



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

Precious Capital Global Mining & Metals Fund

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

Inhalt

3 – 4	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5 – 13	Halbjahresrechnung Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse 1 CHF, Klasse 2 USD, Klasse 3 CHF und Klasse 4 USD) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
14 – 15	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

SSI Asset Management AG, Balzers

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Precious Capital Global Mining & Metals Fund besteht hauptsächlich darin, durch Investitionen in Effekten von Unternehmen aus dem Minensektor weltweit sowie in physisches Gold und Edelmetalle Wertzuwachs mit angemessenem Ertrag zu erwirtschaften. 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. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Fondsvermögen in Mio. CHF	95.18	87.81	94.54
Ausstehende Anteile Klasse 1 CHF	468 667	457 833	462 870
Ausstehende Anteile Klasse 2 USD	215 922	235 328	254 873
Ausstehende Anteile Klasse 3 CHF	218 600	236 214	234 332
Ausstehende Anteile Klasse 4 USD	61 687	76 296	78 084
Inventarwert pro Anteil der Klasse 1 CHF in CHF	77.66	67.91	71.74
Inventarwert pro Anteil der Klasse 2 USD in USD	129.28	120.65	114.28
Inventarwert pro Anteil der Klasse 3 CHF in CHF	121.13	105.90	111.37
Inventarwert pro Anteil der Klasse 4 USD in USD	130.36	121.56	114.69
Performance Klasse 1 CHF	15.51%	-5.35%	-30.78%
Performance Klasse 2 USD	8.43%	5.58%	-28.39%
Performance Klasse 3 CHF	15.77%	-4.91%	-30.45%
Performance Klasse 4 USD	8.70%	5.99%	-28.23%
TER für die Klasse 1 CHF	1.76%	1.75%	1.73%
TER inkl. Performance Fee für die Klasse 1 CHF	1.76%	1.75%	1.73%
TER für die Klasse 2 USD	1.76%	1.75%	1.73%
TER inkl. Performance Fee für die Klasse 2 USD	1.76%	1.75%	1.73%
TER für die Klasse 3 CHF	1.31%	1.30%	1.28%
TER inkl. Performance Fee für die Klasse 3 CHF	1.31%	1.30%	1.28%
TER für die Klasse 4 USD	1.31%	1.30%	1.28%
TER inkl. Performance Fee für die Klasse 4 USD	1.31%	1.30%	1.28%
PTR ¹	0.22	0.36	0.47
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	33 249	74 081	92 138

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. 2024 CHF	31. 12. 2023 CHF		
Bankguthaben auf Sicht	547 012	714 435		
Aktien	94 598 849	90 364 797		
Derivate	67 826	-229 904		
Gesamtfondsvermögen	95 213 687	90 849 328		
Bankverbindlichkeiten	-47	-3 023 726		
Verbindlichkeiten	-29 985	-16 262		
Nettofondsvermögen	95 183 655	87 809 340		
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse1 CHF	457 833	462 870		
Ausgegebene Anteile	27 623	37 527		
Zurückgenommene Anteile	-16 789	-42 564		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 1 CHF	468 667	457 833		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 2 USD	235 328	254 873		
Ausgegebene Anteile	521	3 354		
Zurückgenommene Anteile	-19 927	-22 899		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 2 USD	215 922	235 328		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 3 CHF	236 214	234 332		
Ausgegebene Anteile	17 186	66 321		
Zurückgenommene Anteile	-34 800	-64 439		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 3 CHF	218 600	236 214		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse 4 USD	76 296	78 084		
Ausgegebene Anteile	555	9 417		
Zurückgenommene Anteile	-15 164	-11 205		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse 4 USD	61 687	76 296		
Inventarwert eines Anteils	Klasse 1 CHF in CHF	Klasse 2 USD in USD	Klasse 3 CHF in CHF	Klasse 4 USD in USD
30. 6. 2024	77.66	129.28	121.13	130.36
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF			
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	87 809 340			
Ausschüttung	-1 268 991			
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-5 249 893			
Gesamterfolg der Berichtsperiode	13 893 198			
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	95 183 655			

