

# Craton Capital Global Resources Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2019

# Inhaltsverzeichnis

|  |    |
|--|----|
| Inhaltsverzeichnis .....   | 2  |
| Organisation .....   | 3  |
| Publikationen / Informationen an die Anleger .....                               | 4  |
| Bewertungsgrundsätze .....   | 4  |
| Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres .....              | 5  |
| Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung ..... | 5  |
| Währungstabelle .....  | 6  |
| Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie .....                                  | 7  |
| Entwicklung von Schlüsselgrößen .....  | 7  |
| Historische Fondsperformance .....   | 8  |
| Fondsdaten .....   | 9  |
| Vermögensrechnung per 31.12.2019 .....   | 10 |
| Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2019 .....                                       | 10 |
| Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 .....                              | 11 |
| Verwendung des Erfolgs .....   | 11 |
| Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 .....               | 12 |
| Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 31.12.2019 .....                      | 12 |
| Entschädigungen .....  | 12 |
| Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....                                     | 14 |
| Hinterlegungsstellen per 31.12.2019 .....  | 16 |
| Bericht des Wirtschaftsprüfers .....   | 17 |
| Adressen .....   | 19 |

## Organisation

|  |   |
|--|---|
| <b>Rechtsform</b>                            | Kollektivtreuhänderschaft   |
| <b>Typ</b>                                   | OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds   |
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>               | LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein<br>Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail <a href="mailto:fundservices@llb.li">fundservices@llb.li</a>  |
| <b>Verwaltungsrat</b>                        | Natalie Flatz, Präsidentin<br>Dr. Stefan Rein, Vizepräsident<br>Dr. Peter Meier, Mitglied   |
| <b>Geschäftsleitung</b>                      | Bruno Schranz, Vorsitzender<br>Silvio Keller, Mitglied (ab 1. Juli 2019)<br>Roland Bargetze, Mitglied (bis 30. Juni 2019)<br>Thomas Mähr, Mitglied  |
| <b>Verwahrstelle</b>                         | Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein<br>Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet <a href="http://www.llb.li">www.llb.li</a> , E-mail <a href="mailto:llb@llb.li">llb@llb.li</a> |
| <b>Wirtschaftsprüfer</b>                     | PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen   |
| <b>Vermögensverwalter</b>                    | Craton Capital Advisory (Pty) Ltd., Albury Office Park, Magalieszicht Ave Dunkeld West, 2196, Republik Südafrika  |
| <b>Einrichtung im Vereinigten Königreich</b> | Douglas Elish, Kent   |
| <b>Informationsstelle in Deutschland</b>     | Marcard, Stein & Co AG, Hamburg   |
| <b>Zahlstelle in Deutschland</b>             | Marcard, Stein & Co AG, Hamburg   |

## Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

Deutschland

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

## Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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

## **Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres**

Der Craton Capital Global Resources Fund erreichte eine Jahresrendite von 20.5 % für die Berichtsperiode. Der weltweite Handelsstreit und Rezessionsängste waren prägend für 2019. Vor diesem Hintergrund ist die Widerstandsfähigkeit, die die Rohstoffpreise an den Tag gelegt haben bemerkenswert. Nickel und Eisenerz gehörten zu den Gewinnern des abgelaufenen Jahres. Auch der Kupferpreis schloss mit einem Plus von 3.5 %. Von Interesse waren auch die starken Abnahmen der weltweiten Lagerbestände der wichtigsten Basismetalle, was auf eine immer noch robuste Nachfrage hindeutet. Dass die Aktienpreise der Minenfirmen im vergangenen Jahr nach oben tendierten ist auch eine Folge der stark verbesserten wirtschaftlichen und operationellen Kennziffern der Unternehmen. Höhere erwirtschaftete Cash Flows, steigende Dividendenrenditen und verbesserte Bilanzkennzahlen erlaubten den meisten Minenbetreibern, sich in einem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld zu behaupten.

