



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

## **Sprott-Alpina Gold Equity Fund**

Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»

## Inhalt

3 – 4	<b>Fakten und Zahlen</b> Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen Anmerkungen
5 – 6	<b>Bericht des Portfoliomanagers</b>
7 – 13	<b>Jahresrechnung</b> Vermögensrechnung Erfolgsrechnung (Klasse A und Klasse H EUR) Aufstellung der Vermögenswerte Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen) Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I
14 – 16	<b>Erläuterungen zum Jahresbericht</b>
17	<b>Zusätzliche Informationen für den Vertrieb von Anteilen in Deutschland</b>
18	<b>Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft</b>
19	<b>Ergänzende Angaben</b>
20 – 23	<b>Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates</b>

## Fakten und Zahlen

### Träger des Fonds

#### Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin  
Bruno Schranz, Vizepräsident  
Markus Fuchs

#### Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser  
Ferdinand Buholzer

#### Fondsleitung

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

#### Depotbank

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG  
Börsenstrasse 16  
CH-8001 Zürich  
Telefon +41 44 265 44 44  
Telefax +41 44 265 44 11

#### Portfoliomanagement

Sprott Asset Management L.P.  
Royal Bank Plaza, South Tower, Suite 2600  
200 Bay Street  
Toronto, Ontario, M5J2J1  
CANADA

#### Vertriebsträger

Alpina Capital AG, Zug

#### Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland

ODDO BHF SE  
Gallusanlage 8  
DE-60329 Frankfurt am Main

#### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG  
Birchstrasse 160  
CH-8050 Zürich

### Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Sprott-Alpina Gold Equity Fund besteht hauptsächlich darin, durch direkte und indirekte Anlagen in Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold tätig sind oder den überwiegenden Teil des Ertrages aus solchen Tätigkeiten erwirtschaften oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften überwiegend in diesen Bereichen investieren, ein angemessenes Wachstum zu erzielen.

Der Nettoertrag pro Anteilklasse wird jährlich spätestens innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Rechnungsjahres dem Vermögen der entsprechenden Anteilklasse zur Wiederanlage hinzugefügt (Thesaurierung).

Dabei wird auch eine nachhaltige Anlagestrategie verfolgt. Im Prospekt ist eine umfassendere Beschreibung zu den angewandten ESG-Ansätzen zu finden.

Bei diesem Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der europäischen Offenlegungsverordnung SFDR. Informationen darüber, wie die ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt wurden, sind im «Anhang nach Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 des europäischen Parlament und des Rates» zu diesem Jahresbericht enthalten.

### Kennzahlen

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Fondsvermögen in Mio. USD	55.39	58.04	68.88
Ausstehende Anteile Klasse A	207 102	219 024	218 455
Ausstehende Anteile Klasse H EUR	28 721	28 940	28 630
Inventarwert pro Anteil Klasse A in USD	262.61	260.47	309.32
Inventarwert pro Anteil Klasse H EUR in EUR	31.56	32.19	40.20
Performance Klasse A	0.82%	-15.79%	-11.81%
Performance Klasse H EUR	-1.97%	-19.93%	-13.75%
Benchmark: Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) in USD	4.00%	-8.76%	-8.14%
TER Klasse A	1.92%	1.90%	1.87%
TER Klasse H EUR	1.94%	1.98%	1.90%
PTR <sup>1</sup>	0.28	0.37	0.63
Explizite Transaktionskosten in USD <sup>2</sup>	38 139	53 576	90 998

<sup>1</sup> PTR berechnet vom Gesamtvermögen, da PTR auf Stufe Klasse nicht aussagekräftig ist. 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.

<sup>2</sup> 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.

### Anmerkungen

Der Prospekt mit integriertem Fondsreglement kann jederzeit bei der Fondsleitung gratis bezogen werden.

Im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Anteile des Fonds in der Bundesrepublik Deutschland ist der deutsche Wortlaut dieses Berichtes massgebend.

Bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen werden dem Anleger keine Ausgabe- resp. Rücknahmekommissionen belastet.

Die Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktübliche Courtagen, Kommissionen, Steuern und Abgaben), die dem Anlagefonds aus der Anlage des einbezahlten Betrages bzw. aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen, werden dem Fondsvermögen belastet.

## Bericht des Portfoliomanagers

### 2023 Precious Metals Märkte

Die Preise für Goldbarren begannen das Jahr 2023 bei \$ 1.824 pro Unze und beendeten es bei \$ 2.063, was einem Anstieg von 13,1% für das Jahr entspricht. In der ersten Jahreshälfte wurde der Goldpreis durch die Schwäche des US-Dollars (USD) sowie die Insolvenzen der Silicon Valley Bank, der Signature Bank und der Credit Suisse/UBS-Fusion im März begünstigt. Dies zwang die Märkte, die Risiken höherer Zinssätze für das Bankgeschäft und die allgemeine Wirtschaftslage neu zu bewerten. In der ersten Jahreshälfte setzten sich höhere Zinssätze durch, da die US-Notenbank (Fed) die Zinsen zwischen Februar und Juli viermal von 4,50% auf 5,50% anhob, um die Inflation zu dämpfen.

Die zweite Jahreshälfte 2023 war eine stärkere Periode für Goldbarren. Ein Grossteil dieses Anstiegs fand im vierten Quartal statt, als der Goldpreis im Dezember seinen Höchststand erreichte, was in starkem Kontrast zum dritten Quartal stand, in dem der Goldpreis auf 1.849 \$ zurückging, als die Zinsängste ein beherrschendes Thema waren. Dies führte auch zu einem Rückgang der allgemeinen Finanzmärkte, während die Märkte im Oktober durch den Beginn des Konflikts zwischen dem Gazastreifen und Israel verunsichert wurden, was die geopolitischen Bedenken zusätzlich zu dem zweijährigen Krieg zwischen Russland und der Ukraine verstärkte.

