



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. September 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 **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. 2024	31. 3. 2024	31. 3. 2023
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	142.75	109.95	65.71
Ausstehende Anteile Klasse A CHF	32 736	29 682	27 894
Ausstehende Anteile Klasse I CHF	840 270	705 617	426 681
Ausstehende Anteile Klasse I CHF H	286 054	265 194	191 222
Inventarwert pro Anteil Klasse A CHF in CHF	135.21	121.91	111.40
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF in CHF	121.82	109.82	100.66
Inventarwert pro Anteil Klasse I CHF H in CHF	125.71	108.77	102.79
Performance Klasse A CHF	27.20% ¹	2.15% ²	4.14% ³
Performance Klasse I CHF	27.24% ¹	2.19% ²	-5.92% ⁴
Performance Klasse I CHF H	22.09% ¹	7.35% ²	-3.71% ⁴
TER Klasse A CHF	0.62%	0.62%	0.62%
TER Klasse I CHF	0.57%	0.58%	0.60%
TER Klasse I CHF H	0.57%	0.58%	0.60%
PTR ⁵	-	0.03	-0.18
Explizite Transaktionskosten in CHF ⁶	-	-	-

¹ Performance 1. 1. – 30. 9. 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

	30. 9. 2024 CHF	31. 3. 2024 CHF
Bankguthaben auf Sicht	4 267 916 ¹	45 809 ²
Andere Anlagen:		
Fairtrade Goldbarren 1KG 999.9/1000	135 321 950	107 180 600
Fairtrade Zertifikat 1 KG Goldbarren USD 2'000 (Fairtrade-Prämie)	3 202 740	3 011 177
Derivate	-33 428	-278 967
Sonstige Aktiven	-	39
Gesamtfondsvermögen	142 759 178	109 958 658
Bankverbindlichkeiten	-212	-
Verbindlichkeiten	-13 869	-4 513
Nettofondsvermögen	142 745 097	109 954 145

Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A CHF	29 682	27 894
Ausgegebene Anteile	3 506	9 383
Zurückgenommene Anteile	-452	-7 595
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A CHF	32 736	29 682

Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF	705 617	426 681
Ausgegebene Anteile	144 272	326 446
Zurückgenommene Anteile	-9 619	-47 510
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF	840 270	705 617

Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse I CHF H	265 194	191 222
Ausgegebene Anteile	29 118	121 298
Zurückgenommene Anteile	-8 258	-47 326
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse I CHF H	286 054	265 194

Inventarwert eines Anteils	Klasse A CHF in CHF	Klasse I CHF in CHF	Klasse I CHF H in CHF
30. 9. 2024	135.21	121.82	125.71

Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	109 954 145
Saldo aus Anteilscheinverkehr	18 631 096
Gesamterfolg der Berichtsperiode	14 159 856
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	142 745 097

¹ Davon CHF 3 966 674 auf Metallkonto Unzen Gold per 30. 9. 2024

² Davon CHF 0.00 auf Metallkonto Unzen Gold per 31. 3. 2024

Erfolgsrechnung Klasse A CHF

	1. 4. 2024 – 30. 9. 2024 CHF	1. 4. 2023 – 31. 3. 2024 CHF
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	-4 246
Total Erträge	–	-4 246
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	2	6
Revisionsaufwand	169	421
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0,53%)	10 756	16 358
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0,07%)	1 425	2 492
Sonstiger Aufwand	74	299
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	-4 144
Total Aufwand	12 426	15 432
Nettoertrag	-12 426	-19 678
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	21 437	28 095
Realisierter Erfolg	9 011	8 417
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	404 998	297 934
Gesamterfolg	414 009	306 351

Erfolgsrechnung Klasse I CHF

	1. 4. 2024 – 30. 9. 2024 CHF	1. 4. 2023 – 31. 3. 2024 CHF
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	-83 761
Total Erträge	–	-83 761
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	49	94
Revisionsaufwand	3 750	7 918
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.49%)	221 058	271 794
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.07%)	31 727	44 696
Sonstiger Aufwand	1 626	5 005
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	-21 354
Total Aufwand	258 210	308 153
Nettoertrag	-258 210	-391 914
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	482 587	602 086
Realisierter Erfolg	224 377	210 172
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8 779 223	7 789 689
Gesamterfolg	9 003 600	7 999 861

Erfolgsrechnung Klasse I CHF H

	1. 4. 2024 – 30. 9. 2024 CHF	1. 4. 2023 – 31. 3. 2024 CHF
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–	-24 089
Total Erträge	–	-24 089
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	17	44
Revisionsaufwand	1 346	3 662
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (0.49%)	79 781	124 282
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.07%)	11 381	20 396
Sonstiger Aufwand	580	2 171
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–	-21 958
Total Aufwand	93 105	128 597
Nettoertrag	-93 105	-152 686
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 355 470	19 692
Realisierter Erfolg	1 262 365	-132 994
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 479 882	2 463 036
Gesamterfolg	4 742 247	2 330 042

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. September 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 9. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 9. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Andere Anlagen						138 524 690	97.03
Fairtrade Goldbarren 1KG 999.9/1000	CHF	1 895	235	10	71 410.000	135 321 950	94.79
Fairtrade Zertifikat 1 KG Goldbarren USD 2'000 ¹	USD	1 895	235	10	2 000.000	3 202 740	2.24
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-33 428	-0.02
Total Anlagen						138 491 262	97.01
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						4 267 916	2.99
Gesamtfondsvermögen						142 759 178	100.00
Bankverbindlichkeiten						-212	-0.00
Verbindlichkeiten						-13 869	-0.01
Total Nettofondsvermögen						142 745 097	

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.

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	138 524 690	135 321 950	3 202 740	–
Derivate	-33 428	–	-33 428	–
Total	138 491 262	135 321 950	3 169 312	–

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. 2024
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt USD XAU 14.08.24	USD	-	1 570	-1 570	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 18.09.24	USD	-	1 570	-1 570	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 18.10.24	USD	-	1 500	-	-3 885 750
Devisenterminkontrakt USD XAU 25.04.24	USD	1 650	-	-1 650	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 28.05.24	USD	-	1 500	-1 500	-
Devisenterminkontrakt USD XAU 28.06.24	USD	-	1 500	-1 500	-
BKB Physical Gold Fairtrade Max Havelaar - I CHF H					
Devisenterminkontrakt USD CHF 14.08.24	USD	-	38 000 000	-38 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 18.09.24	USD	-	39 500 000	-39 500 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 18.10.24	USD	-	-	-41 000 000	-41 000 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.04.24	USD	-31 700 000	33 700 000	-2 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 28.05.24	USD	-	33 700 000	-33 700 000	-
Devisenterminkontrakt USD CHF 28.06.24	USD	-	35 000 000	-35 000 000	-

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	3 273 856	2.29
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag Fremdwährung	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 9. 2024 CHF	Erfolg CHF
USD/XAU	18. 10. 2024	-3 885 750	3 338 951	-3 273 856	65 095
Erfolg Devisentermingeschäfte					65 095

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

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	34 583 623	96.18
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte der Klasse I CHF H

Währung	Verfall	Betrag Fremdwährung	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 9. 2024 CHF	Erfolg CHF
USD/CHF	18. 10. 2024	-41 000 000	34 485 100	-34 583 623	-98 523
Erfolg Devisentermingeschäfte Klasse I CHF H					-98 523
Erfolg Derivate					-33 428

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat Geschäften

Devisentermingeschäfte: Basler Kantonalbank, Basel (Depotbank)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. September 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 bis 30. September 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 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.