Der positive Trend für Minenwerte sollte sich im neuen Jahr fortsetzen oder sogar an Fahrt gewinnen. Die Anlagethesen: das Angebot an Rohstoffen bleibt knapp, neue Kapazität bleibt beschränkt, die Bilanzen gesunden weiter, Cash Flows nehmen zu, Dividenden sind weit über dem Marktdurchschnitt, wir beobachten Aktienrückkäufe der Firmen, einen hohen Bewertungsunterschied zum Gesamtmarkt wie auch eine tiefe Korrelation zu anderen Aktienwerten.

Es verdichten sich die Anzeichen, dass reale Wertanlagen über die nächsten Jahre eine sehr grosse Rolle spielen werden. Dazu gehören mit Bestimmtheit Anlagen in Rohstoffe und Minenwerte. Minenwerte zeichnen sich durch eine tiefe Korrelation zu anderen Aktienanlagen aus. Mit Blick auf die sehr hohen Bewertungen der Aktien Leitindizes ist dies nicht ohne Bedeutung. Minenwerte haben ein vergleichsweise viel höheres erwartetes Renditepotential und eine Allokation wirkt unterstützend mit dem Ziel verbesserter "risikobereinigter" Renditen.

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

### **Angaben zur Organisation der Verwaltungsgesellschaft**

Das aus der GL ausgeschiedene Mitglied Roland Bargetze wurde durch Silvio Keller ersetzt.

## Währungstabelle

|                 |     |   |   | USD      |
|-----------------|-----|---|---|----------|
| Australien      | AUD | 1 | = | 0.702345 |
| EWU             | EUR | 1 | = | 1.123400 |
| Grossbritannien | GBP | 1 | = | 1.320404 |
| Kanada          | CAD | 1 | = | 0.769558 |
| Südafrika       | ZAR | 1 | = | 0.071204 |

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der Teilfonds investiert weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zu Rohstoffen haben und/oder die in der Exploration, der Förderung, der Produktion, der Verarbeitung, dem Transport, dem Vertrieb von Rohstoffen tätig sind oder Dienstleistungen in den Rohstoffsektoren erbringen.

Der Teilfonds investiert insbesondere in den folgenden Sektoren:

- Metalle und Minen (inklusive aber nicht beschränkt auf Edelmetalle, Buntmetalle, strategische Metalle, Industriemetalle, Diamanten, etc.);
- Werkstoffe (inklusive aber nicht beschränkt auf Papier und Zellstoff, Produkte der Forstwirtschaft, Chemikalien und Stahl, etc.);
- Fossile Energieträger und Stromgewinnung (inklusive aber nicht beschränkt auf Kohle, Öl, Erdgas und Uran, etc.);
- Agrarische Rohstoffe und sonstige Rohstoffe, Versorgungseinrichtungen und Dienstleistungen (inklusive aber nicht beschränkt auf Getreide, Zucker, Kaffee, Kautschuk, Nutztierhaltung, Wasser und Elektrizität, etc.).

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

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

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

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

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

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Klasse A

| Datum      | Anzahl Anteile | Nettovermögen<br>in Mio. USD | Nettoinventarwert<br>pro Anteil in USD | Performance |
|------------|----------------|------------------------------|--|-------------|
| 31.12.2015 | 23'361         | 1.1                          | 45.45                                  | -46.31 %    |
| 31.12.2016 | 41'940         | 3.3                          | 78.99                                  | 73.80 %     |
| 31.12.2017 | 47'896         | 4.8                          | 100.55                                 | 27.29 %     |
| 31.12.2018 | 59'474         | 4.4                          | 74.39                                  | -26.02 %    |
| 31.12.2019 | 41'633         | 3.7                          | 89.67                                  | 20.54 %     |