Erfolgsrechnung Klasse 1 CHF

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	72	14
Ertrag Aktien	38 156	889 356
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-5 239	-14 564
Total Erträge	32 989	874 806
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	6 329	2 344
Revisionsaufwand	1 952	3 770
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.60%)	283 179	515 024
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	17 664	32 024
Sonstiger Aufwand	5 622	8 842
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	-	-80 172
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-4 927	-17 159
Total Aufwand	309 819	464 673
Nettoertrag	-276 831	410 133
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	438 962	-2 174 378
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	-	-80 172
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	438 962	-2 254 550
Realisierter Erfolg	162 132	-1 844 418
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 907 379	155 853
Gesamterfolg	5 069 511	-1 688 565

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse 2 USD

	1. 1. – 30. 6. 2024 USD	1. 1. – 31. 12. 2023 USD
Ertrag Bankguthaben	–	21
Ertrag Aktien	29 874	804 693
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–250	–1 538
Total Erträge	29 624	803 176
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	5 133	2 056
Revisionsaufwand	1 567	3 302
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.58%)	225 684	452 144
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	14 078	28 057
Sonstiger Aufwand	4 471	7 716
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste ¹	–	–70 352
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–7 008	–15 235
Total Aufwand	243 925	407 688
Nettoertrag	–214 301	395 488
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	341 997	–1 762 677
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste ¹	–	–70 352
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	341 997	–1 833 029
Realisierter Erfolg	127 697	–1 437 541
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 697 962	405 362
Gesamterfolg	3 825 659	–1 032 179

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse 3 CHF

	1. 1. – 30. 6. 2024 CHF	1. 1. – 31. 12. 2023 CHF
Ertrag Bankguthaben	6	–
Ertrag Aktien	29 786	718 726
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-4 274	-33 078
Total Erträge	25 518	685 648
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	4 928	1 959
Revisionsaufwand	1 537	3 107
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.15%)	160 186	305 402
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	13 883	26 355
Sonstiger Aufwand	4 429	7 192
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-15 777	-41 070
Total Aufwand	169 186	302 945
Nettoertrag	-143 668	382 703
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	318 991	-1 747 812
Realisierter Erfolg	175 323	-1 365 109
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 068 069	369 345
Gesamterfolg	4 243 392	-995 764

Erfolgsrechnung Klasse 4 USD

	1. 1. – 30. 6. 2024 USD	1. 1. – 31. 12. 2023 USD
Ertrag Bankguthaben	–	11
Ertrag Aktien	9 381	262 431
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–190	–2 416
Total Erträge	9 191	260 026
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 582	671
Revisionsaufwand	483	1 065
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.15%)	49 938	104 996
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	4 328	9 044
Sonstiger Aufwand	1 332	2 492
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–4 439	–4 479
Total Aufwand	53 224	113 789
Nettoertrag	–44 033	146 236
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	98 414	–578 784
Realisierter Erfolg	54 381	–432 548
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 217 107	127 821
Gesamterfolg	1 271 488	–304 727

