

# Craton Capital Precious Metal Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2020

## Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis .....	2
Organisation .....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger .....	4
Bewertungsgrundsätze .....	4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung.....	5
Währungstabelle.....	7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....	8
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	8
Fondsdaten.....	10
Vermögensrechnung per 30.06.2020 .....	11
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2020.....	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 30.06.2020 .....	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 30.06.2020 .....	12
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 30.06.2020 .....	13
Entschädigungen .....	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	16
Adressen .....	19

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Thomas Mähr, Mitglied
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
<b>Vermögensverwalter</b>	Craton Capital Advisory (Pty) Ltd., Albury Office Park, Magalieszicht Ave Dunkeld West, 2196, Republik Südafrika
<b>Vertreter für die Schweiz</b>	LLB Swiss Investment AG, Zürich
<b>Zahlstelle in der Schweiz</b>	Bank Linth LLB AG, Uznach
<b>Einrichtung im Vereinigten Königreich</b>	Douglas Elish, Kent
<b>Informationsstelle in Deutschland</b>	Marcard, Stein & Co AG, Hamburg
<b>Zahlstelle in Deutschland</b>	Marcard, Stein & Co AG, Hamburg
<b>Informationsstelle in Österreich</b>	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz
<b>Zahlstelle in Österreich</b>	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz

## Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband [www.lafv.li](http://www.lafv.li). Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A "Fonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter [www.llb.li](http://www.llb.li) veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben. Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte jährliche Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft ist, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Die massgebenden Dokumente (wie Prospekt, wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und der Halbjahresbericht) können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)

## Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

## **Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft des Craton Capital Funds (weiter: OGAW resp. Fonds) und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen beim OGAW Craton Capital Funds Änderungen vorzunehmen.

Am 25. Mai 2020 hat die FMA die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 1. Juni 2020 in Kraft getreten.

Der Treuhandvertrag inkl. Prospekt und Anhang A „OGAW im Überblick“ des rubrizierten Fonds haben materiell folgende Änderung erfahren:

### 1. Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft

Das aus dem VR ausgeschiedene Mitglied Dr. Martin Alge wird durch Dr. Stefan Rein ersetzt.

### 2. Änderung der Benchmark und der Berechnungsmethode der Performance Fee beider Teilfonds Craton Capital Precious Metal Fund und Craton Capital Global Resources Fund

#### **Craton Capital Precious Metal Fund:**

Alte Formulierung:

Performance Fee 10 % der Outperformance gegenüber der Benchmark FTSE Gold Mines Index in USD

High Watermark Ja

Neue Formulierung:

Performance Fee 10 % der Outperformance gegenüber der Kombination aus zwei Benchmarks:

NYSE Arca Gold Miners Total Return Index zu 75 %

und MVIS Global Junior Gold Miners Total Return Index zu 25 %

High Watermark Nein, Berechnung der Performance Fee im Vergleich zur Benchmark

#### **Craton Capital Global Resources Fund:**

Alte Formulierung:

Performance Fee 10 % der Outperformance gegenüber der Benchmark bestehend aus 25 % MSCI World Metals and Mining Index, 25 % MSCI World Energy Index, 25 % MSCI World Materials Index und 25 % Dow Jones UBS Commodity Index

High Watermark Ja

Neue Formulierung:

Performance Fee 10 % der Outperformance gegenüber der Kombination aus zwei Benchmarks:

75 % S-Network Natural Resources Metals Index

25 % BCOM Index (Bloomberg Commodity Index)

High Watermark Nein, Berechnung der Performance Fee im Vergleich zur Benchmark

### 3. Erweiterung der Anlagepolitik des Teilfonds Craton Capital Global Resources Fund

Die Anlagepolitik lautet neu wie folgt:

Der Teilfonds investiert weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zu Rohstoffen und/ oder zu erneuerbaren Energien und Energieerzeugung haben. Diese Unternehmen oder Emittenten sind im Bereich der Exploration, der Förderung, der Produktion, der Verarbeitung, in dem Transport, dem Vertrieb von Rohstoffen und/ oder in die Entwicklung oder Herstellung von erneuerbaren Energien tätig resp. erbringen Dienstleistungen in den Rohstoffsektoren. Der Teilfonds investiert insbesondere in den folgenden Sektoren:

- Rohstoffe, Stoffe, Metalle (inklusive aber nicht beschränkt auf Edelmetalle, Buntmetalle, strategische Metalle, Industriemetalle, etc.);

- erneuerbare Energien und Energieerzeugung (inklusive aber nicht beschränkt auf Wasserstoff, Biotreibstoffe, Solarenergie, Wasserkraft, Windenergie, geothermale und Gezeitenenergie;

- Batteriemetalle und -Technologien: Stoffe und Technologien, welche in der Herstellung von Batterien oder in verwandten Branchen verwendet werden;
- Wasser, Wasserreinigung, Technologien, welche die Wassereffizienz verbessern sollen;
- Anwendungen und Technologien, welche der Steigerung der Rohstoffeffizienz dienen;
- Umweltdienstleistungen;
- Agrarische Rohstoffe, Landwirtschaft, Wiederaufforstung etc.

4. Die Anleger werden des Weiteren über die folgende Underperformance der einzelnen Klassen per 8.5.2020 informiert:

Craton Capital Global Resources Fund -A-	-31.49 %
Craton Capital Precious Metal Fund - Klasse I	-60.30 %
Craton Capital Precious Metal Fund - Klasse E	-33.81 %
Craton Capital Precious Metal Fund - Klasse D	-53.73 %
Craton Capital Precious Metal Fund - Klasse A	-34.95 %
Craton Capital Precious Metal Fund - Klasse A	-34.95 %
Craton Capital Precious Metal Fund - Klasse R	-61.31 %

Die Mitteilung an die Anteilinhaber wurde am 28. Mai 2020 veröffentlicht.

## Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	0.685144
Grossbritannien	GBP	1	=	1.227272
Kanada	CAD	1	=	0.730750
Südafrika	ZAR	1	=	0.057595

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des Craton Capital Precious Metal Fund ist das langfristige Kapitalwachstum.

Der Teilfonds investiert weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zu Edelmetallen (inkl. Diamanten) aufweisen und/oder die in der Exploration, der Förderung, dem Abbau, der Produktion, der Verarbeitung, dem Transport, dem Vertrieb von Edelmetallen tätig sind oder Dienstleistungen in den Edelmetallsektoren erbringen.

Der Teilfonds investiert insbesondere in den folgenden Sektoren:

- Gold;
- PGM (Platinum Group Metals: Platin, Palladium und Rhodium);
- Silber;
- Diamanten.

Der Teilfonds investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Teilfondsvermögens in:

- Beteiligungswertpapiere und -wertrechte (insb. Aktien) von Unternehmen und Emittenten aus den Sektoren Gold, PGM (Platinum Group Metals), Silber und Diamanten;
- auf frei konvertierbare Währungen lautende Forderungswertpapiere und -wertrechte (insb. Wandelobligationen) von Unternehmen und Emittenten aus den Sektoren Gold, PGM (Platinum Group Metals), Silber und Diamanten;
- Anteile von einem OGAW und anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen, die ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Teilfonds anlegen;
- derivative Finanzinstrumente auf oben erwähnten Wertpapieren und -wertrechten.

Nach Abzug der flüssigen Mittel, kann der Teilfonds bis zu maximal einem Drittel des Teilfondsvermögens investieren in:

- Kurzfristige flüssige Anlagen wie Callgelder, Festgelder oder Geldmarktinstrumente, deren Restlaufzeit unter 12 Monaten liegt;
- Beteiligungswertpapiere und -wertrechte sowie fest- oder variabel-verzinslichen Forderungswertpapiere und
- -wertrechte von Unternehmen und Emittenten aus anderen Sektoren;
- Anteile von einem OGAW und anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen, die ihr Vermögen in andere Sektoren weltweit anlegen;
- derivative Finanzinstrumente auf oben erwähnten Wertpapieren und -wertrechten aus anderen Sektoren.