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

## Historische Fondsperformance

| Fonds / Klasse                                | Währung | 01.01.2019 bis<br>31.12.2019 | 2019    | 2017 bis 2019<br>Kumuliert | 2017 bis 2019<br>Annualisiert |
|---|---------|------------------------------|---------|----------------------------|-------------------------------|
| Craton Capital Global Resources Fund Klasse A | USD     | 20.54 %                      | 20.54 % | 13.52 %                    | 4.32 %                        |

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

## Fondsdaten

### Erstmission

1. Dezember 2008

### Erstausgabepreis

Klasse A USD 100.00

### Nettovermögen

USD 3'733'224.08 (31.12.2019)

### Valorennummer / ISIN Klasse A

4 389 074 / LI0043890743

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

USD

### Ausschüttung

Klasse A thesaurierend

### Ausgabeaufschlag

Klasse A max. 5.00 %

### Rücknahmeabschlag

Klasse A keiner

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

### Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 31.12.2019

|                                     |              | USD                 |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|
| Bankguthaben auf Sicht              |              | 176'442.73          |
| Wertpapiere                         |              | 3'587'064.27        |
| Sonstige Vermögenswerte             |              | 4'848.22            |
| <b>Gesamtvermögen</b>               |              | <b>3'768'355.22</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>            |              | <b>-35'131.14</b>   |
| <b>Nettovermögen</b>                |              | <b>3'733'224.08</b> |
| Klasse A                            | 3'733'224.08 |                     |
| <b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b> |              |                     |
| Klasse A                            | 41'633.09    |                     |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil</b> |              |                     |
| Klasse A                            | USD          | 89.67               |

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2019

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2019 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

### Wertpapierleihe

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

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

|  | USD        | USD               |
|--|------------|-------------------|
| Erträge der Bankguthaben   | 1'229.71   |                   |
| Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere<br>einschliesslich Erträge aus Gratisaktien | 68'416.05  |                   |
| Sonstige Erträge   | 551.60     |                   |
| Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen   | -1'010.76  |                   |
| <b>Total Erträge</b>   |            | <b>69'186.60</b>  |
| Passivzinsen   | -100.41    |                   |
| Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft  | -82'320.82 |                   |
| Sonstige Aufwendungen  | -10'438.81 |                   |
| Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen                                     | 1'703.92   |                   |
| <b>Total Aufwand</b>   |            | <b>-91'156.12</b> |
| <b>Nettoertrag</b>   |            | <b>-21'969.52</b> |
| Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste   |            | -49'684.36        |
| <b>Realisierter Erfolg</b>   |            | <b>-71'653.88</b> |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste   |            | 854'206.98        |
| <b>Gesamterfolg</b>  |            | <b>782'553.10</b> |

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD 82'320.82 teilt sich wie folgt auf:

| Gebührenart   | USD       |
|---|-----------|
| Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb                   | 34'631.35 |
| Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement | 47'689.47 |

## Verwendung des Erfolgs

### Klasse A

|   | USD               |
|---|-------------------|
| <b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>                            | <b>-21'969.52</b> |
| Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres     | 0.00              |
| Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre | 0.00              |
| Vortrag des Vorjahres   | 0.00              |
| <b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>                          | <b>-21'969.52</b> |
| Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg               | 0.00              |
| Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg                          | -21'969.52        |
| <b>Vortrag auf neue Rechnung</b>                                  | <b>0.00</b>       |

## Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Klasse A

|  | USD                 |
|--|---------------------|
| <b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b> | <b>4'424'352.04</b> |
| Saldo aus dem Anteilverkehr                        | -1'473'681.06       |
| Gesamterfolg                                       | 782'553.10          |
| <b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>   | <b>3'733'224.08</b> |

## Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

### Klasse A

|   |               |
|---|---------------|
| <b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b> | <b>59'474</b> |
| Ausgegebene Anteile   | 8'086         |
| Zurückgenommene Anteile                                     | 25'927        |
| <b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>   | <b>41'633</b> |

## Entschädigungen

### Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

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

### Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb

1.60 % p. a. Klasse A

### Performance Fee

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

### Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

### Research Kosten

max. USD 50'000 p. a.

