

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

AWEA Goldminen

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

Inhalt

3 – 4	Fakten und Zahlen Träger der Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
5 – 6	Bericht des Portfoliomanagers
7 – 16	Halbjahresrechnung Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klassen A, C, H und U) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
17 – 18	Erläuterungen zum Halbjahresbericht
19	Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Portfoliomanager

AWEA Fonds AG
Bahnhofstrasse 29
CH-6300 Zug

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Vertriebsträger

der Portfoliomanager

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 77
Telefax +41 61 272 02 05

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des AWEA Goldminen besteht hauptsächlich darin, direkte und indirekte Anlagen in Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Edelmetallen (vorwiegend Gold

und Silber) tätig sind oder den überwiegenden Teil des Ertrages aus solchen Tätigkeiten erwirtschaften oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften überwiegend in diesen Bereichen investieren, Wertzuwachs verbunden mit angemessenem Ertrag zu erwirtschaften.

Kennzahlen

	30. 6. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Nettofondsvermögen in Mio. CHF	105.14	97.29	118.87
Ausstehende Anteile Klasse A	89 296	123 953	158 784
Ausstehende Anteile Klasse C	453 016	537 503	726 079
Ausstehende Anteile Klasse H	121 669	202 946	404 130
Ausstehende Anteile Klasse U	2 550	100	101
Inventarwert pro Anteil Klasse A in CHF	149.44	108.78	87.77
Inventarwert pro Anteil Klasse C in CHF	158.89	115.49	92.70
Inventarwert pro Anteil Klasse H in CHF	160.00	107.03	93.08
Inventarwert pro Anteil Klasse U in USD	174.40	115.21	100.16
Performance Klasse A	37.37%	23.94%	-6.98%
Performance Klasse C	37.57%	24.58%	-6.47%
Performance Klasse H	49.49%	14.99%	-2.45%
Performance Klasse U	51.38%	15.03%	2.27%
TER Klasse A	1.76%	1.77%	1.74%
TER inkl. Performance Fee Klasse A	1.76%	1.77%	1.74%
TER Klasse C	1.27%	1.27%	1.24%
TER inkl. Performance Fee Klasse C	1.27%	1.27%	1.24%
TER Klasse H	1.27%	1.28%	1.24%
TER inkl. Performance Fee Klasse H	1.27%	1.28%	1.24%
TER Klasse U	1.81%	1.76%	1.74%
TER inkl. Performance Fee Klasse U	7.14%	1.76%	1.74%
PTR ¹	1.75	2.66	3.26
Explizite Transaktionskosten in CHF ²	292 659	463 663	518 985
Explizite Transaktionskosten in % des durchschnittlichen NAV	–	0.40%	–

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.

Bericht des Portfoliomanagers

Der AWEA Goldminen Fonds liegt zur Jahresmitte – gemessen an der Tranche «C» – mit 37.6% deutlich im Plus. Die FX-abgesicherte Tranche «H» konnte sogar 49.5% zulegen. Zum Vergleich: Der Goldpreis stieg in CHF +10.5%. Damit entwickelte sich die Tranche «C» 3,5-mal besser als der Goldpreis in CHF. Zölle, geopolitische Spannungen sowie die fortschreitende Entwertung von Papiergeld (FIAT) infolge weiter wachsender Schulden bleiben die zentralen Treiber des Sektors.

Der Goldpreis ist im ersten Halbjahr (H1) in USD weiter kräftig gestiegen. Neue Investoren sehen in Gold eine verlässliche Absicherung gegen politische Unsicherheiten und die zunehmende globale Verschuldung. Gold ist das neutrale Asset ohne Gegenparteienrisiko, gut handelbar und wird nur begrenzt vermehrbar. Neben Notenbanken treten zunehmend auch private und institutionelle Investoren als Käufer auf. Belastet wurde die Performance in CHF durch schwächere Fremdwährungen (USD -12.1%, CAD -7.6%, AUD -7.1%). Der durchschnittlich erzielte Verkaufspreis der Goldproduzenten belief sich auf USD 3'073 pro Unze Gold – der höchste je erreichte Wert. Gegenüber dem Vorjahreszeitraum entspricht dies einem Anstieg von 39%. Auch Silber legte im gleichen Zeitraum 25% zu.