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						92 155 792	96.79
AuMega Metals Reg.	AUD	27 000 000	27 000 000		0.056	907 360	0.95
Bellevue Gold Reg.	AUD	3 900 000	700 000	2 200 000	1.785	4 177 638	4.39
Genesis Minerals Reg.	AUD	6 100 000	1 100 000		1.755	6 424 435	6.75
Ora Banda Mining Reg.	AUD	35 183 952		2 470 077	0.335	7 073 224	7.43
Perseus Mining Reg.	AUD	6 100 000		100 000	2.350	8 602 520	9.03
Predictive Reg.	AUD	15 300 000	10 299 998		0.175	1 606 784	1.69
Red 5 Reg.	AUD	46 106 259	28 502 200	10 395 941	0.360	9 960 711	10.46
Tolu Minerals Reg.	AUD	2 000 000	2 000 000		0.525	630 111	0.66
AbraSilver Resources Reg.	CAD	960 000	960 000		2.160	1 361 685	1.43
Angus Gold Reg.	CAD	2 750 000	850 000		0.445	803 608	0.84
Arizona Gold & Silver Reg.	CAD	6 921 000			0.365	1 658 874	1.74
Calibre Mining Reg.	CAD	7 200 000	100 000	900 000	1.800	8 510 534	8.94
Equinox Gold Reg.	CAD	1 200 000	114 000	54 000	7.140	5 626 409	5.91
FireFox Gold Reg.	CAD	13 174 500			0.040	346 056	0.36
Fortuna Silver Mines Reg.	CAD	800 000	800 000		6.690	3 514 535	3.69
Gold Terra Resources Reg.	CAD	13 000 000	1 500 000		0.075	640 260	0.67
GoldQuest Mining Reg.	CAD	9 700 000	100 000		0.210	1 337 651	1.40
Mag Silver Corp	CAD	220 000	50 000		15.980	2 308 614	2.42
Newcore Gold Reg.	CAD	5 000 000			0.295	968 599	1.02
OceanaGold Reg.	CAD	3 700 000	200 000	100 000	3.140	7 629 273	8.01
Rio2 Reg.	CAD	14 606 000	769 500	163 500	0.490	4 699 798	4.94
Signal Gold Reg.	CAD	11 500 000			0.100	755 179	0.79
Skeena Resources Reg.	CAD	278 350	28 350	110 000	7.340	1 341 650	1.41
Thor Explorations Reg.	CAD	9 800 000		200 000	0.260	1 673 213	1.76
Victoria Gold Reg.	CAD	1 000 000	150 000	180 000	1.060	696 078	0.73
Wesdome Gold Mines Reg.	CAD	1 230 000		100 000	11.020	8 900 994	9.35
Aktien (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 443 057	2.57
Bishop Resources -CLAIM- (Q3 2024)	AUD	23 125 000	3 125 000		0.170	2 359 167	2.48 ¹
Arizona Gold & Silver Reg. -Restricted-	CAD	350 000	350 000		0.365	83 890	0.09
Total Effekten						94 598 849	99.35
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						67 826	0.07
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						547 012	0.57
Gesamtfondsvermögen						95 213 687	100.00
Bankverbindlichkeiten						-47	
Verbindlichkeiten						-29 985	
Total Nettofondsvermögen						95 183 655	

¹ Diese Position ist der Quote gemäss Art. 70 Abs. 3 KKV zugewiesen, da diese aus Neuemission nicht innerhalb eines Jahres an einer Börse oder einem geregelten Markt zum Handel zugelassen wurde.					
Umrechnungskurse:					
CAD 1.0000 = CHF 0.656677		EUR 1.0000 = CHF 0.96305			
USD 1.0000 = CHF 0.8986		AUD 1.0000 = CHF 0.600106			

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur

Aktien nach Ländern	Verkehrswert in CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Australien	39 382 783	41.36
Kanada	52 773 009	55.43
Total	92 155 792	96.79

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	94 598 849	92 155 792	2 443 057	–
Obligationen	–	–	–	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	–	–	–	–
Derivate	67 826	–	67 826	–
Total	94 666 675	92 155 792	2 510 883	–

¹ Folgende Anlagen gehören in diese Kategorie: Erfolge Devisentermingeschäfte in CHF sowie das Total der Warrants gemäss Derivateausweis auf Seite 13