Die vielleicht wichtigste Stütze für den Goldpreis im vergangenen Jahr waren die Goldkäufe der Zentralbanken, die bemerkenswert robust waren. Die vierteljährlichen Käufe der Zentralbanken beliefen sich in den letzten fünf Quartalen auf durchschnittlich 328 Tonnen, was einem Anstieg um das 2,6-fache gegenüber dem Durchschnitt der letzten zehn Jahre von 127 Tonnen pro Quartal entspricht. Die Bemühungen vieler Länder (z. B. Chinas), sich von den auf dem US-Dollar basierenden Währungsreserven zu lösen, werden mit zunehmender Deglobalisierung und geopolitischen Spannungen nur noch stärker werden. Diese Käufe trugen dazu bei, dass der durchschnittliche Goldpreis im Jahr 2023 bei 1.943 \$ lag. Der Tageshöchststand des Abrechnungspreises für das vierte Quartal und das Jahr lag bei 2.077 \$, der in der letzten Dezemberwoche erreicht wurde, als der USD von den im Juli erreichten Tiefstständen abprallte und die Renditen der zehnjährigen US-Staatsanleihen wieder auf das Niveau vom Juli zurückgingen.

### 2023 Precious Metals Equity Märkte

Im vergangenen Jahr folgten die Edelmetallaktien in erster Linie dem Goldpreis, obwohl sie diesem hinterherhinkten. Das Kapital scheint sich trotz der diesjährigen Erholung der Gewinnmargen bei im Durchschnitt besseren Goldpreisen nur zögerlich an Goldminenaktien zu beteiligen. Goldaktien erlebten einen ganz anderen und positiveren Herbst als den schwierigen Sommer 2023. Die Goldaktien haben sich nach der ersten Oktoberwoche zusammen mit dem Goldpreis erholt, während die Märkte für Edelmetallaktien im November und Dezember weiterhin eine positive Dynamik entwickelten und die Tiefststände von Ende September überschritten.

### 2023 Entwicklung des Fonds

In den 12 Monaten bis 2023 legte der Fonds um 0,82% zu (Bloomberg), wobei die meisten positiven Bewegungen im vierten Quartal zu ver-

zeichnen waren. Goldbarren legten in den 12 Monaten um 13,10% zu und bestätigten damit ihren Status als sicherer Hafen. Im Gegensatz dazu stieg der S&P 500 Total Return Index um 26,29% in einem Jahr, das für breitere Aktien, insbesondere solche aus den Bereichen künstliche Intelligenz und Technologie, ein starkes Jahr war.

Zu den Aktien mit der besten Performance im Jahr 2023 gehörten Gold Fields Ltd und Alamos Gold Inc. Erstere korrigierte im dritten Quartal und erholte sich im vierten Quartal aufgrund ihres internationalen Engagements, letztere baute auf die positive Dynamik ihres Wachstumsprofils. Wheaton Precious Metals Corp. und Northern Star Resources Ltd. leisteten in der zweiten Hälfte des Jahres 2023 solide Beiträge, da die Märkte ihre Margen und ihr Wachstumsprofil schätzten. Das Engagement auf dem kanadischen Markt war ein Vorteil, da der CAD gegenüber dem schwächeren USD stärker war. Dies konnte jedoch die USD-Schwäche, die die Gesamtperformance beeinträchtigte, nicht vollständig ausgleichen. Zu den Aktien, die unterdurchschnittlich abschnitten, gehörte SSR Mining, das mit niedrigeren Prognosen und erhöhten Investitionsplänen hinter den Markterwartungen zurückblieb. Das Bergbauunternehmen Franco-Nevada Corp. litt unter seinem Engagement in der von First Quantum Minerals Ltd. betriebenen Mine Cobre Panama, die nun bis zur Wiederaufnahme des Abbaus durch die Regierung auf Pflege und Wartung eingestellt ist. Sibanye Stillwater Ltd. war ein Underperformer, da das Unternehmen von den schwierigen Märkten für Platingruppenmetalle und den Herausforderungen in den südafrikanischen Betrieben betroffen war. Osisko Mining korrigierte nach der Ankündigung einer Joint-Venture-Partnerschaft mit Gold Fields Ltd. zur Erschließung der Goldressource Windfall.

Contributors	Ending wght %	Impact %
GOLD FIELDS LTD SPONS ADR	5.69	1.93
ALAMOS GOLD INC	6.38	1.92
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	6.77	1.71
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	5.86	1.32
CAD CASH BALANCE	0.01	1.04

Detractors	Ending wght %	Impact %
USD CASH BALANCE	1.21	(1.89)
SSR Mining Inc.	3.39	(1.52)
FRANCO-NEVADA CORP	3.82	(0.94)
SIBANYE-STILLWATER LTD-ADR	0.0	(0.90)
OSISKO MINING INC	2.60	(0.88)

### Fonds-Positionierung

Der Fonds legt weiterhin den Schwerpunkt auf mittelgrosse Edelmetallaktien und Royalty-Unternehmen, um von der Bewertungslücke und dem besseren Potenzial für eine sinnvolle Wertschöpfung zu profitieren. Junior-Bergbauunternehmen machen etwa 30% des Fonds aus, während etwa 20% des Fonds in Royalty-Unternehmen positioniert sind und weitere ~35% in Senior-Bergbauunternehmen investiert sind, wobei Explorations- und Entwicklungsunternehmen etwa 13% ausmachen. Die liquiden Mittel betragen am Ende des Berichtszeitraums etwa 1,3%. Die Bestände des Fonds bieten eine Dividendenrendite von etwa 1,5%. Etwa ein Drittel des Fonds ist in Unternehmen positioniert, die sehr gute

Bilanzen mit negativer Nettoverschuldung oder mehr Barmitteln als Schulden haben. Etwa zwei Drittel der Bestände des Fonds entfallen auf Unternehmen, die über die 31 verschiedenen Positionen des Fonds hinweg ein moderates oder besseres Sustainability-Risikoring aufweisen.

**Ausblick**

Wir gehen davon aus, dass das Zusammentreffen von Zentralbankpolitik, Liquiditätsengpässen des Schatzamtes, Inflationsdruck und geopolitischen Faktoren im Jahr 2024 positive Auswirkungen auf den Goldpreis haben wird. Die Käufe der Zentralbanken und die Absicherung der Anleger gegen potenzielle politische Veränderungen und wirtschaftliche Unsicherheiten werden wahrscheinlich zu einer robusten Nachfrage führen und die anhaltende Attraktivität und strategische Bedeutung von Gold in einem turbulenten wirtschaftlichen Umfeld unterstreichen.