Die Gewinnmargen der Edelmetallproduzenten steigen dynamisch. Zwar steigen auch die Kosten, allerdings nur um rund 6% – deutlich weniger als der Goldpreis. Trotz der höchsten je erreichten Gewinne nehmen Investoren bei steigenden Kursen vereinzelt Gewinne mit – sowohl in aktiven Fonds als auch in passiven ETFs. Gleichzeitig kaufen Value Investoren und Unternehmen über Aktienrückkaufprogramme zu.

Der AWEA Goldminen Fonds konnte im ersten Halbjahr sowohl den Benchmark – den Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) – als auch das passive GDX ETF outperformen.

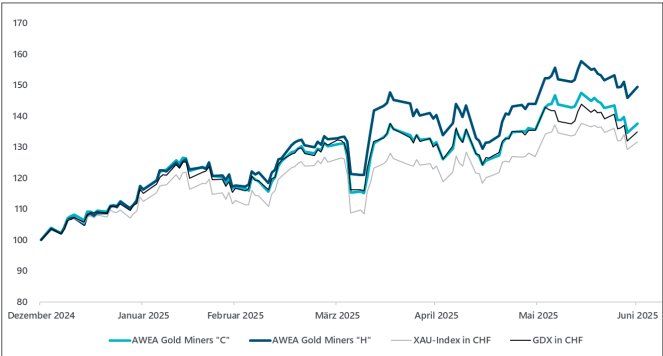


Abb. 1: AWEA Goldminen Fonds gegenüber XAU und GDX (Quelle: Bloomberg, Chart: AWEA Fonds AG)

Per Mitte 2025 ist der Fonds in 42 Unternehmen investiert: 11 Senior-Produzenten, 14 Mid-Tier-Produzenten, 7 Unternehmen mit signifikantem Silberanteil, 6 Explorer/Developer, 2 Royalty-Unternehmen sowie 2 Junior-Produzenten. Die Allokationsveränderungen innerhalb der Sub-Sektoren fielen per Saldo gerings aus (siehe Abb. 2).

Sektor Allokation	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Benchmark Q2 2025
Seniors	50.5%	45.6%	50.9%	43.6%	46.1%	46.1%	46.4%
Intermediates	18.0%	24.1%	24.4%	25.6%	22.4%	22.2%	18.2%
Juniors	1.6%	1.8%	1.3%	2.7%	0.9%	1.6%	0.4%
Explorers	4.1%	7.3%	5.3%	4.2%	3.9%	4.5%	1.6%
Silver Stocks	12.2%	12.6%	7.9%	15.2%	12.0%	14.9%	13.5%
Royalties	11.9%	8.1%	8.5%	8.5%	11.2%	7.1%	19.9%
Cash	1.7%	0.5%	1.7%	0.2%	3.4%	3.6%	0.0%

Abb. 2: Portfolioveränderungen pro Quartal (% Anteil am Gesamtfondsvermögen ohne Derivate) (Quelle: AWEA Fonds AG)

Ausblick

In den letzten 25 Jahren verzeichnete der Goldpreis eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate (CAGR) von 9.5% p.a. (Stand 31.12.2024). Gold spiegelt die Geldentwertung infolge der globalen Schuldenwirtschaft wider. Wir gehen davon aus, dass die Verschuldung weiterhin zunimmt – was den Goldpreis in den kommenden Jahren weiter steigen lassen dürfte.

Notenbanken diversifizieren ihre Devisenreserven bereits seit Jahren mit Gold. Der Goldanteil an den weltweiten Gesamtreserven liegt mittlerweile bei rund 20%. Diese Quote erscheint aus Risikoperspektive sinnvoll. Private und institutionelle Anleger hingegen halten meist nur eine einstellige Allokation. Zwar ist Gold inzwischen häufiger in Portfolios vertreten, doch eine Quote von unter 5% erscheint uns zu gering. Wir erwarten, dass mehr Investoren Gold künftig verstärkt berücksichtigen und ihre Allokationen entsprechend erhöhen.