### Total Expense Ratio (TER)

2.25 % p. a. Klasse A

Es wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

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

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

## **Transaktionskosten**

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 7'895.54 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

| Titel  | Währung    | Bestand<br>per<br>01.01.2019 | Kauf <sup>1)</sup> | Verkauf <sup>1)2)</sup> | Bestand<br>per<br>31.12.2019 | Kurs  | Wert<br>in USD | Anteil<br>in % |
|--|------------|------------------------------|--------------------|-------------------------|------------------------------|-------|----------------|----------------|
| <b>Wertpapiere</b>                                 |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| <b>Aktien</b>                                      |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| <b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b> |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| <b>Australien</b>                                  |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
|  | <b>AUD</b> |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| Akt Evolution Mining Ltd                           |            | 80'000                       |                    | 31'000                  | 49'000                       | 3.80  | 130'777        | 3.50 %         |
| Akt Gascoyne Resources Ltd                         |            | 2'000'000                    | 1'600'000          |                         | 3'600'000                    | 0.00  | 0              | 0.00 %         |
| Akt Hannans Reward Ltd                             |            | 1'324'300                    |                    |                         | 1'324'300                    | 0.01  | 8'371          | 0.22 %         |
| Akt Independence Group NL                          |            |                              | 35'000             | 10'000                  | 25'000                       | 6.24  | 109'566        | 2.93 %         |
| Akt Prodigy Gold NL                                |            | 2'000'000                    |                    |                         | 2'000'000                    | 0.07  | 91'305         | 2.45 %         |
| <b>Total</b>                                       |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>340'018</b> | <b>9.11 %</b>  |
| <b>Total Australien</b>                            |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>340'018</b> | <b>9.11 %</b>  |
| <b>Grossbritannien</b>                             |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
|  | <b>GBP</b> |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| Akt Anglo American Plc                             |            | 16'079                       |                    | 8'079                   | 8'000                        | 21.73 | 229'539        | 6.15 %         |
| Akt BHP Group PLC                                  |            | 9'000                        |                    | 3'000                   | 6'000                        | 17.77 | 140'766        | 3.77 %         |
| Akt Rio Tinto Plc                                  |            | 4'326                        | 296                | 4'622                   | 0                            |       |                |                |
| <b>Total</b>                                       |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>370'305</b> | <b>9.92 %</b>  |
| <b>Total Grossbritannien</b>                       |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>370'305</b> | <b>9.92 %</b>  |
| <b>Jersey</b>                                      |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
|  | <b>GBP</b> |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| Akt Glencore Intl                                  |            | 70'000                       |                    | 70'000                  | 0                            |       |                |                |
| Akt Randgold Resources Ltd                         |            | 900                          |                    | 900                     | 0                            |       |                |                |
| <b>Total</b>                                       |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>0</b>       | <b>0.00 %</b>  |
| <b>Total Jersey</b>                                |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>0</b>       | <b>0.00 %</b>  |
| <b>Kaimaninseln</b>                                |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
|  | <b>CAD</b> |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| Akt Endeavour Mining Corporation                   |            | 10'000                       |                    | 3'500                   | 6'500                        | 24.53 | 122'702        | 3.29 %         |
| <b>Total</b>                                       |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>122'702</b> | <b>3.29 %</b>  |
| <b>Total Kaimaninseln</b>                          |            |                              |                    |                         |                              |       | <b>122'702</b> | <b>3.29 %</b>  |
| <b>Kanada</b>                                      |            |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
|  | <b>CAD</b> |                              |                    |                         |                              |       |                |                |
| Akt Argonaut Gold Inc                              |            | 110'000                      |                    | 20'000                  | 90'000                       | 1.95  | 135'057        | 3.62 %         |
| Akt Capstone Mining Corp                           |            | 250'000                      |                    | 50'000                  | 200'000                      | 0.76  | 116'973        | 3.13 %         |
| Akt Ero Copper Corp                                |            | 20'000                       |                    | 8'000                   | 12'000                       | 23.61 | 218'031        | 5.84 %         |
| Akt First Quantum Minerals Ltd                     |            | 16'000                       | 4'000              |                         | 20'000                       | 13.17 | 202'702        | 5.43 %         |
| Akt Fortuna Silver Mines Inc                       |            |                              | 35'000             |                         | 35'000                       | 5.29  | 142'484        | 3.82 %         |
| Akt HudBay Minerals Inc                            |            | 45'000                       |                    | 15'000                  | 30'000                       | 5.38  | 124'207        | 3.33 %         |
| Akt Labrador Iron Ore Royalty Corp                 |            | 10'000                       |                    | 2'000                   | 8'000                        | 24.62 | 151'572        | 4.06 %         |
| Akt Lundin Mining Corp                             |            | 40'000                       |                    | 4'000                   | 36'000                       | 7.76  | 214'984        | 5.76 %         |
| Akt Osisko Mining Inc                              |            | 100'000                      |                    | 40'000                  | 60'000                       | 4.05  | 187'003        | 5.01 %         |
| Akt SSR Mining Inc                                 |            |                              | 10'000             | 1'000                   | 9'000                        | 24.99 | 173'081        | 4.64 %         |
| Akt Teck Cominco Ltd -B-                           |            | 13'500                       |                    | 3'500                   | 10'000                       | 22.52 | 173'304        | 4.64 %         |
| Akt Torex Gold Resources Inc                       |            | 30'000                       |                    | 15'500                  | 14'500                       | 20.52 | 228'974        | 6.13 %         |

