



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

Surtsey Metals & Mining Fund

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

3	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
4 – 10	Jahresrechnung Vermögensrechnung Erfolgsrechnung Klasse S (CHF) und Klasse 2 (USD) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
11 – 13	Erläuterungen zum Jahresbericht
14	Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft
15	Ergänzende Angaben

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62, Postfach
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 77
Telefax +41 61 272 02 05

Portfoliomanagement

SSI Asset Management AG
Landstrasse 8
FL-9496 Balzers

Vertriebsträger

SSI Asset Management AG, Balzers

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Fonds ist es, mittels Investitionen in Beteiligungspapiere von börsennotierten, sehr kleinen bis mittleren Unternehmen (Micro, Small & Mid Caps) weltweit aus der Metall- und Bergbaubranche deren Geschäftsaktivitäten überwiegend in der Erkundung, Projektentwicklung und Förderung von industriell genutzten Basismetallen, z.B. Kupfer, Nickel, Zink, etc., liegen, langfristige Kapitalgewinne zu erzielen. Geographisch befinden sich diese Unternehmen aus der Metall- und

Bergbaubranche vorwiegend in Kanada, Australien und den USA, aber auch in anderen erfolgversprechenden Ländern. Anlagen in Rohstoffe sind nur in begrenztem Umfang über indirekte Anlagen erlaubt. Bei der Umsetzung der Anlagepolitik kann die Fondsleitung auch Leerverkäufe tätigen. Die Fondsleitung steuert sowohl bei physischen als auch bei synthetischen Leerverkäufen mittels ausgewogener Risikostreuung und laufender Risikoüberwachung das Gesamtrisiko.

Kennzahlen

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	12.95	13.69	16.03
Ausstehende Anteile Klasse S (CHF)	122 777	128 389	115 293
Ausstehende Anteile Klasse 2 (USD)	22 438	26 130	26 250
Inventarwert pro Anteil der Klasse S (CHF) in CHF	90.27	89.73	114.67
Inventarwert pro Anteil der Klasse 2 (USD) in USD	99.10	89.87	116.99
Performance Klasse S (CHF)	0.61%	-21.75%	12.30%
Performance Klasse 2 (USD)	10.26%	-23.18%	11.72%
TER Klasse S (CHF)	1.52%	1.57%	1.55%
TER inkl. Performance Fee Klasse S (CHF)	1.52%	1.57%	1.73%
TER Klasse 2 (USD)	1.83%	1.87%	1.82%
TER inkl. Performance Fee Klasse 2 (USD)	1.83%	1.87%	2.13%
PTR ¹	2.91	1.17	0.48
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	61 732	33 040	31 069

¹ UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

² Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 CHF	31. 12. 2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	2 492 416	2 387 784
Aktien	10 816 301	11 306 298
Derivate	3 367	-
Sonstige Aktiven	7 965	377
Gesamtfondsvermögen	13 320 049	13 694 459
Bankverbindlichkeiten	-363 678	-400
Verbindlichkeiten	-1 916	-1 510
Nettofondsvermögen	12 954 455	13 692 549
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse S (CHF)	128 389	115 293
Ausgegebene Anteile	970	23 041
Zurückgenommene Anteile	-6 582	-9 945
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse S (CHF)	122 777	128 389
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 2 (USD)	26 130	26 250
Ausgegebene Anteile	18	3 515
Zurückgenommene Anteile	-3 710	-3 635
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 2 (USD)	22 438	26 130
Inventarwert eines Anteils	Klasse S (CHF) in CHF	Klasse 2 (USD) in USD
31. 12. 2023	90.27	99.10
Veränderung des Nettofondsvermögens		CHF
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode		13 692 549
Saldo aus Anteilscheinverkehr		-902 890
Gesamterfolg der Berichtsperiode		164 796
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode		12 954 455

Erfolgsrechnung Klasse S (CHF)

