

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

Surtsey Metals & Mining Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Inhalt

3	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
4 – 10	Halbjahresrechnung 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 Halbjahresbericht

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

Die Fondsleitung

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

	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	13.94	13.69	16.03
Ausstehende Anteile Klasse S (CHF)	124 577	128 389	115 293
Ausstehende Anteile Klasse 2 (USD)	25 960	26 130	26 250
Inventarwert pro Anteil der Klasse S (CHF) in CHF	93.82	89.73	114.67
Inventarwert pro Anteil der Klasse 2 (USD) in USD	97.03	89.87	116.99
Performance Klasse S (CHF)	4.56%	-21.75%	12.30%
Performance Klasse 2 (USD)	7.97%	-23.18%	11.72%
TER Klasse S (CHF)	1.50%	1.57%	1.55%
TER inkl. Performance Fee Klasse S (CHF)	1.50%	1.57%	1.73%
TER Klasse 2 (USD)	1.80%	1.87%	1.82%
TER inkl. Performance Fee Klasse 2 (USD)	1.80%	1.87%	2.13%
PTR ¹	1.73	1.17	0.48
Transaktionskosten in CHF ²	35 096	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

	30.6.2023 CHF	31.12.2022 CHF
Bankguthaben auf Sicht	2 846 008	2 387 784
Aktien	11 071 560	11 306 298
Derivate	13 420	–
Sonstige Aktiven	17 948	377
Gesamtfondsvermögen	13 948 936	13 694 459
Bankverbindlichkeiten	-320	-400
Verbindlichkeiten	-7 918	-1 510
Nettofondsvermögen	13 940 698	13 692 549
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse S (CHF)	128 389	115 293
Ausgegebene Anteile	730	23 041
Zurückgenommene Anteile	-4 542	-9 945
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse S (CHF)	124 577	128 389
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 2 (USD)	26 130	26 250
Ausgegebene Anteile	–	3 515
Zurückgenommene Anteile	-170	-3 635
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 2 (USD)	25 960	26 130
Inventarwert eines Anteils	Klasse S (CHF) in CHF	Klasse 2 (USD) in USD
30.6.2023	93.82	97.03
Veränderung des Nettofondsvermögens		CHF
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode		13 692 549
Saldo aus Anteilscheinverkehr		-401 883
Gesamterfolg der Berichtsperiode		650 032
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode		13 940 698

Erfolgsrechnung Klasse S (CHF)

	1.1. – 30.6.2023 CHF	1.1. – 31.12.2022 CHF
Ertrag Bankguthaben	21 506	10 237
Ertrag Aktien	67 610	48 781
Sonstiger Ertrag	–	633
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-96	-9 028
Total Erträge	89 020	50 623
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	1 792	3 857
Revisionsaufwand	3 822	7 523
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.22%)	73 546	158 399
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.09%)	4 470	11 285
Sonstiger Aufwand	9 158	17 181
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-7 687
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-373	-4 309
Total Aufwand	92 415	186 249
Nettoertrag	-3 395	-135 626
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-553 982	-120 555
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-7 687
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-553 982	-128 242
Realisierter Erfolg	-557 377	-263 868
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 119 649	-3 048 026
Gesamterfolg	562 272	-3 311 894

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse 2 (USD)

	1.1. – 30.6.2023 USD	1.1. – 31.12.2022 USD
Ertrag Bankguthaben	4 589	1 995
Ertrag Aktien	14 514	9 939
Sonstiger Ertrag	–	146
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	-2 836
Total Erträge	19 103	9 244
abzüglich:		
Sollzins / Bankspesen	384	732
Revisionsaufwand	811	1 802
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.52%)	19 401	39 309
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.09%)	948	2 275
Sonstiger Aufwand	1 967	3 352
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-9 166
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-40	-2 187
Total Aufwand	23 471	36 117
Nettoertrag	-4 368	-26 873
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-117 101	-25 950
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	-9 166
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-117 101	-35 116
Realisierter Erfolg	-121 469	-61 989
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	219 563	-484 667
Gesamterfolg	98 094	-546 656