| Titel  | Währung    | Bestand per<br>01.01.2019 | Kauf <sup>1)</sup> | Verkauf <sup>1)2)</sup> | Bestand per<br>31.12.2019 | Kurs     | Wert<br>in USD   | Anteil<br>in % |
|--|------------|---------------------------|--------------------|-------------------------|---------------------------|----------|------------------|----------------|
| Akt Barrick Gold Corp                                    |            |                           | 5'515              | 5'515                   | 0                         |          |                  |                |
| Akt Ivanhoe Mines -A- Ltd                                |            | 70'000                    |                    | 70'000                  | 0                         |          |                  |                |
| Akt Sherritt International Corp                          |            | 150'000                   |                    | 150'000                 | 0                         |          |                  |                |
| Akt Trevali Mining Corp                                  |            | 500'000                   |                    | 500'000                 | 0                         |          |                  |                |
| <b>Total</b>   |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>2'068'372</b> | <b>55.40 %</b> |
|  | <b>USD</b> |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| Akt Pan American Silver Corp                             |            |                           | 10'000             |                         | 10'000                    | 23.69    | 236'900          | 6.35 %         |
| <b>Total</b>   |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>236'900</b>   | <b>6.35 %</b>  |
| <b>Total Kanada</b>                                      |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>2'305'272</b> | <b>61.75 %</b> |
| <b>Südafrika</b>   |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
|  | <b>ZAR</b> |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| Akt Anglo Platinum Ltd                                   |            |                           | 2'500              | 800                     | 1'700                     | 1'307.33 | 158'247          | 4.24 %         |
| Akt Impala Platinum Holdings Ltd                         |            |                           | 26'000             | 9'000                   | 17'000                    | 143.52   | 173'725          | 4.65 %         |
| Akt Harmony Gold Mining Ltd                              |            |                           | 60'000             | 60'000                  | 0                         |          |                  |                |
| <b>Total</b>   |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>331'972</b>   | <b>8.89 %</b>  |
| <b>Total Südafrika</b>                                   |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>331'972</b>   | <b>8.89 %</b>  |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>                    |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
|  | <b>USD</b> |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| Akt Coeur Mining   |            | 27'000                    |                    | 27'000                  | 0                         |          |                  |                |
| Akt Freeport Mcmoran -B-                                 |            | 12'000                    |                    | 12'000                  | 0                         |          |                  |                |
| <b>Total</b>   |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>0</b>         | <b>0.00 %</b>  |
| <b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>              |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>0</b>         | <b>0.00 %</b>  |
| <b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b> |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>3'470'269</b> | <b>92.96 %</b> |
| <b>Aktien, nicht kotiert</b>                             |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| <b>Australien</b>  |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
|  | <b>AUD</b> |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| Akt Errawarra Resources                                  |            | 94'204                    |                    |                         | 94'204                    | 0.00     | 0                | 0.00 %         |
| <b>Total</b>   |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>0</b>         | <b>0.00 %</b>  |
| <b>Total Australien</b>                                  |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>0</b>         | <b>0.00 %</b>  |
| <b>Total Aktien, nicht kotiert</b>                       |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>0</b>         | <b>0.00 %</b>  |
| <b>Total Aktien</b>                                      |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>3'470'269</b> | <b>92.96 %</b> |
| <b>Anlagefonds</b>                                       |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| <b>Anlagefonds, nicht kotiert</b>                        |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| <b>Fürstentum Liechtenstein</b>                          |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
|  | <b>USD</b> |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |
| Craton Capital Precious Metal Fund I                     |            | 500                       |                    |                         | 500                       | 117.83   | 58'915           | 1.58 %         |
| Craton Capital Precious Metal Fund R                     |            | 500                       |                    |                         | 500                       | 115.76   | 57'880           | 1.55 %         |
| <b>Total</b>   |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>116'795</b>   | <b>3.13 %</b>  |
| <b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>                    |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>116'795</b>   | <b>3.13 %</b>  |
| <b>Total Anlagefonds, nicht kotiert</b>                  |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>116'795</b>   | <b>3.13 %</b>  |
| <b>Total Anlagefonds</b>                                 |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>116'795</b>   | <b>3.13 %</b>  |
| <b>Total Wertpapiere</b>                                 |            |                           |                    |                         |                           |          | <b>3'587'064</b> | <b>96.08 %</b> |
| <b>Bankguthaben</b>                                      |            |                           |                    |                         |                           |          |                  |                |