	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF	1. 1. – 31. 12. 2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	71 324	10 237
Ertrag Aktien	123 823	48 781
Sonstiger Ertrag	605	633
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-110	-9 028
Total Erträge	195 642	50 623
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	4 048	3 857
Revisionsaufwand	7 842	7 523
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.25%)	146 781	158 399
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	8 880	11 285
Sonstiger Aufwand	14 577	17 181
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-2 452	-7 687
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-369	-4 309
Total Aufwand	179 307	186 249
Nettoertrag	16 335	-135 626
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-575 468	-120 555
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-2 452	-7 687
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-577 920	-128 242
Realisierter Erfolg	-561 585	-263 868
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	694 415	-3 048 026
Gesamterfolg	132 830	-3 311 894

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse S (CHF) in CHF
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	16 335
Vortrag des Vorjahres	-
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	16 335
Vortrag auf neue Rechnung	16 335
Ausschüttung pro Anteil	-
Verrechnungssteuer 35%	-

Erfolgsrechnung Klasse 2 (USD)

	1. 1. – 31. 12. 2023 USD	1. 1. – 31. 12. 2022 USD
Ertrag Bankguthaben	14 621	1 995
Ertrag Aktien	25 540	9 939
Sonstiger Ertrag	112	146
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-4	-2 836
Total Erträge	40 269	9 244
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	834	732
Revisionsaufwand	1 624	1 802
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.55%)	37 809	39 309
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	1 842	2 275
Sonstiger Aufwand	3 060	3 352
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-7 920	-9 166
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-1 029	-2 187
Total Aufwand	36 220	36 117
Nettoertrag	4 049	-26 873
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-107 147	-25 950
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-7 920	-9 166
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-115 067	-35 116
Realisierter Erfolg	-111 018	-61 989
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	148 998	-484 667
Gesamterfolg	37 980	-546 656

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse 2 (USD) in USD
Verwendung des Erfolges	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	4 049
Vortrag des Vorjahres	-
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	4 049
Vortrag auf neue Rechnung	4 049
Ausschüttung pro Anteil	-
Verrechnungssteuer 35%	-

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück per 31. 12. 2023)	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						10 816 301	81.20
Adriatic Metals Shs Chess Dept.	AUD	300 000	150 000	216 085	4.010	690 858	5.19
Ardea Resources Reg.	AUD	471 490		324 123	0.475	128 614	0.97
DevEx Resources Reg.	AUD	2 371 810		231 765	0.240	326 899	2.45
IGO NL Reg.	AUD	150 000	150 000	50 000	9.050	779 584	5.85
New Hope Reg.	AUD	220 000	190 000	40 000	5.160	651 922	4.89
Sandfire Resources Reg.	AUD	210 000	210 000	250 000	7.340	885 194	6.65
Advantage Energy Reg.	CAD	130 000	400 000	270 000	8.530	707 774	5.31
Arizona Metals Reg.	CAD	136 700	90 000	163 300	2.440	212 893	1.60
Callinex Mines Reg.	CAD	379 366	79 366	67 700	1.780	431 004	3.24
Capstone Copper Reg.	CAD	220 000	650 000	650 000	6.450	905 701	6.80
Centerra Gold Reg.	CAD	120 000	40 000	70 000	7.910	605 843	4.55
Crew Energy Reg.	CAD	300 000	830 000	530 000	4.540	869 320	6.53
Ero Copper Reg.	CAD	60 000	140 000	151 400	20.950	802 302	6.02
First Quantum Minerals Reg.	CAD	100 000	125 000	25 000	10.850	692 520	5.20
Hudbay Minerals Reg.	CAD	200 000	430 000	350 000	7.290	930 593	6.99
Lundin Mining Reg.	CAD	130 000	180 000	220 000	10.840	899 446	6.75
NexGen Energy Reg.	CAD	50 000	30 000	100 000	9.270	295 837	2.22
Total Effekten						10 816 301	81.20
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						3 367	0.03
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 500 381	18.77
Gesamtfondsvermögen						13 320 049	100.00
Bankverbindlichkeiten						-363 678	-2.73
Verbindlichkeiten						-1 916	-0.01
Total Nettofondsvermögen						12 954 455	
Umrechnungskurse:							
USD 1.0000 = CHF 0.84165	AUD 1.0000 = CHF 0.574279	CAD 1.0000 = CHF 0.638267					

Portefeuillestruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Länder	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Australien	2 772 213	20.81
Kanada	7 353 231	55.20
Vereinigtes Königreich	690 858	5.19
Total	10 816 301	81.20

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	10 816 301	10 816 301	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Derivate	3 367	3 367	-	-
Total	10 819 668	10 819 668	-	-

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
AUD	American West Reg.		4 000 000
AUD	Legend Mining -CLAIM-	7 000 000	7 000 000
AUD	Legend Mining Reg.	10 955 776	10 955 776
AUD	Mincor Resources Reg.	125 541	500 000
AUD	Panoramic Resources Reg.		2 782 414
AUD	Pilbara Mineral Reg.		100 000
CAD	Adventus Mining		1 369 000
CAD	Birchcliff Energy Reg.	280 000	280 000
CAD	Callinex Mines -Restricted-	79 366	79 366
CAD	Callinex Mines Restricted -CLAIM-	79 366	79 366
CAD	Copper Mountain Reg.	500 000	1 150 000
CAD	Northwest Copper Reg.		1 700 000
GBP	SolGold Reg.	653 941	653 941
Bezugsrechte			
AUD	DevEx Resources Anr. 03. 11. 2023 for share	237 181	237 181
Derivate			
Verkaufsoptionen (Put):			
USD	SPDR S&P500 P380 18. 08. 2023	300	300

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	322 197	2.49
netto	177 342	1.37

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert CHF
62 500	Callinex Mines Wts. 25. 02. 2024 CAD 6.00	CAD 0.00	0
65 000	Callinex Mines Wts. 21. 04. 2024 CAD 4.75	CAD 0.00	0
800	iSHS US Hone Construction ETF P75 19. 01. 2024	USD 0.05	3 367
Total Warrants			3 367

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:
Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 17 des Fondsvertrages.

§ 17 Berechnung des Nettoinventarwerts

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit der jeweiligen Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage, Nationalfeiertag), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der, der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet.

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

- bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Performance Fee Berechnung Surtsey Metals & Mining Fund

(aus § 20 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zu Lasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt ferner, zu Lasten des Vermögens der **Anteilsklasse «S (CHF)»**, eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	7% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 7% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
-----------------	-------------	---

Betrachtungszeitraum	Kalenderjahr	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderjahr.	
Performanceberechnungsintervall	Wöchentlich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die wöchentliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.	
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil <i>nach</i> Abzug aller Kosten und Gebühren aber <i>vor</i> Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.	
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Jahresbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip	Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit der Einführung der erfolgsbezogenen Kommission des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Kalenderjahrs wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Kalenderjahrs gekommen ist.
	Fondserträge und Kapitalgewinne		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip	10% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 10% pro Rechnungsjahr (pro-rata temporis) erzielen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
Abgrenzungsintervall	Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.	
Ausschüttungsintervall	Jährlich	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt am Ende des Kalenderjahres.	

Die Fondsleitung stellt ferner, jeweils zu Lasten der Vermögen der **Anteilsklassen «1 (CHF)», «2 (USD)», «3 (CHF)» und «4 (USD)»**, eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	10% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 10% wird auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und der kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.	
Betrachtungszeitraum	Kalenderjahr	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Kalenderjahr.	
Performanceberechnungsintervall	Wöchentlich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die wöchentliche Rendite des Nettoinventarwertes pro Anteil. Es wird keine Rendite an bewertungsfreien Tagen (Sonn- und Feiertagen) berechnet.	
Kosten- und Gebührenbehandlung	Netto	Die erfolgsabhängige Gebühr wird auf den Nettoinventarwert pro Anteil <i>nach</i> Abzug aller Kosten und Gebühren aber <i>vor</i> Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.	
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Jahresbeginn berechnet.
«High Watermark»-Prinzip	Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit der Einführung der erfolgsbezogenen Kommission des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	