Unserer Meinung nach gibt es klare und überzeugende Argumente für Goldminenaktien. Sie beruhen auf Überlegungen zum Wert und zu den Umständen. Das unbekannte Element ist die nötige Geduld, bis die Anleger die Attraktivität entdecken. Die Bewertungen von Goldminenaktien sind so niedrig wie seit 25 Jahren nicht mehr. Die Spanne zwischen dem Goldpreis und dem Abschlag, der sich aus dem Marktpreis der Aktien auf den Spotpreis ergibt, liegt bei über 700 \$ pro Unze. Mit anderen Worten: Der Cashflow aus einem Goldpreis, der 65% des aktuellen Spotpreises beträgt, würde den gesamten Marktwert des Konzerns auf der Grundlage der vorhandenen Reserven einbringen. BMO errechnet eine durchschnittliche Kapitalrendite von 14,4% für Produzenten mit mittlerer Kapitalisierung und 25,8% für Small-Cap-Produzenten in einem Semi-Liquidationsszenario (siehe Abb. 1).

Sector Averages	Return on Capital Weighted Average	Implied Gold Price 5% Discount Rate Weighted Average
Royalty stocks	1.2%	\$3,132
Large Producers	6.8%	\$1,964
Medium Producers	14.4%	\$1,763
Small Producers	25.8%	\$1,469
Project Developers	11.8%	\$1,216
Overall Producers	8.6%	\$1,918
Overall	7.0%	\$2,177

Abb. 1: Return on Capital for Gold Miners  
 Quelle: BMO Capital Markets, Bloomberg, FactSet. Nur zu Illustrationszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Wir glauben, dass die Anlagerenditen in einem vollständigen Liquidationsszenario, das die Streichung aller diskretionären Investitionsausgaben voraussetzt, wesentlich höher wären. Im Wesentlichen wären die theoretischen Renditen, die sich aus der Privatisierung vieler Mid- und Small-Cap-Produzenten ergeben würden, aus der Perspektive eines «Corporate Raiders» überzeugend. Die «Corporate Raider»-Perspektive ist natürlich nur ein fiktives Konzept, um die extreme Unterbewertung des Sektors zu veranschaulichen. Das Risiko, das in der Regel mit einer extremen Unterbewertung verbunden ist, besteht in der Zeit, die benötigt wird, um die Investitionsthese zu bestätigen, und nicht im Verlust von Kapital.

Darüber hinaus ist der durchschnittliche jährliche Goldpreis seit 2011 um über 20% gestiegen. Der Goldpreis ist der wichtigste fundamentale Treiber für Erträge und Kapitalrenditen. Allerdings sind Goldaktien seit 2011 um mehr als 40% (basierend auf GD<sub>X</sub>) gesunken (siehe Abb. 2). Unserer Ansicht nach wurden diese Faktoren zu stark abgewertet. Wir

sind der Ansicht, dass kurzfristig ein erhebliches Potenzial für einen Mean-Reversion-Trade besteht, selbst wenn der Goldpreis nicht weiter steigt.

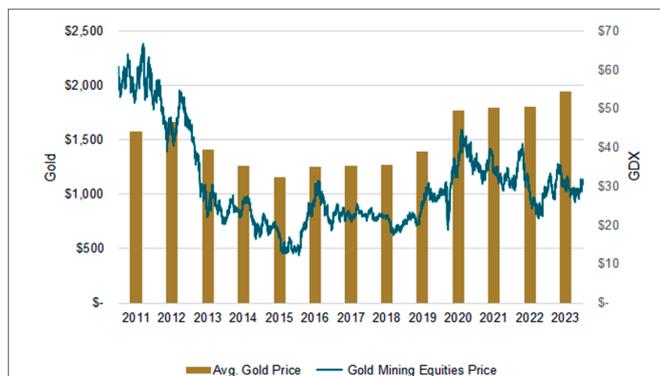


Abb. 2: Gold Mining Equities vs. Average Gold Price<sup>2</sup>  
 Quelle: BMO Capital Markets. Daten zum 31.12.2023. Goldminenaktien werden am VanEck Vectors Gold Miners ETF (GD<sub>X</sub>) gemessen, der die Gesamtperformance von Unternehmen aus der Goldminenbranche abbildet. Goldbarren werden anhand des Bloomberg GOLDS Comdty Spot Price gemessen. Nur zu Illustrationszwecken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Und schliesslich dürften sich die Gewinnspannen der Goldminenbetreiber auch bei einem stagnierenden Goldpreis verbessern. Die Inflation hat sich dank der straffen Geldpolitik der Fed langsam abgekühlt. Noch wichtiger ist, dass dieser kapitalintensive Industriezweig erhebliche Produktivitätsfortschritte gemacht hat, die zu einer Ausweitung der Gewinnspanne führen werden. BMO Research prognostiziert einen Rückgang der Produktionskosten (All-In Sustaining Costs oder AISC) von 14%, 11% bzw. 25% für grosse, mittlere und kleine Produzenten. Diese Prognosen beruhen auf einer Bottom-up-Analyse der Aussichten der einzelnen Unternehmen für 2024. Die Verbesserung lässt sich durch eine allgemeine Kostendeflation, allgemeine Produktivitätsfortschritte und bei kleineren Produzenten durch die normale Verbesserung nach der Inbetriebnahme der kürzlich fertiggestellten Minen erklären.

## Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 USD	31. 12. 2022 USD
Bankguthaben auf Sicht	684 278	655 037
Aktien	54 686 093	57 386 682
Derivate	19 520	431
Sonstige Aktiven	7 691	9 197
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>55 397 582</b>	<b>58 051 347</b>
Verbindlichkeiten	-9 392	-7 929
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>55 388 190</b>	<b>58 043 418</b>

Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	in USD	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse A	219 024		218 455
Ausgegebene Anteile	7 538	1 894 904	32 914
Zurückgenommene Anteile	-19 460	-5 007 603	-32 345
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse A</b>	<b>207 102</b>		<b>219 024</b>
<b>Netto Mittelzu/-abfluss</b>		<b>-3 112 699</b>	

Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	in EUR	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse H EUR	28 940		28 630
Ausgegebene Anteile	1 154	37 755	944
Zurückgenommene Anteile	-1 373	-45 890	-634
<b>Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse H EUR</b>	<b>28 721</b>		<b>28 940</b>
<b>Netto Mittelzu/-abfluss</b>		<b>-8 135</b>	

Veränderung des Nettofondsvermögens	USD
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	58 043 418
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-3 079 944
Gesamterfolg der Berichtsperiode	424 716
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>55 388 190</b>

	31. 12. 2023 USD	31. 12. 2022 USD	31. 12. 2021 USD
davon Anteilsklasse A	54 386 680	57 049 789	67 571 482
davon Anteilsklasse H EUR (in USD)	1 001 510	993 629	1 303 551
<b>Total</b>	<b>55 388 190</b>	<b>58 043 418</b>	<b>68 875 033</b>

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge.

