	GBP	25,83	719.760,31	4,04								
USA																		



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand	Käufe/	Verkäufe/	Whg.	Kurs	Kurswert in % des Fonds- vermögens	
				zum 30.06.2019	Zugänge	Abgänge			EUR	
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		US1667641005	Stück	6.000,00	0,00	0,00	USD	123,11	649.685,56	3,64
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		US20825C1045	Stück	10.000,00	0,00	0,00	USD	61,27	538.897,93	3,02
Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60		US6516391066	Stück	20.000,00	0,00	0,00	USD	38,08	669.862,35	3,76
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01		US91913Y1001	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	USD	83,93	369.101,54	2,07
Zertifikate										
Jersey										
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Platinum		DE000A0N62D7	Stück	5.000,00	5.000,00	0,00	EUR	67,04	335.175,00	1,88
Organisierter Markt										
Aktien										
Kanada										
Foran Mining Corp. Registered Shares o.N.		CA3449112018	Stück	1.020.000,00	0,00	0,00	CAD	0,28	188.109,85	1,06
K92 Mining Inc. Registered Shares o.N.		CA4991131083	Stück	200.000,00	200.000,00	0,00	CAD	1,77	237.400,66	1,33
Northern Vertex Mining Corp. Registered Shares o.N.		CA6660061012	Stück	1.000.000,00	0,00	0,00	CAD	0,25	167.655,84	0,94
Rock Tech Lithium Inc. Registered Shares o.N.		CA77273P2017	Stück	237.000,00	0,00	-213.000,00	CAD	0,64	101.720,15	0,57
Bankguthaben									203.631,58	1,14
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				14.274,77			EUR		14.274,77	0,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen										
GBP bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				10.093,98			GBP		11.253,04	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
CAD bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				265.579,44			CAD		178.103,77	1,00
Sonstige Vermögensgegenstände									8.103,18	0,05
Dividendenansprüche				6.792,24			EUR		6.792,24	0,04
Zinsansprüche aus Bankguthaben				302,72			EUR		302,72	0,00
Sonstige Forderungen				1.008,22			EUR		1.008,22	0,01
Gesamtaktiva									17.860.538,42	100,19



Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 30.06.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs EUR	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten									-33.971,04	-0,19
aus										
Fondsmanagementvergütung										
Fondsmanagementvergütung				-22.052,19				EUR	-22.052,19	-0,12
Prüfungskosten				-4.904,07				EUR	-4.904,07	-0,03
Risikomanagementvergütung				-625,00				EUR	-625,00	0,00
Taxe d'abonnement				-2.228,60				EUR	-2.228,60	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.330,00				EUR	-1.330,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-1.429,76				EUR	-1.429,76	-0,01
Verwaltungsvergütung				-1.390,83				EUR	-1.390,83	-0,01
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-10,59				EUR	-10,59	0,00
Gesamtpassiva									-33.971,04	-0,19
Fondsvermögen									17.826.567,38	100,00**
Inventarwert je Anteil B					EUR					10,13
Inventarwert je Anteil C					EUR					740,00
Umlaufende Anteile B					STK					1.729.511,72
Umlaufende Anteile C					STK					410,00

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



Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australische Dollar

AUD

1,6234

per 27.06.2019

Britische Pfund

GBP

0,8970

= 1 Euro (EUR)

Kanadischer Dollar

CAD

1,4912

= 1 Euro (EUR)

US-Dollar

USD

1,1370

= 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 30.06.2019		
Fondsvermögen	17.523.165,52	303.401,86
Inventarwert je Anteil	10,13	740,00
Umlaufende Anteile	1.729.511,721	410,000