Besonders spannend bleibt die Entwicklung bei den weissen Edelmetallen. Während Gold bereits seit sieben Quartalen neue Höchststände erreicht, liegt Silber noch deutlich unter den Rekordkursen von 2011. Das Gold/Silber Ratio liegt aktuell bei 91x. Historisch bewegte sich dieses Verhältnis in den letzten 15 Jahren zwischen 32x und 112x. Ein Mittelwert von 72x würde ein Aufholpotenzial von rund 28% zugunsten von Silber implizieren.

Edelmetallaktien sind in den meisten globalen Portfolios weiterhin kaum vertreten. Trotz starker Performance in den letzten 16 Monaten bleibt die Sektorgröße gering. Viele Anleger, die bereits investiert sind, konzentrieren sich nach wie vor auf Ausstiegsstrategien, anstatt weiter aufzustocken. Die Bewertungen sind mit einem P/NAV von 0.7x historisch niedrig. Wir gehen davon aus, dass die nächste grössere Bewegung – ob nach oben oder unten – mit entsprechenden Kapitalzuflüssen einhergehen wird. Immer mehr Investoren, insbesondere Schweizer Vermögensverwalter, erkennen, dass Edelmetallaktien seit 2024 einen substanziellen Performance-Beitrag in Kundenportfolios leisten.

Viele Anleger haben kein klares Bild vom Kurspotenzial dieses Sektors. Sollte der Goldpreis – analog zu den letzten 25 Jahren – auch in den nächsten 10 Jahren jährlich um rund 10% steigen, könnten sich die Kurse der Edelmetallaktien vom aktuellen Niveau vervierfachen. Wir bleiben unserer Strategie treu: Der Grossteil des Fonds ist in liquide, gut handelbare Aktien investiert, sodass wir flexibel auf Marktverände-

rungen reagieren und die Gewichtungen einzelner Positionen anpassen können. Die Analyse der relativen Stärke ist dabei wichtiger denn je – wir sind überzeugt, dass der Ansatz einen deutlichen Mehrwert für Investoren schafft.

Wir danken unseren Anlegerinnen und Anleger herzlich für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Ihr AWEA Fonds Team

Vermögensrechnung

	30. 6. 2025 CHF	31. 12. 2024 CHF		
Bankguthaben auf Sicht	3 965 844	708 929		
Aktien	100 793 508	96 586 314		
Derivate	439 312	30 633		
Sonstige Aktiven	1 194	34 494		
Gesamtfondsvermögen	105 199 858	97 360 370		
Verbindlichkeiten	-55 953	-67 939		
Nettofondsvermögen	105 143 905	97 292 431		
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	123 953	158 784		
Ausgegebene Anteile	2 038	4 487		
Zurückgenommene Anteile	-36 695	-39 318		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A	89 296	123 953		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse C	537 503	726 079		
Ausgegebene Anteile	43 079	178 891		
Zurückgenommene Anteile	-127 566	-367 467		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse C	453 016	537 503		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse H	202 946	404 130		
Ausgegebene Anteile	11 520	116 788		
Zurückgenommene Anteile	-92 797	-317 972		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse H	121 669	202 946		
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse U	100	101		
Ausgegebene Anteile	2 550	-		
Zurückgenommene Anteile	-100	1		
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse U	2 550	100		
Inventarwert eines Anteils	Klasse A in CHF	Klasse C in CHF	Klasse H in CHF	Klasse U in USD
30. 6. 2025	149.44	158.89	160.00	174.40
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF			
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	97 292 431			
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-27 082 579			
Gesamterfolg der Berichtsperiode	34 934 053			
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	105 143 905			

Erfolgsrechnung Klasse A

	1. 1. – 30. 6. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Bankguthaben	56	–
Ertrag Aktien	85 792	172 282
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–445	–813
Total Erträge	85 403	171 469
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	29	92
Revisionsaufwand	769	1 496
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.65%) ¹	121 114	244 921
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	3 636	7 313
Sonstiger Aufwand	2 828	4 375
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ²	–	–39 111
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	–4 832	–10 483
Total Aufwand	123 544	208 603
Nettoertrag	–38 141	–37 134
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste aus Anlagen	1 889 833	2 438 965
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ²	–	–39 111
Total realisierte Kapitalgewinne und –verluste	1 889 833	2 399 854
Realisierter Erfolg	1 851 692	2 362 720
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	2 583 090	606 658
Gesamterfolg	4 434 782	2 969 378

