

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Fonds investiert zu mindestens zwei Dritteln direkt oder indirekt in ein Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen aus dem Metall- und Metallgewinnungssektor. Das Universum des Fonds besteht aus Unternehmen, die in der Metallindustrie tätig sind. Dieser Sektor umfasst Unternehmen, die ihre Tätigkeit auf die Exploration, Produktion, Weiterverarbeitung und den Handel primär von Metallen ausrichten. Der Anlageverwalter ist bestrebt, Investitionsmöglichkeiten im Metall- und Bergbausektor zu identifizieren, die den Übergang zu sauberer und effizienter Energie sowie den allgemeinen Wechsel zu umweltfreundlicheren und anderen aufkommenden Technologien ermöglichen und davon profitieren würden. Der Konwave Transition Metals Fund lautet auf CHF/USD/EUR. Der KONWAVE TRANSITION METALS FUND eignet sich für Anleger mit hoher Risikotoleranz, die mit den besonderen Chancen und Risiken von Anlagen im Sektor der Metallindustrie vertraut sind.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Industriemetalle befanden sich bis Anfang Dezember 2021 in einer leichten Korrekturphase. Die in den USA und China beschlossenen billionenschweren Infrastrukturpakete, die zu einem grossen Teil in Erneuerbare Energien fliessen, führten zu stark steigenden Metallpreisen. Neben der starken Aussicht auf der Nachfrageseite führte eine eher schwache Angebotsseite (wie z.B. zurückgehende Kupferproduktion in Chile und Peru) zu steigenden Preisen, was durch den Ukraine-Krieg nochmals verstärkt wurde. Die starke Korrektur der Metallaktien ab April 2022 wurde durch die allgemeine Aktienmarktkorrektur und einer ungewöhnlich schwachen Wirtschaft in China (Null-Covid Politik und den dadurch verhängten Lockdowns) ausgelöst.

Im Berichtsjahr sanken Industriemetallaktien (S&P TSX Global Base Metals Index) um 9.2%. Im gleichen Zeitraum korrigierte der Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND um 16.96% (USD-B- Aktienkategorie) und lag damit hinter dem Benchmark zurück. Die Unterperformance ist vor allem auf das Übergewicht in den Silber- und Platintiteln, das Untergewicht in Kohle und Eisenerz sowie das Exposure zu Small- und Midcaps zurückzuführen. Positive Performancetreiber waren Eramet, Glencore, Lynas, IGO, Arafura, Sayona, Filo Mining und Sigma Lithium sowie die Untergewichte oder keine Positionen in Freeport McMoRan, Aluminium Corp. of China, Southern Copper, Rio Tinto und Compass Minerals. Negativ trugen besonders die stark untergewichteten oder keine Positionen in Teck Resources, Alcoa, Turquoise Hill Resources, Vedanta, BHP, Rio Tinto und Lithium Americas sowie die Übergewichtung in ERO Copper, Coeur, Pan American Silver, KGHM, Copper Mountain Mining, Largo Resources, Hecla und Sibanye Stillwater bei.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The fund invests at least two thirds of the assets directly or indirectly in a portfolio of carefully selected shares and other equity securities of companies in the metals and mining sector. The universe of the fund consists of companies operating in the metals industry. This sector includes companies that focus their activities on the exploration, production, processing and trade primarily of metals. The Investment Manager seeks to identify investment opportunities in metals and mining sector which would facilitate and benefit from the transition to clean and efficient energy as well as the general shift to more environmentally friendly and other emerging technologies. The KONWAVE TRANSITION METALS FUND is denominated in CHF/USD/EUR. The KONWAVE TRANSITION METALS FUND is suitable for investors with a high risk tolerance who are familiar with the particular opportunities and risks of investing in the metals industry sector.

Market review and portfolio

Industrial metals were in a slight correction phase until the beginning of December 2021. The infrastructure packages worth billions passed in the USA and China, which are largely flowing into renewable energies, led to strongly rising metal prices. In addition to the strong outlook on the demand side, a rather weak supply side (such as declining copper production in Chile and Peru) led to rising prices, which was further reinforced by the Ukraine war. The sharp correction in metal equities from April 2022 onwards was triggered by the general equity market correction and an unusually weak economy in China (zero-covid policy and the lockdowns imposed as a result).