«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee Fondserträge und Kapitalgewinne	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Kalenderjahrs wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Kalenderjahrs gekommen ist. Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«Hurdle Rate»-Prinzip	10% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 10% pro Rechnungsjahr (pro-rata temporis) erzielen, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgegrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.	
Abgrenzungsintervall	Bewertungstag	Die Abgrenzung der erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt an jedem Bewertungstag und kann in Abhängigkeit der Entwicklung des Nettoinventarwertes erhöht und teilweise oder vollständig wieder aufgelöst werden.	
Ausschüttungsintervall	jährlich	Die Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr erfolgt am Ende des Kalenderjahres.	

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Surtsey Metals & Mining Fund

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Surtsey Metals & Mining Fund – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 bis 13) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder 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 Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli

Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Revisor

Patricia Bösch

Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 19. April 2024

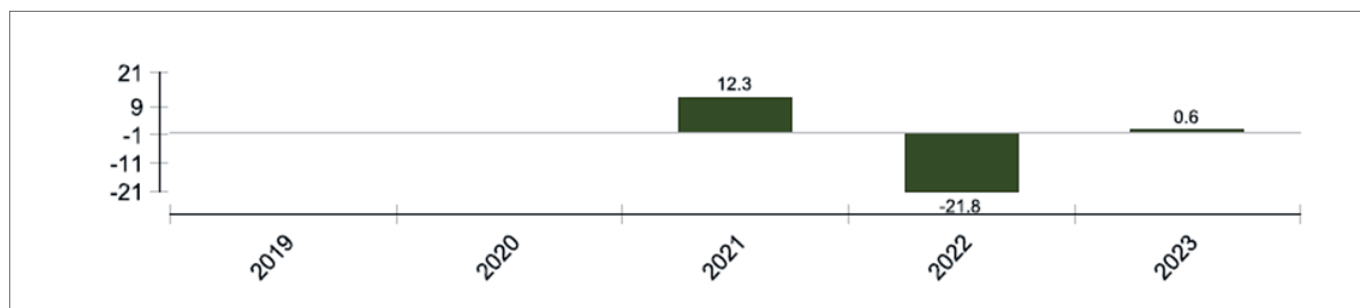
Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

Surtsey Metals & Mining Fund - S (CHF)

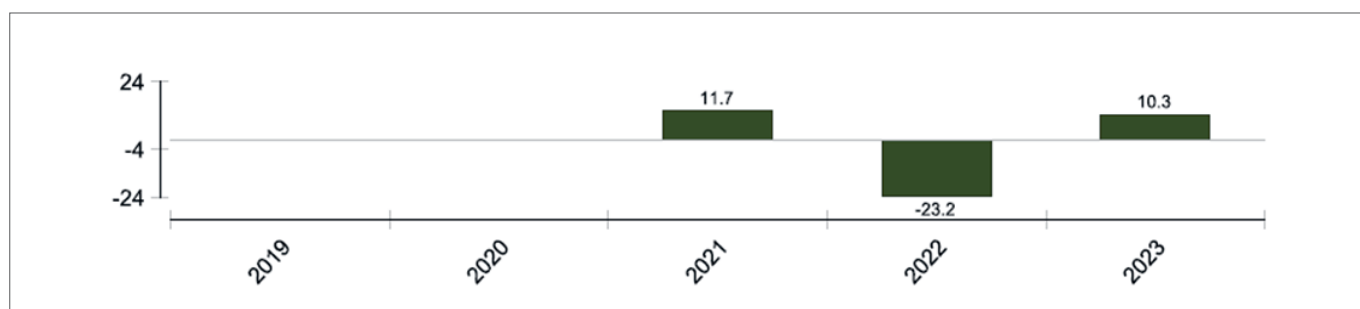
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 3 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 10. November 2020 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

Surtsey Metals & Mining Fund - 2 (USD)

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 3 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 17. November 2020 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in US Dollar (USD) geführt.