¹ Vertriebskommission 2025: CHF 36'273; 2024: CHF 72'923

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse C

	1. 1. – 30. 6. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Bankguthaben	261	–
Ertrag Aktien	403 995	881 543
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	2 561	–19 251
Total Erträge	406 817	862 292
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	137	445
Revisionsaufwand	3 712	7 273
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.16%)	410 146	850 440
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	17 520	36 086
Sonstiger Aufwand	13 519	22 135
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	4 217	1 345
Total Aufwand	449 251	917 724
Nettoertrag	–42 434	–55 432
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	10 164 138	11 212 552
Realisierter Erfolg	10 121 704	11 157 120
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11 447 736	5 369 466
Gesamterfolg	21 569 440	16 526 586

Erfolgsrechnung Klasse H

	1. 1. – 30. 6. 2025 CHF	1. 1. – 31. 12. 2024 CHF
Ertrag Bankguthaben	91	–
Ertrag Aktien	142 579	329 643
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	–703	–9 816
Total Erträge	141 967	319 827
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	42	159
Revisionsaufwand	1 210	2 730
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.15%)	134 046	328 764
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	5 744	13 982
Sonstiger Aufwand	4 464	8 736
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	8 728	–14 296
Total Aufwand	154 234	340 075
Nettoertrag	–12 267	–20 248
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	3 659 965	4 008 413
Realisierter Erfolg	3 647 698	3 988 165
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	5 249 902	1 426 163
Gesamterfolg	8 897 600	5 414 328

Erfolgsrechnung Klasse U

	1. 1. – 30. 6. 2025 USD	1. 1. – 31. 12. 2024 USD
Ertrag Aktien	1 720	138
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-586	–
Total Erträge	1 134	138
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1	–
Revisionsaufwand	14	1
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.67%) ¹	2 249	192
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.05%)	68	6
Sonstiger Aufwand	45	4
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ²	–	-30
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-27	–
Total Aufwand	2 350	173
Nettoertrag	-1 216	-35
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	54 614	2 140
Abzüglich Performancebeteiligung ³	-7 354	–
Steuerrechtliche Korrektur über abzugsfähige Gebühren ²	–	-30
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	47 260	2 110
Realisierter Erfolg	46 044	2 075
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-5 553	126
Gesamterfolg	40 491	2 201

¹ Anteil Vertriebskommission 2025: USD 667; 2024: USD 57

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

³ 8% auf der arithmetischen Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und kumulierten Hurdle Rate (5% p.a.) im Betrachtungszeitraum.

