



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. März 2024

BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar

Ein für die Basler Kantonalbank, Basel, aufgelegter Anlagefonds
schweizerischen Rechts der Art «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

- 3 – 4** **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen

- 5 – 11** **Jahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (Klasse A CHF, Klasse I CHF und Klasse I CHF H)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 12** **Erläuterungen zum Jahresbericht**

- 13** **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**

- 14** **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

Basler Kantonalbank
Aeschenvorstadt 41
CH-4051 Basel
Telefon +41 61 266 33 33

Portfoliomanager und Vertriebsträgerin

Basler Kantonalbank
Aeschenvorstadt 41
CH-4051 Basel

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Anlagefonds besteht darin, langfristig die Wertentwicklung des Goldes, nach Abzug der dem Anlagefonds belasteten Kommissionen und Kosten, zu reflektieren unter Berücksichtigung einer sog. Fairtrade-Prämie.

Dieser Fonds investiert gemäss der Anlagepolitik in Gold, das zu mindestens 80% nachweisbar aus Fairtrade-zertifizierten Goldminen stammt.

Das Gold des Anlagefonds wird dabei in nachfolgend aufgeführter Form investiert:

- Physisches Gold in Form von Barren mit einem exakten Gewicht von 1 kg und einer Reinheit von mindestens 999.9/1'000. Der Marktpreis

richtet sich nach der Reinheit der Barren. Er wird aus dem Bruttogewicht und der Reinheit (Feinheitsgrad) des Barrens berechnet.

- Physisches Gold in Form von Good-Delivery-Barren gemäss den Vorschriften der London Bullion Market Association (LBMA) der Standardeinheit von ca. 12.5 kg mit einem Feingehalt von mindestens 995/1'000. Der Marktpreis richtet sich nach der Reinheit der Barren. Er wird aus dem Bruttogewicht und der Reinheit (Feinheitsgrad) des Barrens berechnet.

Kennzahlen

	31. 3. 2024	31. 3. 2023
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	109.95	65.71
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	29 682	27 894
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	705 617	426 681
Ausstehende Anteile Klasse I CHF H	265 194	191 222
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	121.91	111.40
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	109.82	100.66
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF H in CHF	108.77	102.79
Performance Klasse A CHF	14.69% ¹	2.15% ² / 4.14% ³
Performance Klasse I CHF	14.70% ¹	2.19% ² / -5.92% ⁴
Performance Klasse I CHF H	5.65% ¹	7.35% ² / -3.71% ⁴
TER Klasse A CHF	0.62%	0.62%
TER Klasse I CHF	0.58%	0.60%
TER Klasse I CHF H	0.58%	0.60%
PTR ⁵	0.03	-0.18
Explizite Transaktionskosten in CHF ⁶	-	-

¹ Performance 1. 1. – 31. 3. 2024

² Performance 1. 1. – 31. 12. 2023

³ Performance 28. 9. – 31. 12. 2022

⁴ Performance 21. 6. – 31. 12. 2022

⁵ 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.

⁶ 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. 3. 2024 CHF	31. 3. 2023 CHF
Bankguthaben auf Sicht	45 809 ¹	5 425 985 ²
Andere Anlagen:		
Goldbarren 1KG 999.9/1000	107 180 600	58 032 000
Fairtrade Zertifikat 1 KG Goldbarren USD 2'000	3 011 177	1 824 200
Derivate	-278 967	430 200
Sonstige Aktiven	39	1 269
Gesamtfondsvermögen	109 958 658	65 713 654
Verbindlichkeiten	-4 513	-2 320
Nettofondsvermögen	109 954 145	65 711 334

Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	27 894	-
Ausgegebene Anteile	9 383	27 894
Zurückgenommene Anteile	-7 595	-
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	29 682	27 894

Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	426 681	-
Ausgegebene Anteile	326 446	435 227
Zurückgenommene Anteile	-47 510	-8 546
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	705 617	426 681

Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF H	191 222	-
Ausgegebene Anteile	121 298	286 275
Zurückgenommene Anteile	-47 326	-95 054
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF H	265 194	191 222

Inventarwert eines Anteils	Klasse A CHF in CHF	Klasse I CHF in CHF	Klasse I CHF H in CHF
31. 3. 2024	121.91	109.82	108.77

Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	65 711 334
Saldo aus Anteilscheinverkehr	33 893 914
Entsteuerung Thesaurierung	-287 357
Gesamterfolg der Berichtsperiode	10 636 254
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	109 954 145

¹ Davon CHF 0.00 auf Metallkonto Unzen Gold per 31. 3. 2024

² Davon CHF 5'415'548 auf Metallkonto Unzen Gold per 31. 3. 2023

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1. 4. 2023 – 31. 3. 2024 CHF	28. 9. 2022 – 31. 3. 2023 CHF
Sonstiger Ertrag	–	13 593
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-4 246	1 657
Total Erträge	-4 246	15 250
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	6	2
Revisionsaufwand	421	362
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.51%)	16 358	7 193
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	2 492	1 111
Sonstiger Aufwand	299	36
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-4 144	–
Total Aufwand	15 432	8 704
Nettoertrag	-19 678	6 546
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	28 095	17 071
Realisierter Erfolg	8 417	23 617
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	297 934	265 896
Gesamterfolg	306 351	289 513
	Klasse A CHF in CHF	
Verwendung des Erfolges		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-19 678	
Vortrag des Vorjahres	130	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	–	
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-verluste)	-19 678	
Vortrag auf neue Rechnung	130	
Thesaurierung pro Anteil	–	
Verrechnungssteuer	–	
Konto zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge	4 205	

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1. 4. 2023 – 31. 3. 2024 CHF	21. 6. 2022 – 31. 3. 2023 CHF
Sonstiger Ertrag	–	239 808
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-83 761	394 634
Total Erträge	-83 761	634 442
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	94	14
Revisionsaufwand	7 918	5 492
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.47%)	271 794	86 805
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	44 696	15 687
Sonstiger Aufwand	5 005	1 768
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-21 354	10 385
Total Aufwand	308 153	120 151
Nettoertrag	-391 914	514 291
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	602 086	170 970
Realisierter Erfolg	210 172	685 261
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	7 789 689	2 496 055
Gesamterfolg	7 999 861	3 181 316
Verwendung des Erfolges	Klasse I CHF in CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-391 914	
Vortrag des Vorjahres	2 274	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	–	
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-verluste)	-391 914	
Vortrag auf neue Rechnung	2 274	
Thesaurierung pro Anteil	–	
Verrechnungssteuer	–	
Konto zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge	377 908	

Erfolgsrechnung Klasse I CHF H

	1. 4. 2023 – 31. 3. 2024 CHF	21. 6. 2022 – 31. 3. 2023 CHF
Sonstiger Ertrag	–	200 310
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-24 089	213 715
Total Erträge	-24 089	414 025
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	44	14
Revisionsaufwand	3 662	3 648
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.47%)	124 282	58 418
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	20 396	10 894
Sonstiger Aufwand	2 171	1 675
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-21 958	110 159
Total Aufwand	128 597	184 808
Nettoertrag	-152 686	229 217
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	19 692	350 654
Realisierter Erfolg	-132 994	579 871
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 463 036	1 379 750
Gesamterfolg	2 330 042	1 959 621
Verwendung des Erfolges	Klasse I CHF H in CHF	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-152 686	
Vortrag des Vorjahres	1 663	
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	–	
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-verluste)	-152 686	
Vortrag auf neue Rechnung	1 663	
Thesaurierung pro Anteil	–	
Verrechnungssteuer	–	
Konto zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge	151 239	

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. März 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 3. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 3. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Andere Anlagen						110 191 777	100.21
Goldbarren 1KG 999.9/1000	CHF	1 670	797	127	64 180.000	107 180 600	97.47
Fairtrade Zertifikat 1 KG Goldbarren USD 2'000 ¹	USD	1 670	797	127	2 000.000	3 011 177	2.74
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-278 967	-0.25
Total Anlagen						109 912 810	99.96
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						45 848	0.04
Gesamtfondsvermögen						109 958 658	100.00
Verbindlichkeiten						-4 513	-0.00
Total Nettofondsvermögen						109 954 145	

¹ Fairtrade Prämie gemäss Prospekt:

Pro Kilogramm Feingold, das Fairtrade-zertifizierte Goldminen unter Fairtrade-Bedingungen verkaufen können, wird diesen zusätzlich zum Verkaufspreis des Goldes eine Fairtrade-Prämie von derzeit USD 2'000.– bezahlt. Die Höhe der Fairtrade-Prämie wird vom Standard-Komitee von Fairtrade International e.V. nach vorgegebenem Konsultationsprozess festgesetzt. Sie ist auf folgender Website einsehbar: <https://www.fairtrade.net/standard/minimum-price-info>. Eine Änderung der Fairtrade-Prämie hat auf die Bewertung des Fairtrade-Goldes keinen Einfluss, da einmal gekauftes Fairtrade-Gold einschliesslich der Fairtrade-Prämie, wie sie beim Erwerb des Goldes bezahlt wurde, bewertet wird.

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)
Andere Anlagen	110 191 777	107 180 600	3 011 177	–
Derivate	-278 967	–	-278 967	–
Total	109 912 810	107 180 600	2 732 210	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen. Obligationen in Tausend angegeben.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 3. 2024
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt USD XAU 18.08.23	USD	-	1 420	-1 420	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 18.09.23	USD	-	1 500	-1 500	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 20.06.23	USD	1 100	-	-1 100	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 20.10.23	USD	-	1 600	-1 600	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 22.01.24	USD	-	1 650	-1 650	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 22.11.23	USD	-	1 600	-1 600	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 22.12.23	USD	-	1 600	-1 600	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 25.03.24	USD	-	1 650	-1 650	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 25.04.24	USD	-	1 650	-	-3 662 175
Devisenterminkontrakt USD XAU 29.02.24	USD	-	1 750	-1 750	-
BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar - I CHF H					
Devisenterminkontrakt USD CHF 18.08.23	USD	-	32 000 000	-32 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 18.09.23	USD	-	31 000 000	-31 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 19.05.23	USD	-	22 500 000	-22 500 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.04.23	USD	-20 800 000	21 500 000	-700 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.06.23	USD	-	22 500 000	-22 500 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 20.10.23	USD	-	31 500 000	-31 500 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.01.24	USD	-	34 600 000	-34 600 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.11.23	USD	-	31 000 000	-31 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 22.12.23	USD	-	32 000 000	-32 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.03.24	USD	-	31 700 000	-31 700 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.04.24	USD	-	-	-31 700 000	-31 700 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 29.02.24	USD	-	34 000 000	-34 000 000	-

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. Obligationen in Tausend.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	3 134 491	2.85
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag Fremdwährung	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 3. 2024 CHF	Erfolg CHF
USD/XAU	25. 04. 2024	-3 662 175	3 145 326	-3 134 491	10 834
Erfolg Devisentermingeschäfte					10 834

Gesamtengagement aus Derivaten für die Währungsabsicherung in der Klasse I CHF H

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens
brutto	28 509 141	98.83
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte der Klasse I CHF H

Währung	Verfall	Betrag Fremdwährung	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 31. 3. 2024 CHF	Erfolg CHF
USD/CHF	25. 04. 2024	-31 700 000	28 219 340	-28 509 141	-289 801
Erfolg Devisentermingeschäfte Klasse I CHF H					-289 801

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. März 2024

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. April 2023 bis 31. März 2024 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 § 16 des Fondsvertrages.

1. 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 CHF berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind, findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. Die Bewertung des im Fondsmögen gehaltenen Goldes erfolgt anhand das im Edelmetallhandel in Zürich feststellbaren Marktpreises zuzüglich einer allfälligen, beim Kauf des Goldes bezahlten Fairtrade-Prämie, wie im Prospekt näher beschrieben.
3. 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.
4. 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 von 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. Es wird auf 1 Rappen gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen, sofern (i) solche Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen beziehungsweise Thesaurierungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen beziehungsweise Thesaurierungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung beziehungsweise der Thesaurierung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Nettoinventarwertberechnung, 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;
 - d) bei der Nettoinventarwertberechnung, 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.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar Fund

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. März 2024, 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 12) 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, 22. Mai 2024