## Erfolgsrechnung Klasse A

	1. 1. – 31. 12. 2023 USD	1. 1. – 31. 12. 2022 USD
Ertrag Aktien	721 559	774 008
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-6 581	-40 644
<b>Total Erträge</b>	<b>714 978</b>	<b>733 364</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	47	102
Revisionsaufwand	10 178	9 566
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.71% wovon Anteil Vertrieb 1.00%)	959 228	980 937
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.15%)	84 140	87 177
Servicegebühr Vertriebsplattform (0.00%)	-	7 097
Sonstiger Aufwand	24 308	21 127
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-236 774	-233 283
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-15 735	-25 223
<b>Total Aufwand</b>	<b>825 392</b>	<b>847 500</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-110 414</b>	<b>-114 136</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-369 216	26 980
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-236 774	-233 283
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-605 990	-206 303
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-716 404</b>	<b>-320 439</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 129 026	-8 544 997
<b>Gesamterfolg</b>	<b>412 622</b>	<b>-8 865 436</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse A USD
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-110 414
Vortrag des Vorjahres	-
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	-
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-Verluste)	-110 414
Thesaurierung pro Anteil	0.00
Verrechnungssteuer 35%	0.00
Konto zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge	0

## Erfolgsrechnung Klasse H EUR

	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR	1. 1. – 31. 12. 2022 EUR
Ertrag Aktien	11 990	13 648
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-57	-89
<b>Total Erträge</b>	<b>11 933</b>	<b>13 559</b>
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1	2
Revisionsaufwand	168	168
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.73% wovon Anteil Vertrieb 0.95%)	16 066	17 169
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.15%)	1 388	1 534
Servicegebühr Vertriebsplattform (0.00%)	-	566
Sonstiger Aufwand	402	376
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-4 088	-4 739
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-93	-72
<b>Total Aufwand</b>	<b>13 844</b>	<b>15 004</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-1 911</b>	<b>-1 445</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-16 442	-111 722
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste <sup>1</sup>	-4 088	-4 739
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-20 530	-116 461
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-22 441</b>	<b>-117 906</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	33 386	-201 650
<b>Gesamterfolg</b>	<b>10 945</b>	<b>-319 556</b>

<sup>1</sup> Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

	Klasse H EUR EUR
<b>Verwendung des Erfolges</b>	
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-1 911
Vortrag des Vorjahres	-
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	-
Vortrag auf neue Rechnung (angesammelte Kapitalgewinne/-Verluste)	-1 911
Thesaurierung pro Anteil	0.00
Verrechnungssteuer 35%	0.00
Konto zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge	0

## Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert USD	% des Gesamtfonds- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>						<b>54 686 093</b>	<b>98.72</b>
Evolution Mining	AUD	780 000	230 000		3.960	2 098 706	3.79
Northern Star Resources Reg.	AUD	350 000		130 000	13.650	3 246 105	5.86
Agnico Eagle Mines Reg.	CAD	65 261	3 760	3 500	72.650	3 578 088	6.46
Calibre Mining Reg.	CAD	620 000	620 000		1.360	636 345	1.15
Endeavour Mining Reg.	CAD	111 000		14 000	29.770	2 493 811	4.50
Franco-Nevada Reg.	CAD	19 100		5 900	146.770	2 115 594	3.82
Karora Resources Inc	CAD	275 000	140 000	100 000	4.870	1 010 703	1.82
Marathon Gold Corp	CAD	700 000			0.840	443 751	0.80
OceanaGold Reg.	CAD	995 000	70 000		2.540	1 907 298	3.44
Osisko Gold	CAD	225 500	40 000	42 500	18.910	3 218 102	5.81
Osisko Mining Reg.	CAD	715 600	100 000	185 000	2.670	1 441 927	2.60
Rupert Resources	CAD	250 000	110 000	30 000	3.880	732 038	1.32
Sandstorm Gold Reg.	CAD	190 000	60 000		6.660	954 970	1.72
SilverCrest Metals Reg.	CAD	387 500	122 500		8.690	2 541 284	4.59
Snowline Gold Reg.	CAD	175 000	175 000		4.950	653 740	1.18
Triple Flag Precious Metals Corp	CAD	105 000	105 000		17.640	1 397 815	2.52
Vizsla Silver Corp Registred	CAD	485 000	485 000		1.690	618 572	1.12
Wesdome Gold Mines Reg.	CAD	71 000		90 000	7.710	413 118	0.75
Alamos Gold -A- Reg.	USD	262 500		47 500	13.470	3 535 875	6.38
Anglogold Ashanti Reg.	USD	75 000	75 000		18.690	1 401 750	2.53
B2Gold Reg.	USD	558 000	17 000	40 000	3.160	1 763 280	3.18
Gold Fields ADR	USD	218 000		37 000	14.460	3 152 280	5.69
i-80 Gold Corp Reg.	USD	515 000	75 000	200 000	1.760	906 400	1.64
Kinross Gold Reg.	USD	175 200		59 500	6.050	1 059 960	1.91
Newmont Reg.	USD	45 500	9 000	3 500	41.390	1 883 245	3.40
Orla Mining Registred	USD	135 000	135 000		3.250	438 750	0.79
Pan American Silver Reg.	USD	156 980	41 980		16.330	2 563 483	4.63
Polymetal	USD	105 000	105 000		4.410	463 050	0.84
Royal Gold Reg.	USD	14 500	500	12 000	120.960	1 753 920	3.17
Seabridge Gold	USD	52 500	7 000	16 500	12.130	636 825	1.15
SSR Mining Reg.	USD	174 300	6 000	16 000	10.760	1 875 468	3.39
Wheaton Precious Metals Reg.	USD	76 000		21 000	49.340	3 749 840	6.77
<b>Total Effekten</b>						<b>54 686 093</b>	<b>98.72</b>
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						19 520	0.04
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						691 969	1.25
Gesamtfondsvermögen						55 397 582	100.00
Verbindlichkeiten						-9 392	
<b>Total Nettofondsvermögen</b>						<b>55 388 190</b>	
<i>Umrechnungskurse:</i>							
USD 1.1050 = EUR 1.0000		USD 1.0000 = CAD 1.325068		USD 1.0000 = AUD 1.471764			