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens	
Effekten								
Aktien (an einer Börse gehandelt)						10 922 393	78.30	
Adriatic Metals	AUD	168 152	18 152	216 085	3.180	318 436	2.28	
Ardea Resources Reg.	AUD	795 613			0.355	168 199	1.21	
DevEx Resources Reg.	AUD	2 603 575			0.295	457 389	3.28	
Legend Mining Reg.	AUD	10 955 776	10 955 776		0.041	267 498	1.92	
New Hope Reg.	AUD	180 000	110 000		4.850	519 885	3.73	
Sandfire Resources Reg.	AUD	100 000	100 000	250 000	5.900	351 354	2.52	
Advantage Energy Reg.	CAD	170 000	260 000	90 000	8.650	994 168	7.13	
Arizona Metals	CAD	300 000	90 000		3.040	616 580	4.42	
Birchcliff Energy Ltd	CAD	190 000	250 000	60 000	7.840	1 007 081	7.22	
Callinex Mines Reg.	CAD	300 000		67 700	2.780	563 847	4.04	
Capstone Copper Reg.	CAD	170 000	440 000	490 000	6.010	690 746	4.95	
Centerra Gold Reg.	CAD	110 000		40 000	7.940	590 484	4.23	
Crew Energy Reg.	CAD	280 000	560 000	280 000	5.440	1 029 797	7.38	
Ero Copper Reg.	CAD	30 000	60 000	101 400	26.800	543 564	3.90	
First Quantum Minerals Reg.	CAD	15 000	25 000	10 000	31.340	317 823	2.28	
Hudbay Minerals Reg.	CAD	260 000	270 000	130 000	6.350	1 116 200	8.00	
Lundin Mining Reg.	CAD	100 000	100 000	170 000	10.380	701 766	5.03	
NexGen Energy Reg.	CAD	130 000	30 000	20 000	6.250	549 311	3.94	
SolGold Reg.	GBP	653 941	653 941		0.159	118 263	0.85	
Aktien (nicht an einer Börse gehandelt)						149 167	1.07	
Callinex Mines -Restricted-	CAD	79 366	79 366		2.780	149 167	1.07	
Total Effekten						11 071 560	79.37	
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						13 420	0.10	
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 863 956	20.53	
Gesamtfondsvermögen						13 948 936	100.00	
Bankverbindlichkeiten						-320	-0.00	
Verbindlichkeiten						-7 918	-0.06	
Total Nettofondsvermögen						13 940 698		
<i>Umrechnungskurse:</i>								
USD 1.0000 = CHF 0.89465	AUD 1.0000 = CHF 0.595516	CAD 1.0000 = CHF 0.676075	GBP 1.0000 = CHF 1.1374					

Portefeuillestruktur

Aufteilung Aktien, PS, GS nach Länder	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Australien	1 764 326	12.65
Kanada	8 870 535	63.59
Vereinigtes Königreich	436 699	3.13
Total	11 071 560	79.37

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	11 071 560	10 922 393	149 167	–
Obligationen	–	–	–	–
Derivate	–	–	–	–
Total	11 071 560	10 922 393	149 167	–

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	IGO NL Reg.		50 000
AUD	Legend Mining -CLAIM-	7 000 000	7 000 000
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	Callinex Mines Restricted -CLAIM-	79 366	79 366
CAD	Copper Mountain Reg.	500 000	1 150 000
CAD	Northwest Copper Reg.		1 700 000

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.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	2 723 577	19.54
netto	2 483 942	17.82

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
300	SPDR S&P500 P380 18.08.2023	USD 0.50	13 420
Total Warrants			0

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 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 30. Juni 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 Konstanzhaltung 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.

- 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.
- 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.
- 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:
 - 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 zulasten 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	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.