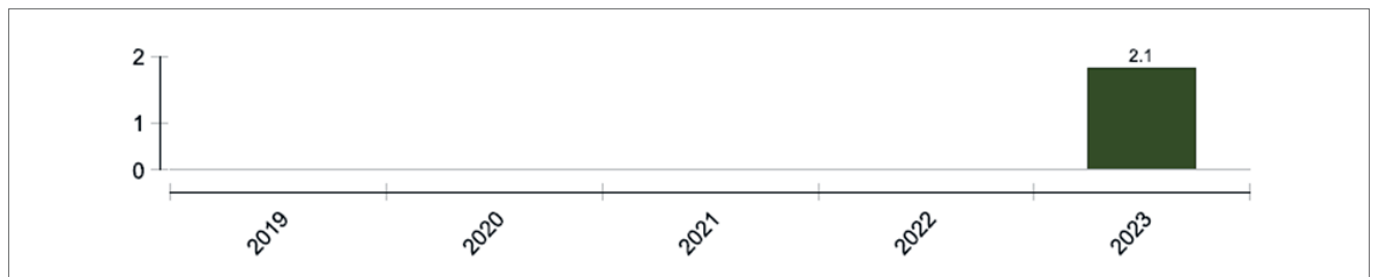
Ergänzende Angaben

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.

BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar – A CHF

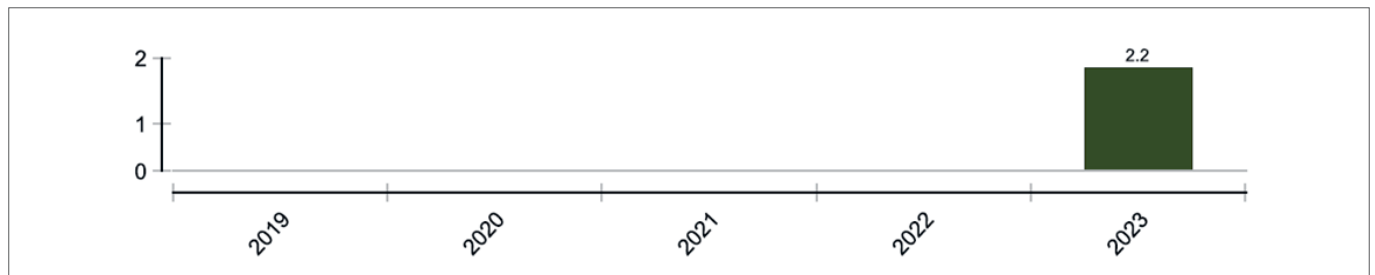
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über das letzte vollständige Jahr.



- Diese Anteilsklasse wurde am 28. September 2022 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar – I CHF

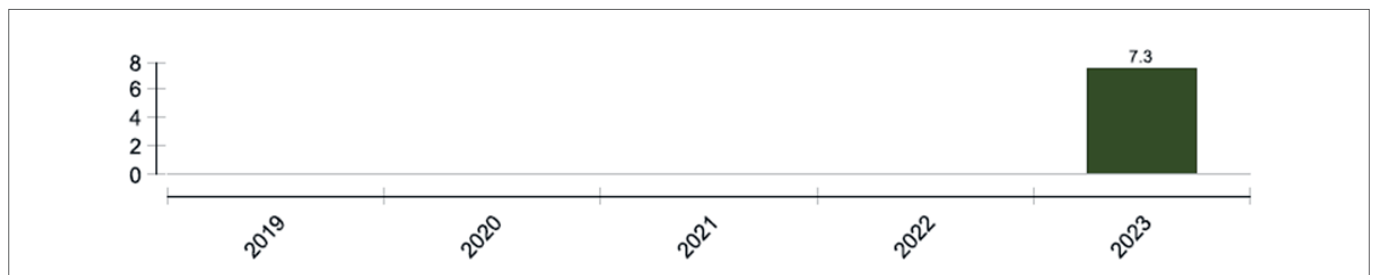
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über das letzte vollständige Jahr.



- Diese Anteilsklasse wurde am 21. Juni 2022 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.

BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar – I CHF H

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über das letzte vollständige Jahr.



- Diese Anteilsklasse wurde am 21. Juni 2022 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Schweizer Franken (CHF) geführt.