Der Teilfonds darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2016	353'913	37.1	104.75	75.70 %
31.12.2017	541'824	60.0	110.69	5.67 %
31.12.2018	357'241	29.4	82.24	-25.70 %
31.12.2019	228'508	26.9	117.90	43.36 %
30.06.2020	180'902	23.4	129.33	9.69 %

### Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr in USD pro Anteil	Performance
31.12.2016	44'844	4.7	104.77	keine	75.70 %
31.12.2017	50'686	5.6	110.72	keine	5.68 %
31.12.2018	64'312	5.3	82.25	keine	-25.71 %
31.12.2019	41'516	4.9	117.92	keine	43.37 %
30.06.2020	43'816	5.7	129.36	keine	9.70 %



<b>Klasse D</b>						
<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. USD</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in USD</b>	<b>Ausschüttung im Kalenderjahr in USD pro Anteil</b>	<b>Performance</b>	
31.12.2016	77'168	7.9	101.75	keine	73.69 %	
31.12.2017	77'171	8.3	107.27	keine	5.43 %	
31.12.2018	61'380	4.9	79.93	keine	-25.49 %	
31.12.2019	33'296	3.8	114.98	keine	43.85 %	
30.06.2020	27'155	3.4	126.32	keine	9.86 %	

<b>Klasse E</b>						
<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. USD</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in USD</b>	<b>Performance</b>		
31.12.2016	141'479	15.3	108.11	76.56 %		
31.12.2017	93'669	10.8	114.81	6.20 %		
31.12.2018	125'463	10.8	85.72	-25.34 %		
31.12.2019	113'890	14.1	123.48	44.05 %		
30.06.2020	53'018	7.2	135.79	9.97 %		

<b>Klasse I</b>						
<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. USD</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in USD</b>	<b>Performance</b>		
31.12.2016	500	0.1	104.09	74.15 %		
31.12.2017	23'766	2.6	110.12	5.79 %		
31.12.2018	27'149	2.2	82.33	-25.24 %		
31.12.2019	27'149	3.2	118.78	44.27 %		
30.06.2020	22'160	2.9	130.72	10.05 %		

<b>Klasse R</b>						
<b>Datum</b>	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Nettovermögen in Mio. USD</b>	<b>Nettoinventarwert pro Anteil in USD</b>	<b>Performance</b>		
31.12.2016	2'064	0.2	103.31	74.22 %		
31.12.2017	500	0.1	108.92	5.43 %		
31.12.2018	500	0.0	81.16	-25.49 %		
31.12.2019	500	0.1	116.70	43.79 %		
30.06.2020	763	0.1	128.20	9.85 %		

*Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.*

## Fondsdaten

### Erstmission

11. November 2003

### Erstausgabepreis

Klasse A	USD 100.00
Klasse B	USD 164.93
Klasse D	USD 85.91
Klasse E	USD 299.67
Klasse I	USD 122.18
Klasse R	USD 122.18

### Nettovermögen

USD 42'688'706.65 (30.06.2020)

### Valorenummer / ISIN Klasse A

1 674 268 / LI0016742681

### Valorenummer / ISIN Klasse B

2 127 984 / LI0021279844

### Valorenummer / ISIN Klasse D

21 443 094 / LI0214430949

### Valorenummer / ISIN Klasse E

11 630 888 / LI0116308888

### Valorenummer / ISIN Klasse I

21 443 097 / LI0214430972

### Valorenummer / ISIN Klasse R

21 443 088 / LI0214430881

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

USD

### Ausschüttung

Klasse A	thesaurierend
Klasse B	ausschüttend
Klasse D	ausschüttend
Klasse E	thesaurierend
Klasse I	thesaurierend
Klasse R	thesaurierend

### Ausgabeaufschlag

Klasse A	max. 5.00 %
Klasse B	max. 5.00 %
Klasse D	max. 5.00 %
Klasse E	max. 5.00 %
Klasse I	max. 5.00 %
Klasse R	max. 5.00 %

### Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse D	keiner
Klasse E	keiner
Klasse I	keiner
Klasse R	keiner

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

### Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 30.06.2020

		USD
Bankguthaben auf Sicht		1'905'762.26
Wertpapiere		40'906'509.35
Sonstige Vermögenswerte		9'093.75
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>42'821'365.36</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-132'658.71</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>42'688'706.65</b>
Klasse A	23'396'630.92	
Klasse B	5'668'033.01	
Klasse D	3'430'329.50	
Klasse E	7'199'050.94	
Klasse I	2'896'842.45	
Klasse R	97'819.83	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse A	180'901.66	
Klasse B	43'816.03	
Klasse D	27'155.00	
Klasse E	53'018.00	
Klasse I	22'160.00	
Klasse R	763.00	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse A</b>	<b>USD</b>	<b>129.33</b>
<b>Klasse B</b>	<b>USD</b>	<b>129.36</b>
<b>Klasse D</b>	<b>USD</b>	<b>126.32</b>
<b>Klasse E</b>	<b>USD</b>	<b>135.79</b>
<b>Klasse I</b>	<b>USD</b>	<b>130.72</b>
<b>Klasse R</b>	<b>USD</b>	<b>128.20</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2020

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2020 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.14 %.

### Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	0
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		0.00

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2020 bis 30.06.2020

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	6'886.36	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	139'693.53	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-12'703.24	
<b>Total Erträge</b>		<b>133'876.65</b>
Passivzinsen	-86.29	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-354'425.26	
Revisionsaufwand	-3'670.10	
Sonstige Aufwendungen	-45'643.31	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	42'319.86	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-361'505.10</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-227'628.45</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		3'069'862.89
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>2'842'234.44</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-2'030'995.35
<b>Gesamterfolg</b>		<b>811'239.09</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD 354'425.26 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	260'165.24
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	94'260.02

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 30.06.2020

### Klasse A

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>26'940'015.15</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-5'394'389.91
Gesamterfolg	1'851'005.68
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>23'396'630.92</b>

### Klasse B

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>4'895'497.51</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	7'771.56
Gesamterfolg	764'763.94
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'668'033.01</b>

**Klasse D**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>3'828'516.43</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-831'809.55
Gesamterfolg	433'622.62
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'430'329.50</b>

**Klasse E**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>14'063'493.94</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-4'398'628.48
Gesamterfolg	-2'465'814.52
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'199'050.94</b>

**Klasse I**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>3'224'843.98</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-544'321.82
Gesamterfolg	216'320.29
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'896'842.45</b>

**Klasse R**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>58'347.87</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	28'130.88
Gesamterfolg	11'341.08
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>97'819.83</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2020 bis 30.06.2020****Klasse A**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>228'508</b>
Ausgegebene Anteile	20'420
Zurückgenommene Anteile	68'026
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>180'902</b>

**Klasse B**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>41'516</b>
Ausgegebene Anteile	9'795
Zurückgenommene Anteile	7'495
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>43'816</b>

**Klasse D**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>33'296</b>
Ausgegebene Anteile	7'277
Zurückgenommene Anteile	13'418
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>27'155</b>

**Klasse E**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>113'890</b>
Ausgegebene Anteile	9'229
Zurückgenommene Anteile	70'101
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>53'018</b>

**Klasse I**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>27'149</b>
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	4'989
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>22'160</b>

**Klasse R**

---

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>500</b>
Ausgegebene Anteile	263
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>763</b>

## Entschädigungen

---

### Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.45 % p. a. zzgl. max. CHF 110'000 p. a.

### Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

max. 1.50 % p. a. Klasse A  
max. 1.50 % p. a. Klasse B  
max. 1.20 % p. a. Klasse D  
max. 1.00 % p. a. Klasse E  
max. 0.85 % p. a. Klasse I  
max. 1.20 % p. a. Klasse R

### Performance Fee

10 % der Outperformance gegenüber der Kombination aus zwei Benchmarks:  
NYSE Arca Gold Miners Total Return Index zu 75 %  
und MVIS Global Junior Gold Miners Total Return Index zu 25 %

High-Watermark-Prinzip: nein, Berechnung der Performance Fee gegenüber der Benchmark

### Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

### Research Kosten

max. USD 70'000 p. a.

### Total Expense Ratio (TER)

2.16 % p. a.	Klasse A
2.16 % p. a.	Klasse B
1.87 % p. a.	Klasse D
1.64 % p. a.	Klasse E
1.52 % p. a.	Klasse I
1.87 % p. a.	Klasse R