In the year under review, industrial metals stocks (S&P TSX Global Base Metals Index) fell by 9.2%. Over the same period, the Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND corrected by 16.96% (USD B- share class), underperforming the benchmark. The underperformance was mainly due to the overweight in silver and platinum stocks, the underweight in coal and iron ore and the exposure to small and mid caps. Positive performance drivers were Eramet, Glencore, Lynas, IGO, Arafura, Sayona, Filo Mining and Sigma Lithium as well as the underweights or no positions in Freeport McMoRan, Aluminium Corp. of China, Southern Copper, Rio Tinto and Compass Minerals. Negative contributors included large underweights or no positions in Teck Resources, Alcoa, Turquoise Hill Resources, Vedanta, BHP, Rio Tinto and Lithium Americas, and overweights in ERO Copper, Coeur, Pan American Silver, KGHM, Copper Mountain Mining, Largo Resources, Hecla and Sibanye Stillwater.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value	366 594 140
(Einstandswert / Acquisition cost: USD 479 904 658)	
Bankguthaben / Bank deposits	2 643 386
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	73 124
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	20 735 447
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	78 472
Sonstige Forderungen / Other receivables	84

Total Aktiva / Total Assets

390 124 653

Passiva / Liabilities

Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 879
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	22 758 526
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	460 701
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	12 921
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	898
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	94 185

Total Passiva / Total Liabilities

23 329 110

Nettovermögen / Net Assets

366 795 543

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	8 217 804
-------------------------------------	-----------

Total Ertrag / Total Income

8 217 804

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	32 000
Verwaltungsgebühren / Management Fees	4 323 629
„Taxe d'abonnement“ und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	53 618
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	805 808

Total Aufwand / Total Expenses

5 215 055

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 002 749

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	12 844 148
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-269 503
- Futures	-599
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-5 375 584

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

10 201 211

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-117 539 014
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-29 437
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-14 381

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-107 381 621

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	514 222	190 139 354
Devisenbewertungsdifferenz — Subfonds / Foreign exchange difference — sub-fund	11 839	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 642 626	-107 381 621
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	180 970 667	284 037 810
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	190 139 354	366 795 543

*Siehe Seite 33. / See page 52.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 501.00	84 857.66	85 314.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.00	51 995.49	71 053.93
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)/Accumulation shares (Shares Bh-USD)	1.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	101.00	102 270.40	98 120.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)/Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 501.00	319 385.34	394 570.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)/Accumulation shares (Shares C-EUR)	401.00	401 533.71	700 629.90
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)/Accumulation shares (Shares Ch-USD)	551.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	601.00	250 754.06	470 731.54
Kumulierende Aktien (Aktien In-EUR) / Accumulation shares (Shares In-EUR)	-	500.00	510 075.00
Kumulierende Aktien (Aktien In-USD) / Accumulation shares (Shares In-USD)	-	214 500.00	1 171 500.00
	JPY	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	55 376 003	190 139 354	366 795 543
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	84.32	120.37	103.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	88.23	123.66	116.33
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)/Accumulation shares (Shares Bh-USD)	92.73	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	9 096.00	121.90	101.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)/Accumulation shares (Shares C-CHF)	87.27	125.27	108.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)/Accumulation shares (Shares C-EUR)	91.22	128.55	121.58
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)/Accumulation shares (Shares Ch-USD)	95.88	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	9 404.00	126.71	105.79
Kumulierende Aktien (Aktien In-EUR) / Accumulation shares (Shares In-EUR)	-	104.08	98.25
Kumulierende Aktien (Aktien In-USD) / Accumulation shares (Shares In-USD)	-	105.67	88.05