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2025

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2025	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2025	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						100 793 508	95.81
AuMega Metals Reg.	AUD	5 000 000	3 725 297		0.030	78 247	0.07
Bellevue Gold Reg.	AUD	1 000 000	938 235	1 588 235	0.900	469 483	0.45
Evolution Mining	AUD	600 000	170 000	470 000	7.790	2 438 183	2.32
Northern Star Resources Reg.	AUD	300 000	50 000	95 000	18.550	2 902 971	2.76
Perseus Mining Reg.	AUD	400 000	150 000		3.400	709 441	0.67
Regis Resources Reg.	AUD	400 000	200 000	75 000	4.390	916 014	0.87
Southern Cross CDGI Chess Dept Interest Reg.	AUD	600 000	875 000	275 000	7.180	2 247 260	2.14
Vault Reg.	AUD	2 500 000	1 500 000	1 500 000	0.420	547 730	0.52
AuMega Metals Reg.	CAD	2 500 000	571 000		0.025	36 458	0.03
Aya Gold & Silver Reg.	CAD	362 500	367 500	5 000	12.250	2 590 354	2.46
B2Gold Reg.	CAD	1 435 000	700 000	690 000	4.920	4 118 434	3.91
Centerra Gold Reg.	CAD	175 000		75 000	9.810	1 001 433	0.95
Dundee Precious Reg.	CAD	50 000	25 000	150 000	21.880	638 164	0.61
Eldorado Gold Reg.	CAD	72 500	20 000	22 500	27.720	1 172 320	1.11
Endeavour Mining Reg.	CAD	40 000	40 000		41.990	979 763	0.93
Fortuna Mining Reg.	CAD	150 000	125 000	750 000	8.910	779 622	0.74
New Gold	CAD	700 000	265 000	315 000	6.770	2 764 406	2.63
OceanaGold Reg.	CAD	150 000	150 000		19.220	1 681 743	1.60
Omai Gold Mines Reg.	CAD	3 250 000	3 784 000	534 000	0.550	1 042 704	0.99
Rupert Resources	CAD	175 000	275 400	100 400	4.780	487 956	0.46
Torex Gold Res. Reg.	CAD	50 000	10 000	25 000	44.420	1 295 578	1.23
Wesdome Gold Mines Reg.	CAD	150 000	75 000	75 000	18.970	1 659 868	1.58
Agnico Eagle Mines Reg.	USD	50 000	92 500	142 500	118.930	4 733 414	4.50
Alamos Gold –A– Reg.	USD	130 000	140 000	10 000	26.560	2 748 429	2.61
Anglogold Ashanti Reg.	USD	150 000	80 000	165 000	45.570	5 441 058	5.17
Barrick Mining Reg.	USD	300 000	300 000		20.820	4 971 816	4.73
Coeur Mining	USD	325 000	1 015 000	690 000	8.860	2 292 082	2.18
Endeavour Silver Reg.	USD	550 000	556 137	6 137	4.920	2 153 976	2.05
Equinox Gold Reg.	USD	540 000	390 000	650 000	5.750	2 471 580	2.35
Gold Fields ADR	USD	250 000	125 000	195 000	23.670	4 710 330	4.48
Harmony Gold Mining –ADR–	USD	450 000	530 000	490 000	13.970	5 004 054	4.76
Hecla Mining Reg.	USD	275 000	375 000	600 000	5.990	1 311 211	1.25
Iamgold Reg.	USD	665 000	775 000	610 000	7.350	3 890 649	3.70
Kinross Gold Reg.	USD	430 000	50 000	380 000	15.630	5 349 836	5.09
Newmont Reg.	USD	190 000	173 000	158 000	58.260	8 811 242	8.38
Novagold Resources	USD	225 000	300 000	75 000	4.090	732 519	0.70
Osisko Development Reg.	USD	50 722	50 722		2.140	86 402	0.08
Pan American Silver Reg.	USD	225 000	142 500	267 500	28.400	5 086 440	4.84
Sandstorm Gold Reg.	USD	325 000	375 000	350 000	9.400	2 431 780	2.31
Sibanye Stillwater –ADR–	USD	200 000	500 000	300 000	7.220	1 149 424	1.09
Silvercorp Metals	USD	400 000	550 000	150 000	4.235	1 348 424	1.28
SSR Mining Reg.	USD	50 000	50 000		12.740	507 052	0.48
Wheaton Precious Metals Reg.	USD	70 000	7 500	27 500	89.800	5 003 656	4.76

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2025	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2025	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Total Anlagen						100 793 508	95.81
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						439 312	0.42
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						3 967 038	3.77
Gesamtfondsvermögen						105 199 858	100.00
Verbindlichkeiten						-55 953	
Total Nettofondsvermögen						105 143 905	

Umrechnungskurse:
CAD 1.0000 = CHF 0.583331
USD 1.0000 = CHF 0.796
AUD 1.0000 = CHF 0.521648
GBP 1.0000 = CHF 1.0908
EUR 1.0000 = CHF 0.93435

Vermögensstruktur

Aufteilung der Aktien nach Firmenklassifizierung	% Anteil am Gesamtfondsvermögen	Aufteilung der Aktien nach Währungen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Seniors	45.79	AUD	10 309 329	9.80
Intermediates	22.10	CAD	20 248 804	19.25
Juniors	1.58	USD	70 235 374	66.76
Silberaktien	14.79	Total	100 793 508	95.81
Explorers	4.48			
Royalties	7.07			
Total	95.81			