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

### Vermögensstruktur

Aktien nach Länder	Verkehrswert USD	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Australien	5 344 812	9.65
Kanada	38 193 225	68.94
Kasachstan	463 050	0.84
Südafrika	3 152 280	5.69
Vereinigte Staaten	3 637 165	6.57
Vereinigtes Königreich	3 895 561	7.03
<b>Total</b>	<b>54 686 093</b>	<b>98.72</b>

Aktien nach Währungen	Verkehrswert USD	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
AUD	5 344 812	9.65
CAD	24 157 154	43.61
USD	25 184 126	45.46
<b>Total</b>	<b>54 686 093</b>	<b>98.72</b>

### 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	54 686 093	54 686 093	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	-	-	-	-
Derivate	19 520	-	19 520	-
<b>Total</b>	<b>54 705 613</b>	<b>54 686 093</b>	<b>19 520</b>	<b>-</b>

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
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien</b>			
CAD	Victoria Gold Reg.		130 000
GBP	Polymetal		105 000
USD	Anglogold Ashanti -ADR-		75 000
USD	Mag Silver Corp		130 000
USD	Novagold Resources		170 000
USD	Sibanye Stillwater -ADR-	34 000	100 000
USD	Yamana Gold		100 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
<b>Devisentermingeschäfte der Klasse H Euro</b>					
Devisenterminkontrakt USD EUR 15.09.23	USD	-	1 075 000	-1 075 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 15.12.23	USD	-	1 025 000	-1 025 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 15.03.24	USD	-	-	-975 000	-975 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 16.06.23	USD	-	1 075 000	-1 075 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 17.03.23	USD	-920 000	1 040 000	-120 000	-

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

## Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes I

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Anteilsklasse Sprott-Alpina Gold Equity H Euro und dienen zur Absicherung des Währungsrisikos.

### Gesamtengagement aus Derivaten, die in der Klasse H Euro gebucht sind

	betragsmässig in EUR	in % des abzusichernden Fondsvermögens der Anteilsklasse Sprott-Alpina Gold Equity H Euro
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	879 730	97.06

### Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse H Euro

Währung	Verfall	Betrag Fremdwährung	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 31. 12. 2023 EUR	Erfolg EUR	Erfolg USD
USD/EUR	15. 03. 2024	-975 000	897 395	-879 730	17 665	19 520
<b>Erfolg Devisentermingeschäfte</b>					<b>17 665</b>	<b>19 520</b>

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich (Depotbank).

## Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

### 1. Fonds-Performance

Die Anlagepolitik des Sprott-Alpina Gold Equity Fund verwendet den Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) als Benchmark. Der Benchmark dient als Vergleichsgrösse. Der Fonds legt indes in der Regel nicht indexnahe oder indexgebunden an. Er kann auch in Wertpapieren von Gesellschaften investieren, welche nicht im Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index (XAU) enthalten sind. 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 31. Dezember 2023 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 der Nettoinventarwerte

Die Bewertung erfolgt gemäss §16 des Fondsvertrags.

#### §16 Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in US Dollars (USD) 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.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gemäss Anhang I zum Prospekt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind von der Fondsleitung nach Treu und Glauben 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, die von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar sind.
3. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gemäss Anhang I zum Prospekt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markterendite 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.
4. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufge-

laufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

5. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit oder, falls abweichend, der Referenzwährung der entsprechenden Klasse gerundet.
6. 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 Anlagefonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
  - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
  - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, 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;
  - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
  - d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

### 4. Anteile und Anteilsklassen

Gemäss Fondsvertrag steht der Fondsleitung das Recht zu, mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der Aufsichtsbehörde jederzeit verschiedene Anteilsklassen zu schaffen, aufzuheben oder zu vereinigen. Die verschiedenen Anteilsklassen können sich namentlich hinsichtlich Kostenstruktur, Referenzwährung, Währungsabsicherung, Ausschüttung oder Thesaurierung der Erträge, Mindestanlage sowie Anlegerkreis unterscheiden.

Es bestehen zur Zeit folgende Anteilsklassen:

- «A-Klasse», bei der die Erträge thesauriert werden («Thesaurierungs-klasse»);
- «H EUR-Klasse», die in Euro ausgegeben wird, für welche der Euro gegenüber dem US Dollar abgesichert wird und deren Erträge thesauriert werden («Thesaurierungsklasse»).

## 5. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

### Publikation vom 29. 6. 2023

Nachpublikation zur Mitteilung an die Anleger vom 29. Juni 2022:

«Sprott-Alpina Gold Equity Fund» (ein vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art «Effektenfonds»).

In der Mitteilung vom 29. Juni 2022 wurden die Anleger informiert, dass die LLB Swiss Investment AG, Zürich, als Fondsleitung, mit Zustimmung der Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich, als Depotbank, beabsichtigt, den Fondsvertrag des Anlagefonds, unter Vorbehalt der Genehmigung durch die Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA («FINMA»), anzupassen. In der Mitteilung vom 29. Juni 2022 an die Anleger wurden die Anpassungen namentlich genannt. Die folgenden Änderungen ergeben sich gegenüber der Publikation vom 29. Juni 2022:

### 1. Änderung des Fondsvertrages

#### 1.1. Anlagepolitik (§ 8 Ziff. 2)

Gegenüber der Mitteilung vom 29. Juni 2022 werden in § 8 Ziff. 2 das Anlageziel und die Anlagepolitik des Anlagefonds bzgl. ESG-Faktoren weiter präzisiert/angepasst und lauten neu wie folgt:

#### Anlageziel

Das Anlageziel des Sprott-Alpina Gold Equity Fund besteht hauptsächlich darin, durch direkte und indirekte Anlagen in Beteiligungswertpapiere und -rechte von Unternehmen weltweit, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold tätig sind oder den überwiegenden Teil des Ertrages aus solchen Tätigkeiten erwirtschaften oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften überwiegend in diesen Bereichen investieren, ein angemessenes Wachstum zu erzielen. Dabei wird auch eine nachhaltige Anlagestrategie verfolgt, welche in der nachfolgenden Anlagepolitik ausführlich beschrieben wird.