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		366 594 140	99.94%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		345 606 908	94.22%
Aktien / Equities		345 606 908	94.22%
Australien / Australia		67 034 713	18.28%
400 000	Allkem Ltd.	2 835 869	0.77%
14 651 302	Arafura Resources Ltd.	2 871 366	0.78%
5 884 884	Atlantic Lithium Ltd.	2 608 618	0.71%
1 000 000	Australian Rare Earths Ltd.	257 869	0.07%
6 498 047	Centaurus Metals Ltd.	4 133 254	1.13%
4 200 000	Galan Lithium Ltd.	3 148 062	0.86%
21 612 889	Greenland Minerals Ltd.	683 657	0.19%
1 775 000	IGO Ltd.	12 132 554	3.31%
2 000 000	Lake Resources NL	1 079 611	0.29%
2 675 000	Mincor Resources NL	3 071 905	0.84%
220 000	Mineral Resources Ltd.	7 302 431	1.99%
7 955 000	Nickel Industries Ltd.	5 333 500	1.45%
36 529 355	Northern Minerals Ltd.	979 657	0.27%
11 000 000	Pacific Nickel Mines Ltd.	627 825	0.17%
40 155 454	Panoramic Resources Ltd.	5 522 580	1.51%
4 500 000	Pilbara Minerals Ltd.	7 086 234	1.93%
15 556 865	Sayona Mining Ltd.	1 604 652	0.44%
3 413 723	Sheffield Resources Ltd.	1 126 774	0.31%
7 674 501	Silver Mines Ltd.	686 058	0.19%
11 116 812	SolGold PLC	3 942 237	1.07%
Brasilien / Brazil		5 036 195	1.37%
324 822	Sigma Lithium Corp.	5 036 195	1.37%
Kanada / Canada		144 915 818	39.51%
2 000 000	Adventus Mining Corp.	755 843	0.21%
1 860 000	Americas Gold & Silver Corp.	1 297 725	0.35%
1 405 000	Atex Resources, Inc.	773 325	0.21%
638 200	Aya Gold & Silver, Inc.	3 245 546	0.88%
625 000	Blackrock Gold Corp.	271 328	0.07%
1 016 400	Canada Nickel Co., Inc.	1 174 027	0.32%
3 167 700	Capstone Mining Corp.	7 980 949	2.18%
3 250 000	Copper Mountain Mining Corp.	4 283 112	1.17%
603 200	CVW Cleantech, Inc.	631 280	0.17%
2 361 200	Discovery Silver Corp.	2 105 027	0.57%
900 000	Eastern Platinum Ltd.	139 540	0.04%
26 644	Electra Battery Materials Corp.	74 358	0.02%
340 000	Endeavour Silver Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	1 064 847	0.29%
85 000	Endeavour Silver Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	266 900	0.07%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
795 589	ERO Copper Corp.	6 704 176	1.83%
1 968 416	Euro Manganese, Inc.	338 395	0.09%
220 000	Filo Mining Corp.	3 035 777	0.83%
110 000	First Majestic Silver Corp.	787 085	0.21%
1 030 000	First Quantum Minerals Ltd.	19 498 895	5.32%
2 201 900	Foran Mining Corp.	4 079 647	1.11%
499 300	Fortuna Silver Mines, Inc.	1 416 674	0.39%
853 000	Hudbay Minerals, Inc.	3 471 646	0.95%
2 200 000	Ivanhoe Mines Ltd.	12 637 699	3.45%
8 136 500	Kootenay Silver, Inc.	1 072 294	0.29%
350 036	Largo, Inc.	2 385 221	0.65%
200 000	Los Andes Copper Ltd.	2 372 185	0.65%
1 841 400	Lundin Mining Corp.	11 648 377	3.18%
208 400	MAG Silver Corp.	2 538 055	0.69%
544 400	Major Drilling Group International, Inc.	3 810 948	1.04%
378 000	Minehub Technologies, Inc.	73 259	0.02%
370 000	Neo Performance Materials, Inc.	3 565 332	0.97%
1 100 000	NGEx Minerals Ltd.	1 620 218	0.44%
2 200 000	Northwest Copper Corp.	665 142	0.18%
340 669	Nouveau Monde Graphite, Inc.	1 640 028	0.45%
500 000	Pan American Silver Corp.	9 802 706	2.67%
563 916	Platinum Group Metals Ltd.	744 369	0.20%
1 000 000	Silver Viper Minerals Corp.	155 045	0.04%
238 600	SilverCrest Metals, Inc. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	1 455 701	0.40%
11 400	SilverCrest Metals, Inc. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	69 654	0.02%
580 000	Solaris Resources, Inc.	3 354 239	0.91%
500 000	Standard Lithium Ltd.	2 120 000	0.58%
1 664 000	Surge Copper Corp.	219 295	0.06%