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	100 793 508	100 793 508	–	–
Obligationen	–	–	–	–
Andere Anlagen	–	–	–	–
Derivate	439 312	–	439 312	–
Total	101 232 820	100 793 508	439 312	–

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
AUD	Bellevue Gold Reg.	588 235	588 235
AUD	Gold Road Resources Reg.		1 100 000
AUD	Panoramic Resources Reg. -Konkursverfahren-		40 000 000
AUD	Ramelius Resources	350 000	850 000
AUD	Southern Cross Reg.		825 000
AUD	Westgold Resources	500 000	500 000
CAD	Alamos Gold -A- Reg.		175 000
CAD	Calibre Mining Reg.	50 000	1 250 000
CAD	Equinox Gold Reg.	140 000	140 000
CAD	Highlander Silver Reg.	50 000	50 000
CAD	Lundin Gold		75 000
CAD	New Found Gold Reg. Unitary	51 500	450 000
CAD	OceanaGold Reg.	100 000	600 000
CAD	Skeena Resources Reg.	60 000	285 000
USD	B2Gold Reg.	200 000	200 000
USD	Barrick Gold Reg.	290 000	615 000
USD	Franco-Nevada Reg.	15 500	35 500
USD	Freeport-McMoRan Reg.	425 000	425 000
USD	Mag Silver Corp	45 000	300 000
USD	Metalla Royalty and Streaming Reg.	200 000	200 000
USD	Taseko Mines Reg.	500 000	500 000
Optionsscheine			
AUD	Panoramic Resources Wts 08.09.2025 AUD 0.075		6 000 000
Derivate			
Kaufoptionen (Call):			
CAD	BTO CN C4 16.01.2026		2 057
CAD	ELD C22 20.06.2025	950	950
CAD	ELD CN C18 20.06.2025	950	950
CAD	ELD CN C26 18.07.2025	500	500
USD	BTG US C3 16.01.2026		5 000
USD	FCX C37 16.05.2025	750	750
USD	GDX C55 15.08.2025	1 500	1 500
USD	GDX US C45 16.05.2025	3 000	3 000
USD	GDX US C50 18.07.2025	1 000	1 000
USD	GDX US C52 18.07.2025	2 500	2 500
USD	GDX US C55 18.07.2025	3 000	3 000
USD	GDX US C55 20.06.2025	5 000	5 000
USD	GDXJ US C55 20.06.2025	750	750
USD	GDXJ US C60 15.08.2025	1 000	1 000
USD	GFI US C19 18.07.2025	1 000	1 000
USD	GOLD US C16 21.03.2025	2 500	2 500
USD	NEM US C32.5 17.01.2025		750
USD	NEM US C40 21.03.2025	2 000	2 000
USD	NEM US C50 17.04.2025	3 500	3 500

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.

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
USD	SIL US C45 18.07.2025	500	500
Verkaufoptionen (Put):			
CAD	ELD CN P19 20.06.2025	950	950
USD	GDXJ US P60 16.05.2025	3 000	3 000
USD	SIL US P42 18.07.2025	250	250

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30. 6. 2025
Devisenterminkontrakte der Klasse H					
Devisenterminkontrakt AUD CHF 24.04.25	AUD	–	6 460 000	–6 460 000	–
Devisenterminkontrakt AUD CHF 24.06.25	AUD	–	4 950 000	–4 950 000	–
Devisenterminkontrakt AUD CHF 25.02.25	AUD	–4 350 000	4 975 000	–625 000	–
Devisenterminkontrakt AUD CHF 26.08.25	AUD	–	350 000	–3 750 000	–3 400 000
Devisenterminkontrakt CAD CHF 24.04.25	CAD	–	12 200 000	–12 200 000	–
Devisenterminkontrakt CAD CHF 24.06.25	CAD	–	9 300 000	–9 300 000	–
Devisenterminkontrakt CAD CHF 25.02.25	CAD	–8 300 000	10 650 000	–2 350 000	–
Devisenterminkontrakt CAD CHF 26.08.25	CAD	–	150 000	–6 100 000	–5 950 000
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.04.25	USD	–	26 650 000	–26 650 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 24.06.25	USD	–	19 900 000	–19 900 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 25.02.25	USD	–15 400 000	21 900 000	–6 500 000	–
Devisenterminkontrakt USD CHF 26.08.25	USD	–	500 000	–16 300 000	–15 800 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reverseplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse AWEA Goldminen, Klasse H

Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse H gebucht sind

	in % des Fondsvermögens der Klasse H
brutto	in CHF
brutto	17 705 030
netto	–
	0.00

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 6. 2025 CHF	Erfolg CHF
AUD/CHF	26. 08. 2025	-3 400 000	1 788 293	-1 762 869	25 423
CAD/CHF	26. 08. 2025	-5 950 000	3 530 052	-3 455 879	74 173
USD/CHF	26. 08. 2025	-15 800 000	12 825 997	-12 486 282	339 716
Erfolg Devisentermingeschäfte					439 312
Total Derivate					439 312

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2025

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 2025 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 Fondsvertrags.

§ 16 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 jeweiligen Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung 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 wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit der neuen Markttrendite 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 jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch 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 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 Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - 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.

4. Performance Fee Berechnung AWEA Goldminen

(aus § 19 des Fondsvertrages zu Vergütungen und Nebenkosten zu Lasten des Fondsvermögens)

Die Fondsleitung stellt zu Lasten des Fondsvermögens eine Gewinnbeteiligung (Performance Fee) in Rechnung. Die Performance Fee wird gemäss den Angaben in der folgenden Tabelle berechnet.

Performance Fee	8% pro Jahr	Eine erfolgsabhängige Gebühr in Höhe von 8% pro Jahr wird auf die arithmetische Differenz zwischen der kumulierten Fonds-Rendite und kumulierten Hurdle Rate im Betrachtungszeitraum berechnet.
-----------------	-------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Betrachtungszeitraum		Jährlich	Den Betrachtungszeitraum für die Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr bildet jeweils das Rechnungsjahr des Fonds.
Performanceberechnungsintervall		Täglich	Die Basis der erfolgsabhängigen Gebühr bildet die tägliche 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 <i>nach</i> Abzug aller Kosten und Gebühren aber <i>vor</i> Abzug der bis zum Berechnungszeitpunkt abgegrenzten erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.
Anteilsbasis	Anteilsgebühr	High Watermark	Die erfolgsabhängige Gebühr pro Anteil wird mit Hilfe der aktuell gültigen High Watermark berechnet.
	Gesamtgebühr	Durchschnittlich ausstehende Fondsanteile	Der Gesamtbetrag der abzugrenzenden erfolgsabhängigen Gebühr wird mit Hilfe der durchschnittlich ausstehenden Fondsanteile seit Beginn des Rechnungsjahres berechnet.
«High Watermark»-Prinzip		Ja	Der Nettoinventarwert pro Anteil muss einen neuen Höchststand seit dem Lancierungsdatums des Fonds erreicht haben, damit eine erfolgsabhängige Gebühr abgrenzt bzw. ausgeschüttet werden kann.
«High Watermark»-Reset-Intervall	Performance Fee	Nach Ausschüttung	Die High Watermark eines neuen Rechnungsjahres wird nur dann angepasst, wenn es zu einer Ausschüttung einer erfolgsabhängigen Gebühr am Ende des abgelaufenen Rechnungsjahres gekommen ist.
	Fondserträge		Bei der Ausschüttung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die Investoren, wird die High Watermark um die Ausschüttung korrigiert.
«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 Rechnungsjahres.

5. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Publikation vom 10. April 2025

Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) vom 23. Juni 2006 Mitteilung an die Anleger des Anlagefonds «AMG Gold, Minen & Metalle» (ein vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»).

Die LLB Swiss Investment AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Bank J. Safra Sarasin AG, Basel, als Depotbank, beabsichtigt den Fondsvertrag des Anlagefonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA, wie folgt zu ändern.

1. Änderung des Fondsvertrages

1.1. Bezeichnung des Anlagefonds (§ 1 Ziff. 1)

Die Bezeichnung des Anlagefonds soll auf AWEA Goldminen geändert werden (bisher: AMG Gold, Minen & Metalle).

1.2. Vermögensverwalter (§ 1 Ziff. 4)

Aufgrund der Umfirmierung des Vermögensverwalters Serafin Asset Management AG in neu «AWEA Fonds AG», wurde die Ziff. 4 entsprechend angepasst.