#### Anlagepolitik

- a) Die Fondsleitung investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel und unter Vorbehalt von Bst c), mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens in:
- aa) Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen weltweit, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold tätig sind oder den überwiegenden Teil des Ertrages aus solchen Tätigkeiten erwirtschaften oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften überwiegend in diesen Bereichen investieren;
  - ab) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die oben erwähnten Anlagen;
  - ac) auf eine frei konvertierbare Währung lautende strukturierte Produkte wie namentlich Zertifikate von Emittenten weltweit auf die oben erwähnten Anlagen.

b) Die Fondsleitung kann zudem, nach Abzug der flüssigen Mittel und unter Vorbehalt von Bst. c), höchstens ein Drittel des Fondsvermögens investieren in:

- ba) Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen, die bezüglich wirtschaftlicher Aktivität und Beteiligungen den in Bst. aa) genannten Anforderungen nicht genügen (unter Vorbehalt von Bst. ca) unten);
  - bb) auf eine frei konvertierbare Währung lautende Obligationen, Wandelobligationen, Wandelnotes, Optionsanleihen und Notes sowie andere fest oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und -rechte von privaten und öffentlich-rechtlichen Schuldern weltweit, welche über ein «Investment Grade Rating» einer von der FINMA anerkannten Ratingagentur verfügen (d.h. BBB und höher nach Standard & Poor's, Baa und höher nach Moody's oder ein vergleichbares Rating einer anderen anerkannten Ratingagentur);
  - bc) auf eine frei konvertierbare Währung lautende Geldmarktinstrumente von in- und ausländischen Emittenten, welche über ein «Investment Grade Rating» einer von der FINMA anerkannten Ratingagentur verfügen (d.h. BBB und höher nach Standard & Poor's, Baa und höher nach Moody's oder ein vergleichbares Rating einer anderen anerkannten Ratingagentur);
  - bd) Derivate (einschliesslich Warrants) auf die oben erwähnten Anlagen und auf Finanzindizes aller Art, Zinssätze, Wechselkurse, Kredite oder Währungen;
  - be) Guthaben auf Sicht und Zeit gemäss Ziff. 1 Bst e) bis zu ein Drittel des Fondsvermögens.
- c) Zusätzlich hat die Fondsleitung die nachstehenden Anlagebeschränkungen, die sich auf das Fondsvermögen beziehen, einzuhalten:
- ca) Bis zu 25% des Fondsvermögens können in Wertpapieren und Wertrechten von Unternehmen investiert werden, die überwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von anderen Edelmetallen tätig sind oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften in diesen Bereichen anlegen. Darüber hinaus können bis zu 10% des Fondsvermögens in Wertpapieren und Wertrechten von Unternehmen angelegt werden, die Edelmetalle, strategische oder andere Metalle gewinnen, verarbeiten oder vermarkten oder die als Finanzierungs- oder Holdinggesellschaften in diesen Bereichen investieren.
  - cb) Anlagen in strukturierte Produkte insgesamt höchstens 30%, Anlagen in strukturierte Produkte, die nur OTC gehandelt werden, sind auf 10% beschränkt.

#### Nachhaltigkeit in der Vermögensverwaltung

Das Anlageziel des Fonds ist unter Berücksichtigung von ökologischen und sozialen Merkmalen im Anlageentscheidungsprozess einen längerfristigen Wertzuwachs mittels Anlagen im Bereich Gold, Edelmetalle, Bergbau und Metallexploration zu generieren. Mit dieser nachhaltigen Anlagestrategie werden die Nachhaltigkeitsrisiken im Fonds reduziert und dadurch das mittel- bis langfristige Risiko-/Rendite-Profil des Fonds verbessert.

Beim ESG-Integrationsansatz werden in der klassischen Finanzanalyse bei den potenziellen Emittenten zusätzlich «ESG Daten» von Sustainability herangezogen. Der Fonds investiert mindestens 90% in Unternehmen, welche im Bereich «Corporate Governance» im «ESG-Risk

Rating» eine Risikoklassifizierung von maximal «mittleres Risiko» vorweisen.

Der Fonds kann bis max. 10% des Fondsvermögens in Anlagen investieren, welche über kein «ESG Risk Rating» verfügen. Für diese 10% erfolgt seitens Portfoliomanagement keine eigene, qualitative ESG-Beurteilung.

Der Fonds folgt den Empfehlungen zum *Ausschluss* der SVVK-ASIR (Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen). Ausgeschlossen werden damit Anlagen in Hersteller von kontroversen Waffen. Bei den ausgeschlossenen Unternehmen bzw. Emittenten aus dem Rüstungssektor handelt es sich um Firmen, deren Produkte gegen Schweizer Gesetze und international anerkannte Konventionen verstossen, namentlich die Ottawa- und Oslo-Konventionen sowie dem internationalen Atomwaffensperrvertrag. Diese von der Schweiz ratifizierte Abkommen verbieten Entwicklung, Herstellung, Lagerung und Vertrieb von Streumunition, Anti-Personenminen und Nuklearwaffen. Dieser Ausschluss wird jederzeit eingehalten.

*Im Prospekt ist eine umfassendere Beschreibung zu diesen angewandten ESG-Ansätzen zu finden.*

Der Prospekt wird entsprechend angepasst und aktualisiert.

In Übereinstimmung mit Ziff. 41 Abs. 1 und Abs. 2<sup>er</sup> i.V.m. Ziff. 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.

Gegen die in dieser Nachpublikation aufgeführten zusätzlichen Änderungen des Fondsvertrages können die Anleger keine Einwendungen erheben. Die Anleger können unter Beachtung der Bestimmungen des Fondsvertrages die Auszahlung Ihrer Anteile in bar verlangen.

