



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. September 2023

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 **Halbjahresrechnung**
 - 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 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

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

	30. 9. 2023	31. 3. 2023
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	82.71	65.71
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	29 331	27 894
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	557 062	426 681
Ausstehende Anteile Klasse I CHF H	290 686	191 222
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	104.41	111.40
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	94.04	100.66
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF H in CHF	93.78	102.79
Performance Klasse A CHF	0.34% ¹	4.14% ² / 6.98% ⁴
Performance Klasse I CHF	0.37% ¹	-5.92% ³ / 6.99% ⁴
Performance Klasse I CHF H	-2.23% ¹	-3.71% ³ / 6.75% ⁴
TER Klasse A CHF	0.62%	0.62%
TER Klasse I CHF	0.59%	0.60%
TER Klasse I CHF H	0.59%	0.60%
PTR ⁵	0.05	-0.18
Transaktionskosten in CHF ⁶	-	-

¹ Performance 1. 1. – 30. 9. 2023

² Performance 28. 9. – 31. 12. 2022

³ Performance 21. 6. – 31. 12. 2022

⁴ Performance 1. 1. – 31. 3. 2023

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

	30. 9. 2023 CHF	31. 3. 2023 CHF	
Bankguthaben auf Sicht	527 303 ¹	5 425 985 ²	
Andere Anlagen:			
Goldbarren 1KG 999.9/1000	80 266 905	58 032 000	
Fairtrade-Prämie gem. Fondsprospekt	2 684 903	1 824 200	
Derivate	-768 532	430 200	
Sonstige Aktiven	1 269	1 269	
Gesamtfondsvermögen	82 711 848	65 713 654	
Bankverbindlichkeiten	-138	-	
Verbindlichkeiten	-4 938	-2 320	
Nettofondsvermögen	82 706 772	65 711 334	
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	27 894	-	
Ausgegebene Anteile	1 475	27 894	
Zurückgenommene Anteile	-38	-	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	29 331	27 894	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	426 681	-	
Ausgegebene Anteile	133 478	435 227	
Zurückgenommene Anteile	-3 097	-8 546	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	557 062	426 681	
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF H	191 222	-	
Ausgegebene Anteile	102 875	286 275	
Zurückgenommene Anteile	-3 411	-95 054	
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF H	290 686	191 222	
Inventarwert eines Anteils	Klasse A CHF in CHF	Klasse I CHF in CHF	Klasse I CHF H in CHF
30. 9. 2023	104.41	94.04	93.78
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF		
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	65 711 334		
Saldo aus Anteilscheinverkehr	22 261 092		
Entsteuerung Thesaurierung	-287 357		
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-4 978 297		
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	82 706 772		

¹ Davon CHF 512'189 auf Metallkonto Unzen Gold

² Davon CHF 5'415'548 auf Metallkonto Unzen Gold

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1. 4. 2023 – 30. 9. 2023 CHF	28. 9. 2022 – 31. 3. 2023 CHF
Sonstiger Ertrag	–	13 593
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-258	1 657
Total Erträge	-258	15 250
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	5	2
Revisionsaufwand	–	362
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.52%)	7 904	7 193
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	1 221	1 111
Sonstiger Aufwand	205	36
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-9	–
Total Aufwand	9 326	8 704
Nettoertrag	-9 584	6 546
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 761	17 071
Realisierter Erfolg	-6 823	23 617
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-189 154	265 896
Gesamterfolg	-195 977	289 513

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1. 4. 2023 – 30. 9. 2023 CHF	21. 6. 2022 – 31. 3. 2023 CHF
Sonstiger Ertrag	–	239 808
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-11 268	394 634
Total Erträge	-11 268	634 442
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	90	14
Revisionsaufwand	–	5 492
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.48%)	117 501	86 805
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	19 645	15 687
Sonstiger Aufwand	3 177	1 768
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-224	10 385
Total Aufwand	140 189	120 151
Nettoertrag	-151 457	514 291
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	47 675	170 970
Realisierter Erfolg	-103 782	685 261
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2 877 168	2 496 055
Gesamterfolg	-2 980 950	3 181 316

Erfolgsrechnung Klasse I CHF H

	1. 4. 2023 – 30. 9. 2023 CHF	21. 6. 2022 – 31. 3. 2023 CHF
Sonstiger Ertrag	–	200 310
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-16 018	213 715
Total Erträge	-16 018	414 025
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	43	14
Revisionsaufwand	–	3 648
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.48%)	56 383	58 418
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.08%)	9 351	10 894
Sonstiger Aufwand	1 367	1 675
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-276	110 159
Total Aufwand	66 868	184 808
Nettoertrag	-82 886	229 217
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	493 619	350 654
Realisierter Erfolg	410 733	579 871
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2 212 103	1 379 750
Gesamterfolg	-1 801 370	1 959 621

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. September 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 9. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 9. 2023	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Andere Anlagen						82 951 808	100.29
Goldbarren 1KG 999.9/1000	CHF	1 467	467		54 715.000	80 266 905	97.04
Fairtrade Zertifikat 1 KG Goldbarren USD 2'000 ¹	USD	1 467	467		2 000.000	2 684 903	3.25
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-768 532	-0.93
Total Anlagen						82 183 276	99.36
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						528 572	0.64
Gesamtfondsvermögen						82 711 848	100.00
Bankverbindlichkeiten						-138	-0.00
Verbindlichkeiten						-4 938	-0.01
Total Nettofondsvermögen						82 706 772	

¹ Fairtrade Premie gemäss Prospekt:

Pro Kilogramm Feingold, das Fairtrade-zertifizierte Goldminen unter Fairtrade-Bedingungen verkaufen können, wird diesen zusätzlich zum Verkaufspreis des Goldes eine Fairtrade-Premie von derzeit USD 2'000.– bezahlt. Die Höhe der Fairtrade-Premie 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-Premie hat auf die Bewertung des Fairtrade-Goldes keinen Einfluss, da einmal gekauftes Fairtrade-Gold einschliesslich der Fairtrade-Premie, wie sie beim Erwerb des Goldes bezahlt wurde, bewertet wird.

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 30. 9. 2023
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	-	1 500	-	-2 872 050
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

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	2 623 342	3.17
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag Fremdwährung	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30.9.2023 CHF	Erfolg CHF
USD/XAU	20.10.2023	-2 872 050	2 560 946	-2 623 342	-62 396
Erfolg Devisentermingeschäfte					-62 396

Gesamtengagement aus Derivaten für die Währungsabsicherung in der Klasse I CHF

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens
brutto	28 773 266	105.55
netto	1 512 948	5.55

Devisentermingeschäfte der Klasse I CHF

Währung	Verfall	Betrag Fremdwährung	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30.9.2023 CHF	Erfolg CHF
USD/CHF	20.10.2023	-31 500 000	28 067 130	-28 773 266	-706 136
Erfolg Devisentermingeschäfte Klasse I CHF					-706 136

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. September 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. April 2023 bis 30. September 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 § 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 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.
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 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:
 - 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.