|  |               |                  |                 |
|--|---------------|------------------|-----------------|
| Bankguthaben auf Sicht                           |               | 176'443          | 4.73 %          |
| <b>Total Bankguthaben</b>                        |               | <b>176'443</b>   | <b>4.73 %</b>   |
| <hr/>  |               |                  |                 |
| <b>Sonstige Vermögenswerte</b>                   |               | <b>4'848</b>     | <b>0.13 %</b>   |
| <hr/>  |               |                  |                 |
| <b>Gesamtvermögen per 31.12.2019</b>             |               | <b>3'768'355</b> | <b>100.94 %</b> |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                         |               | <b>-35'131</b>   | <b>-0.94 %</b>  |
| <b>Nettovermögen per 31.12.2019</b>              |               | <b>3'733'224</b> | <b>100.00 %</b> |
| Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A            | 41'633.091000 |                  |                 |
| <b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>     |               | <b>USD 89.67</b> |                 |
| Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD) |               |                  | 0.00            |

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

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

## Hinterlegungsstellen per 31.12.2019

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Liechtensteinsiche Landesbank AG

SIX SIS AG

# An den Verwaltungsrat

der LLB Fund Services AG, Vaduz

## Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Craton Capital Global Resources Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

### Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

### Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstands, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Craton Capital Global Resources Fund.

### Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Beat Rütscbe  
Leitender Wirtschaftsprüfer

Andreas Scheibli

St. Gallen, 11. März 2020

## Adressen

### Verwahrstelle

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

### Wirtschaftsprüfer

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

### Vermögensverwalter

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

### Einrichtung im Vereinigten Königreich

Douglas Elish  
Sevenoaks  
Kent, Grossbritannien

### Informationsstelle in Deutschland

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

### Zahlstelle in Deutschland

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