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

Zürich, 29. Juni 2023

*Die Fondsleitung:*

LLB Swiss Investment AG, Zürich

*Die Depotbank:*

Frankfurter Bankgesellschaft (Schweiz) AG, Zürich

## 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:

### Informationsstelle

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland ist die:

ODDO BHF SE  
Gallusanlage 8  
DE-60329 Frankfurt am Main

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

Die Informationsstelle 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 Informationsstelle 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 LLB Swiss Investment AG, Compliance, Claridenstrasse 20, 8002 Zürich (Schweiz). Darüber hinaus können Sie für Beschwerden auch die Ombudsstelle unter [www.finos.ch/](http://www.finos.ch/) oder die FINMA unter [www.finma.ch](http://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](http://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.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des des Sprott-Alpina Gold Equity Fund

### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds Sprott-Alpina Gold Equity Fund – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3, 4 und 7 bis 16) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

### Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli  
*Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Prüfer*

Patricia Bösch  
*Zugelassene Revisionsexpertin*

Zürich, 19. April 2024

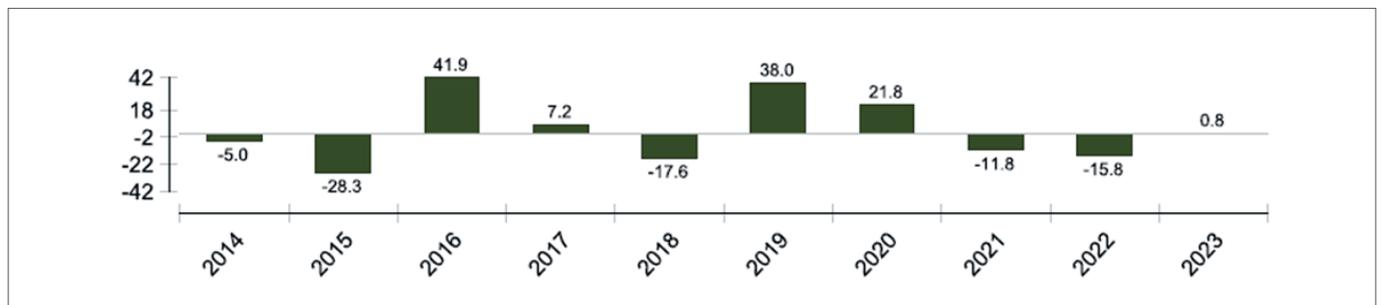
## Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

### Sprott-Alpina Gold Equity Fund A

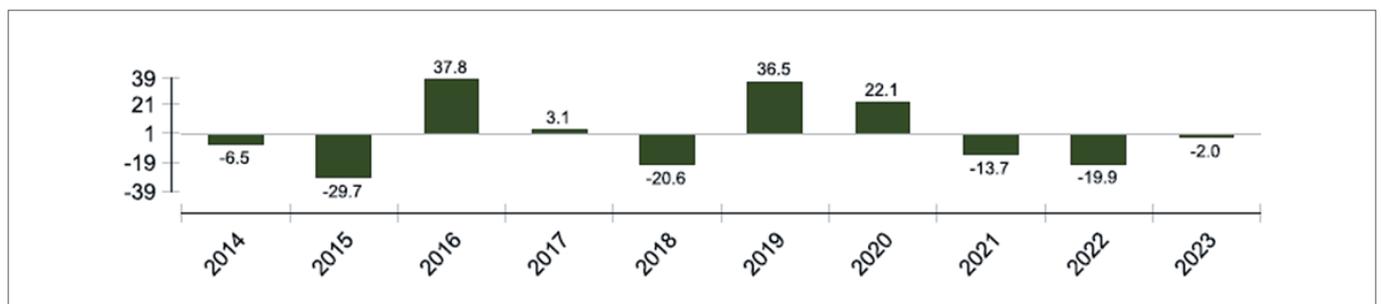
Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 19. Juni 1992 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in US Dollar (USD) geführt.

### Sprott-Alpina Gold Equity Fund H Euro

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde am 16. Februar 2011 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

<p>Eine <b>nachhaltige Investition</b> ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.</p>	<b>Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?</b>	
	<p><input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b></p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel</b> getätigt: ___% <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel</b> getätigt: ___%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>Nein</b></p> <p><input type="checkbox"/> Es wurden damit <b>ökologische/soziale Merkmale beworben</b> und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0.00% an nachhaltigen Investitionen</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind</p> <p><input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber <b>keine nachhaltigen Investitionen getätigt</b>.</p>

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Es wurde **kein Referenzwert** benannt, um die mit dem Fonds beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erreichen.

Neben der klassischen finanziellen Analyse berücksichtigt der aktive Auswahlprozess für die Anlagen ökologische und soziale Merkmale sowie Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung ("ESG Merkmale"). Die nachfolgenden Nachhaltigkeitsansätze werden in der Auswahl und Überwachung aller Anlagen umgesetzt, wozu jedoch die Bankguthaben infolge fehlender Einbezugsmöglichkeit von ESG-Faktoren nicht gehören.

#### ESG-Integration

In der klassischen Finanzanalyse werden bei den potenziellen Emittenten zusätzlich "ESG Daten" von **Sustainalytics** herangezogen. "Sustainalytics" ist ein weltweit führendes unabhängiges ESG- und Corporate-Governance-, Forschungs-, Rating- und Analyseunternehmen, das Investoren auf der ganzen Welt bei der Entwicklung und Umsetzung verantwortungsbewusster Anlagestrategien unterstützt. Weitere Informationen zu "Sustainalytics" und ihren "ESG Risk Ratings" sind auf deren Website <https://www.sustainalytics.com/esg-ratings> zu finden. Der Fonds investiert dabei **mindestens zu 90%** in Unternehmen, welche im Bereich **"Corporate Governance"** im "ESG-Risk Rating" eine Risikoklassifizierung von **maximal "mittleres Risiko"** vorweisen. Der Fonds kann bis **max. 10%** des Fondsvermögens in Anlagen investieren, welche über **kein "ESG Risk Rating"** von "Sustainalytics" im Bereich Corporate Governance verfügen. Für diese 10% erfolgt seitens Portfoliomanagement keine eigene, qualitative ESG-Beurteilung.