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
AUD	Matador Mining Reg.	2 032 269	27 000 000
AUD	Silver Lake Resources Reg.		11 100 000
AUD	Tolu Minerals Reg Placement	2 000 000	2 000 000
CAD	AbraSilver Resources Reg.	200 000	3 400 000
CAD	B2Gold Reg.		1 720 000
CAD	Benz Mining Reg.		4 500 000
CAD	Fortuna Silver Mines Reg.	700 000	1 500 000
CAD	Rio2 -CLAIM-	769 500	769 500
CAD	SSR Mining Reg.	200 000	350 000
CAD	Waraba Gold Reg.		3 000 000
CAD	Signal Gold Restricted	1 150 000	1 150 000
CAD	Waraba Gold Restricted	3 000 000	3 000 000
Optionsscheine			
CAD	Blackrock Silver Wts extended 20.02.2024 CAD 1.10		208 333
CAD	KAPA Gold Wts 22-19.05.2024 CAD 0.40		1 200 000
CAD	Waraba Gold Wts 24.03.2024 CAD 0.50		3 000 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2024
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt AUD CHF 05.09.24	AUD	-	15 000 000	-15 000 000	-
Devisenterminkontrakt AUD CHF 13.08.24	AUD	-	15 000 000	-15 000 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 05.09.24	CAD	-	15 000 000	-15 000 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 07.08.24	CAD	-	15 000 000	-15 000 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 22.04.24	CAD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt CAD CHF 22.07.24	CAD	-	10 000 000	-10 000 000	-
Devisenterminkontrakt CHF CAD 18.01.24	CAD	30 000 000	-	-30 000 000	-
Devisenterminkontrakt CHF CAD 18.03.24	CAD	-	30 000 000	-30 000 000	-
Precious Capital Global Mining & Met. Fd - 2 (USD)					
Devisenterminkontrakt CHF USD 13.08.24	USD	-	15 000 000	-	15 000 000
Precious Capital Global Mining & Met. Fd - 4 (USD)					
Devisenterminkontrakt CHF USD 13.08.24	USD	-	5 000 000	-	5 000 000

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.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	600 631	0.63
netto	–	0.00

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert in CHF
1 000 000	Arizona Gold Wts 22. 12. 2025 CAD 0.55	CAD 0.00	0
350 000	Arizona Gold & Silver Wts 03. 04. 2026 CAD 0.45	CAD 0.00	0
2 000 000	FireFox Gold Wts 14. 04. 2025 CAD 0.15	CAD 0.00	0
1 350 000	FireFox Gold Wts 19. 12. 2024 CAD 0.12	CAD 0.00	0
575 000	Signal Gold Wts 13. 12. 2024 CAD 0.45	CAD 0.00	0
Total Warrants			0

Devisentermingeschäfte | geschlossen

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 6. 2024 CHF	Erfolg CHF
AUD/CHF	13. 08. 2024	0	8 925 010	-8 885 955	39 055
AUD/CHF	05. 09. 2024	0	8 851 040	-8 866 455	-15 415
CAD/CHF	22. 07. 2024	0	6 549 660	-6 543 280	6 380
CAD/CHF	07. 08. 2024	0	9 826 550	-9 799 920	26 630
CAD/CHF	05. 09. 2024	0	9 709 100	-9 772 920	-63 820
Erfolg Devisentermingeschäfte geschlossen					-7 170

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Klasse 2 USD:

Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse 2 USD gebucht sind

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens der Klasse 2 USD
brutto	14 936 818	53.51
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse 2 USD

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 30. 6. 2024 USD	Erfolg in USD	Erfolg in CHF
CHF/USD	13. 08. 2024	-13 347 287	15 000 000	-14 936 818	63 182	56 775
Erfolg Devisentermingeschäfte						56 775

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Klasse 4 USD:

Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse 4 USD gebucht sind

	betragsmässig in USD	in % des Nettofondsvermögens der Klasse 4 USD
brutto	4 979 723	61.93
netto	–	0.00

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse 4 USD

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 30. 6. 2024 USD	Erfolg in USD	Erfolg in CHF
CHF/USD	13. 08. 2024	-4 449 796	5 000 000	-4 979 723	20 277	18 221
Erfolg Devisentermingeschäfte						18 221

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 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. Januar bis 30. Juni 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 § 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 offen stehenden 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 offen stehenden 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 offen stehenden 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 Markttrendite 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 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 Precious Capital Global Mining & Metals Fund

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

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Anlagefonds 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 nach Abzug aller Kosten und Gebühren aber vor Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile
«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
	Fondserträge und Kapitalgewinne	
«Hurdle Rate»-Prinzip	5% pro Rechnungsjahr	Die Fonds-Rendite muss eine Mindestrendite von 5% 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.