2 147 000	Taseko Mines Ltd.	2 346 812	0.64%
405 896	Teck Resources Ltd.	12 385 028	3.38%
2 509 749	Trilogy Metals, Inc.	1 898 876	0.52%
1 756 639	Western Copper & Gold Corp.	2 353 896	0.64%
3 595 500	Wolfden Resources Corp.	585 337	0.16%
Chile / Chile		24 663	0.01%
79 536	Aclara Resources, Inc.	24 663	0.01%
Zypern / Cyprus		10 879 339	2.97%
2 777 750	Atalaya Mining PLC	10 879 339	2.97%
Frankreich / France		11 402 199	3.11%
110 000	Eramet SA	11 402 199	3.11%
Malaysia / Malaysia		9 004 778	2.45%
1 500 000	Lynas Rare Earths Ltd.	9 004 778	2.45%
Mexiko / Mexico		2 751 694	0.75%
295 487	Fresnillo PLC	2 751 694	0.75%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Norwegen / Norway		12 171 239	3.32%
2 180 000	Norsk Hydro ASA	12 171 239	3.32%
Peru / Peru		1 726 319	0.47%
1 473 038	Hochschild Mining PLC	1 726 319	0.47%
Polen / Poland		3 173 594	0.86%
120 000	KGHM Polska Miedz SA	3 173 594	0.86%
Südafrika / South Africa		17 435 806	4.75%
27 000	Anglo American Platinum Ltd.	2 348 543	0.64%
280 000	Impala Platinum Holdings Ltd.	3 091 200	0.84%
155 000	Northam Platinum Holdings Ltd.	1 620 629	0.44%
298 000	Royal Bafokeng Platinum Ltd.	2 664 856	0.73%
575 285	Sibanye Stillwater Ltd.	5 735 591	1.56%
1 848 000	Sylvania Platinum Ltd.	1 974 987	0.54%
Schweden / Sweden		5 140 088	1.40%
161 895	Boliden AB	5 140 088	1.40%
Schweiz / Switzerland		6 756 896	1.84%
1 250 000	Glencore PLC	6 756 896	1.84%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		12 536 187	3.42%
3 276 431	Anglo Pacific Group PLC	5 761 681	1.57%
7 500 000	First Tin PLC	1 398 135	0.38%
2 195 000	Horizonte Minerals PLC	2 958 947	0.81%
8 150 000	Jubilee Metals Group PLC	1 405 483	0.38%
2 164 286	Phoenix Copper Ltd.	1 011 941	0.28%
Vereinigte Staaten / United States		35 617 380	9.71%
320 000	Alcoa Corp.	14 585 600	3.98%
90 000	Arconic Corp.	2 524 500	0.69%
771 341	Century Aluminum Co.	5 684 783	1.55%
1 050 000	Coeur Mining, Inc.	3 192 000	0.87%
820 000	Hecla Mining Co.	3 214 400	0.87%
200 003	MP Materials Corp.	6 416 097	1.75%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		2 333 882	0.64%
Aktien / Equities		1 393 186	0.38%
Kanada / Canada		1 393 186	0.38%
1 850 000	Churchill's Restaurant	265 320	0.07%
172 460	Kootenay Energy, Inc.	16 712	0.00%
333 333	Minehub Technologies, Inc.	64 602	0.02%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Alfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE TRANSITION METALS FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 000 000	Titanium Corp., Inc.		1 046 552	0.29%
Warrants			940 696	0.26%
CAD			940 696	0.26%
1 000 000	Adventus Mining Corp.	26.07.2023	0	0.00%
1 405 000	ATEX Resources, Inc.	02.12.2024	533 703	0.15%
312 500	BlackRock Silver Corp.	04.11.2023	0	0.00%
925 000	Churchill's Restaurant	31.03.2024	0	0.00%
166 666	Minehub Technologies, Inc.	22.02.2024	0	0.00%
500 000	Silver Viper Minerals Corp.	10.06.2023	0	0.00%
760 000	Surge Copper Corp.	09.06.2023	0	0.00%
500 000	Titanium Corporation, Inc.	12.01.2026	406 993	0.11%
950 000	Wolfden Ressources Corp.	30.03.2023	0	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			18 653 350	5.08%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Jersey / Jersey			17 656 432	4.81%
65 000	WisdomTree Physical Platinum - (0.49%)		5 433 025	1.48%
553 383	WisdomTree Physical Silver - (0.49%)		10 478 307	2.86%
180 000	WisdomTree Zinc - (0.49%)		1 745 100	0.47%
Deutschland / Germany			996 918	0.27%
29 000	BNP Paribas Zinc ETC - (0.90%)		996 918	0.27%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.