Es wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

*Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.*

### Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 167'929.44 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Australien</b>								
	<b>AUD</b>							
Akt Evolution Mining Ltd		525'000		225'000	300'000	5.67	1'165'430	2.73 %
Akt Gascoyne Resources Ltd		25'200'000			25'200'000	0.00	0	0.00 %
Akt Gold Road Resources Ltd		2'400'000		1'400'000	1'000'000	1.67	1'144'190	2.68 %
Akt Hannans Reward Ltd		71'963'621			71'963'621	0.01	246'527	0.58 %
Akt Prodigy Gold NL		24'000'000			24'000'000	0.04	739'955	1.73 %
Akt Ramelius Resources Ltd		1'500'000		700'000	800'000	1.99	1'090'749	2.56 %
Akt Red 5 Ltd			8'000'000		8'000'000	0.20	1'096'230	2.57 %
Akt Saracen Mineral Holdings Limited		821'739		371'739	450'000	5.42	1'671'066	3.91 %
<b>Total</b>							<b>7'154'148</b>	<b>16.76 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>7'154'148</b>	<b>16.76 %</b>
<b>Kaimaninseln</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Endeavour Mining Corporation		100'000		70'000	30'000	32.85	720'154	1.69 %
<b>Total</b>							<b>720'154</b>	<b>1.69 %</b>
<b>Total Kaimaninseln</b>							<b>720'154</b>	<b>1.69 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Alamos Gold		130'000			130'000	12.66	1'202'668	2.82 %
Akt Argonaut Gold Inc		1'600'000		1'100'000	500'000	2.56	935'360	2.19 %
Akt Aurion Resources Ltd			55'800		55'800	1.39	56'678	0.13 %
Akt B2Gold Corp		600'000	100'000	325'000	375'000	7.72	2'115'520	4.96 %
Akt Bluestone Resources Inc			680'000		680'000	1.97	978'912	2.29 %
Akt Equinox Gold Corp.			150'000		150'000	15.18	1'663'917	3.90 %
Akt Fortuna Silver Mines Inc		475'000	100'000	250'000	325'000	6.90	1'638'706	3.84 %
Akt Galway Metals Inc			400'000		400'000	0.88	257'224	0.60 %
Akt Great Baer Royalties Corp			37'500		37'500	0.00	0	0.00 %
Akt Great Bear Resources Ltd			150'000	50'000	100'000	19.27	1'408'155	3.30 %
Akt Kirkland Lake Gold Ltd			47'773	10'773	37'000	55.90	1'511'410	3.54 %
Akt Mag Silver Corp		190'000		90'000	100'000	19.16	1'400'116	3.28 %
Akt Marathon Gold Corp			685'000		685'000	1.98	991'116	2.32 %
Akt Northern Superior Resources Inc		1'200'000			1'200'000	0.40	350'760	0.82 %
Akt Osisko Mining Inc		850'000		250'000	600'000	3.83	1'679'263	3.93 %
Akt SilverCrest Metals Inc			120'000		120'000	12.45	1'091'740	2.56 %
Akt SSR Mining Inc		160'000		85'000	75'000	28.93	1'585'544	3.71 %
Akt Talisker Resources Ltd			1'500'000		1'500'000	0.43	476'814	1.12 %
Akt Torex Gold Resources Inc		150'000		65'000	85'000	21.39	1'328'612	3.11 %
Akt Barrick Gold Corp			80'000	80'000	0			
Akt Detour Gold Corp		130'000		130'000	0			
Akt Great Bear Resources Ltd		200'000		200'000	0			
Akt Marathon Gold Corp 1Sh+0.5 Wt 21			85'000	85'000	0			
<b>Total</b>							<b>20'672'515</b>	<b>48.43 %</b>



Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>USD</b>								
Akt Kinross Gold Corp		500'000	75'000	375'000	200'000	7.22	1'444'000	3.38 %
Akt Pan American Silver Corp		135'000	75'000	110'000	100'000	30.39	3'039'000	7.12 %
<b>Total</b>							<b>4'483'000</b>	<b>10.50 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>25'155'515</b>	<b>58.93 %</b>
<b>Südafrika</b>								
<b>ZAR</b>								
Akt DRDGold Ltd			1'000'000	100'000	900'000	26.95	1'396'977	3.27 %
Akt Impala Platinum Holdings Ltd		150'000	250'000	200'000	200'000	116.00	1'336'214	3.13 %
Akt Sibanye Stillwater Ltd			2'200'000	1'100'000	1'100'000	37.70	2'388'482	5.60 %
Akt Anglo Platinum Ltd		18'000	14'800	32'800	0			
Akt Harmony Gold Mining Ltd		400'000	300'000	700'000	0			
Akt Sibanye Gold Limited			1'200'000	1'200'000	0			
<b>Total</b>							<b>5'121'673</b>	<b>12.00 %</b>
<b>Total Südafrika</b>							<b>5'121'673</b>	<b>12.00 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
<b>USD</b>								
Akt Coeur Mining		575'000	325'000	600'000	300'000	5.08	1'524'000	3.57 %
Akt Hecla Mining Co		850'000	150'000	850'000	150'000	3.27	490'500	1.15 %
Akt Newmont Goldcorp Corp			42'000	42'000	0			
<b>Total</b>							<b>2'014'500</b>	<b>4.72 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>2'014'500</b>	<b>4.72 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>40'165'989</b>	<b>94.09 %</b>
<b>Aktien, nicht kotiert</b>								
<b>Australien</b>								
<b>AUD</b>								
Akt Errawarra Resources		942'043			942'043	0.00	0	0.00 %
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Aktien, nicht kotiert</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>40'165'989</b>	<b>94.09 %</b>
<b>Anlagefonds</b>								
<b>Anlagefonds, nicht kotiert</b>								
<b>Fürstentum Liechtenstein</b>								
<b>USD</b>								
Craton Capital Global Resources Fund Anteile Klass A		10'260	375	1'835	8'800	84.15	740'520	1.73 %
<b>Total</b>							<b>740'520</b>	<b>1.73 %</b>
<b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>							<b>740'520</b>	<b>1.73 %</b>
<b>Total Anlagefonds, nicht kotiert</b>							<b>740'520</b>	<b>1.73 %</b>
<b>Total Anlagefonds</b>							<b>740'520</b>	<b>1.73 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>40'906'509</b>	<b>95.83 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2020	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 30.06.2020	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Anderer Wertpapiere und Wertrechte</b>								
<b>Anderer Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>								
<b>Australien</b>								
	<b>AUD</b>							
Rts Hannans Rewards		1'121'681			1'121'681	0.00	0	0.00 %
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Anderer Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Anderer Wertpapiere und Wertrechte</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Derivate Finanzinstrumente</b>								
<b>Optionen</b>								
<b>USD</b>								
CALL Ant VanEck Vectors Gold Miners ETF 01/2020 USD 34.00		10'000		10'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Optionen</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							1'905'762	4.46 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>1'905'762</b>	<b>4.46 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>								
							<b>9'094</b>	<b>0.02 %</b>
<b>Gesamtvermögen per 30.06.2020</b>							<b>42'821'365</b>	<b>100.31 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-132'659</b>	<b>-0.31 %</b>
<b>Nettovermögen per 30.06.2020</b>							<b>42'688'707</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					180'901.655000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					43'816.025000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse D					27'155.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse E					53'018.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I					22'160.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse R					763.000000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>						<b>USD</b>	<b>129.33</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>						<b>USD</b>	<b>129.36</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse D</b>						<b>USD</b>	<b>126.32</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse E</b>						<b>USD</b>	<b>135.79</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>						<b>USD</b>	<b>130.72</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse R</b>						<b>USD</b>	<b>128.20</b>	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							0.00	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

*Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.*

## Adressen

### Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG  
Städtle 44, Postfach 384  
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein  
Telefon +423 236 88 11  
Fax +423 236 88 22  
Internet [www.llb.li](http://www.llb.li)  
E-mail [llb@llb.li](mailto:llb@llb.li)

### Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG  
Vadianstrasse 25 a / Neumarkt 5  
9001 St. Gallen, Schweiz

### Vermögensverwalter

Craton Capital Advisory (Pty) Ltd.  
Albury Office Park, Magalieszicht Ave Dunkeld West, 2196  
Republik Südafrika

### Einrichtung im Vereinigten Königreich

Douglas Elish  
Sevenoaks  
Kent, Grossbritannien

### Informationsstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG  
Ballindamm 36  
20095 Hamburg, Deutschland

### Zahlstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG  
Ballindamm 36  
20095 Hamburg, Deutschland

### Informationsstelle in Österreich

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz, Österreich

### Zahlstelle in Österreich

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG  
Hypo-Passage 1  
6900 Bregenz, Österreich