#### Ausschlüsse

Der Fonds folgt den Empfehlungen zum Ausschluss der **SVVK-ASIR** (Schweizer Verein für verantwortungsbewusste Kapitalanlagen). Ausgeschlossen werden damit Anlagen in Hersteller von kontroversen Waffen. Bei den ausgeschlossenen Unternehmen bzw. Emittenten aus dem Rüstungssektor handelt es sich um Firmen, deren Produkte gegen Schweizer Gesetze und international anerkannte Konventionen verstossen, namentlich die Ottawa- und Oslo-Konventionen sowie dem internationalen Atomwaffensperrvertrag. Diese von der Schweiz ratifizierten Abkommen verbieten Entwicklung, Herstellung, Lagerung und Vertrieb von Streumunition, Anti-Personenminen und Nuklearwaffen. Weitere Informationen zur SVVK-ASIR sind auf deren Website <https://www.svkk-asir.ch/ueber-uns/> zu finden. Dieser Ausschluss wird jederzeit eingehalten.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

**Kontroverse Geschäftsaktivitäten Unternehmen**

Portfolio

Ausschluss von Anlagen, die gegen die Empfehlungsliste von SVVK-ASIR verstoßen.

0.00%



**Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?**

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2023 - 31.12.2023

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Wheaton Precious Metals Reg.	Grundstoffe	6.62%	Canada
Alamos Gold -A- Reg.	Grundstoffe	6.21%	Canada
Agnico Eagle Mines Reg.	Grundstoffe	5.74%	Canada
Gold Fields ADR	Grundstoffe	5.35%	USA
Osisko Gold	Grundstoffe	5.26%	Canada
Northern Star Resources Reg.	Grundstoffe	5.14%	Australien
Endeavour Mining Reg.	Sonstige	4.80%	Großbritannien
Franco-Nevada Reg.	Grundstoffe	4.42%	Canada
SilverCrest Metals Reg.	Sonstige	4.21%	Canada
SSR Mining Reg.	Grundstoffe	3.94%	Canada
Pan American Silver Reg.	Grundstoffe	3.78%	Canada
B2Gold Reg.	Grundstoffe	3.58%	Canada
OceanaGold Reg.	Grundstoffe	3.53%	Canada
Osisko Mining Reg.	Grundstoffe	3.31%	Canada
Newmont Reg.	Grundstoffe	3.17%	USA

Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus 4 Quartalen gebildet, ausgehend vom Stichtag Geschäftsjahresende.

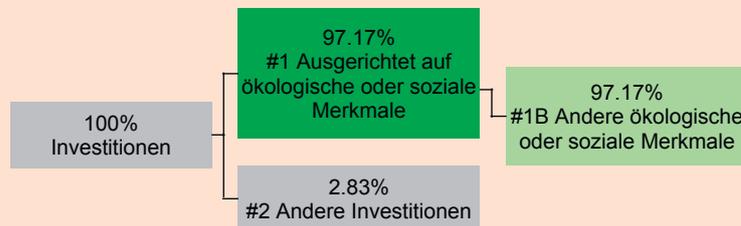
## Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichte Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



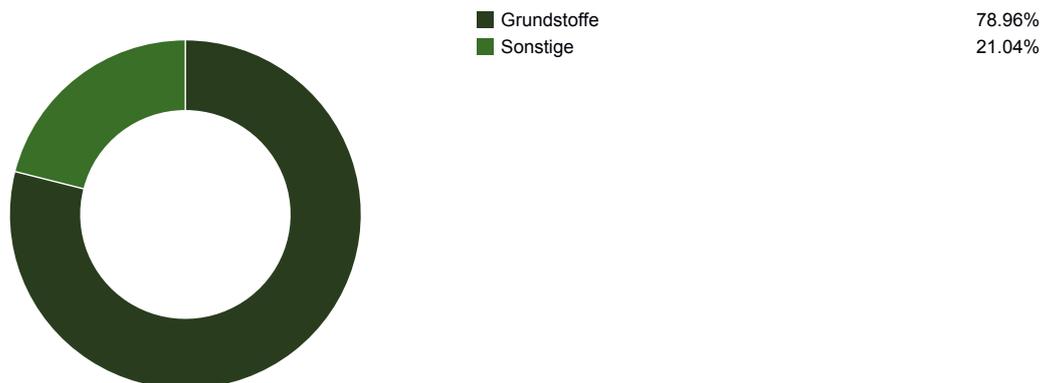
**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

## In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?



Für die Berechnung wurde der Mittelwert aus 4 Quartalen gebildet, ausgehend vom Stichtag Geschäftsjahresende.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

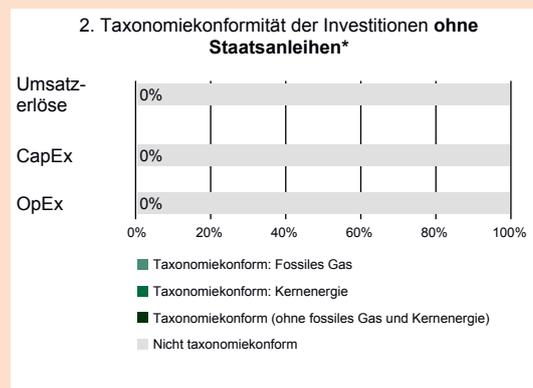
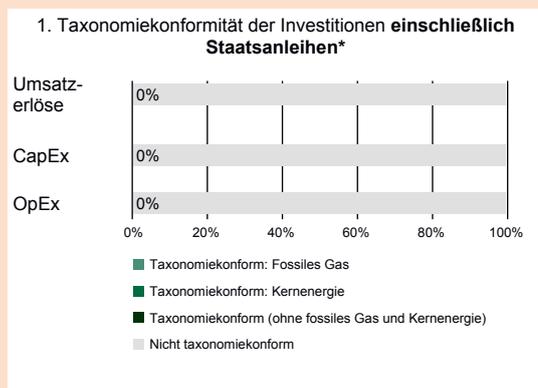
Nein

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



\*Für die Zwecke dieser Grafik umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.



**Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

Zur Umsetzung der Anlagestrategie wurden auch Bankguthaben gehalten. Diese fielen unter «#2 Andere Investitionen».



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?**

Im Berichtszeitraum wurden die definierten ökologischen und sozialen Merkmale sowie die Ausschlusskriterien erfüllt. Eine diesbezügliche regelmäßige Überwachung des Portfolios gewährleistete deren Einhaltung.