2. Formelle und redaktionelle Änderungen

Im Weiteren werden beim eingangs erwähnten Anlagefonds verschiedene formelle und redaktionelle Änderungen vorgenommen, die die

Interessen der Anleger nicht tangieren und daher in dieser Publikation nicht im Detail beschrieben werden.

In Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2^{ter} i.V.m. Art. 35a Abs. 1 KKV werden die Anleger darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität der Änderungen der Fondsverträge durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf sämtliche in dieser Veröffentlichung aufgeführten Änderungen erstreckt.

Die Publikation erfolgt lediglich zu Informationszwecken. Die Anpassung der Bezeichnung des Anlagefonds und die Umfirmierung des Vermögensverwalters stellt keine Änderung des Fondsvertrages im Sinne von Art. 27 KAG dar. Gegen die damit verbundenen Änderungen des Fondsvertrages besteht somit kein Einwendungsrecht.

Die Änderungen im Wortlaut, die aktuelle Fassung des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, die Basisinformationsblätter sowie die letzten Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung kostenlos bezogen werden.

Zürich, 10. April 2025

Die Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG, Zürich

Die Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG, Basel

Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potenzielle Erwerber in der Bundesrepublik Deutschland, indem sie den Prospekt mit Bezug auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland präzisieren und ergänzen:

Einrichtung nach § 306a KAGB

Als Einrichtung für die Wahrnehmung der Aufgaben nach § 306a KAGB fungiert die Fondsleitung LLB Swiss Investment AG, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (*Anschrift ab 1.10.2025: Bahnhofstrasse 74, 8001 Zürich*).

Die Einrichtung informiert die Anleger auch darüber, wie Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschaufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die Einrichtung fungiert auch als Kontakt für die Kommunikation mit und gegenüber der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Rücknahme- und Umtauschanträge, Zahlungen

Anleger in Deutschland können ihre Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschanträge bei ihrer depotführenden Stelle in Deutschland einreichen. Diese wird die Anträge zum Zwecke der Verarbeitung und Abwicklung an die Depotbank des Fonds weiterleiten bzw. die Rücknahme im eigenen Namen für Rechnung des Anlegers beantragen.

Ausschüttungen des Fonds, die Zahlungen der Rücknahmeerlöse und sonstige Zahlungen an die Anleger in Deutschland erfolgen ebenso über die jeweilige depotführende Stelle des Anlegers in Deutschland. Diese wird die Zahlungen dem Konto des Anlegers gutschreiben.

Informationen

Bei der Einrichtung sind die in § 297 Absatz 4 Satz 1 KAGB genannten Verkaufsunterlagen und mit den in § 298 Abs. 1, § 299 Abs. 1 bis 3 und 4 Satz 2 bis 4 sowie § 300 Abs. 1, 2 und 4 KAGB genannten Unterlagen und Informationen zur Ansicht und zur Anfertigung von Kopien kostenlos und in deutscher Sprache erhältlich, insbesondere Exemplare des Prospekts mit integriertem Fondsvertrag, der entsprechenden Basisinformationsblätter (PRIIP-KIDs), die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise (sowie gegebenenfalls die Umtauschpreise).

Zur Wahrnehmung Ihrer Anlegerrechte können Sie uns telefonisch unter der Telefonnummer +41 58 523 96 70 bei der Compliance Abteilung der LLB Swiss Investment AG erreichen, sowie via Email an investment@llbswiss.ch oder per Post an die vorgenannte Adresse der LLB Swiss Investment AG schreiben. Darüber hinaus können Sie für Beschwerden auch die Ombudsstelle unter www.finos.ch oder die FINMA unter www.finma.ch kontaktieren.

Preisveröffentlichungen und sonstige Bekanntmachungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen gesetzlich vorgeschriebenen Bekanntmachungen an die Anleger werden im Internet unter www.swissfunddata.ch veröffentlicht.

Wesentliche Informationen, für die das KAGB eine Unterrichtung mittels dauerhaften Datenträgers vorsieht, werden den Anlegern entsprechend kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung gestellt.