

# Craton Capital Precious Metal Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2017

## Inhaltsverzeichnis

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 .....	9
Fondsdaten .....	10
Vermögensrechnung per 31.12.2017 .....	11
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2017 .....	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 .....	12
Verwendung des Erfolgs .....	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 .....	14
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 31.12.2017 .....	15
Entschädigungen .....	16
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe .....	18
Hinterlegungsstellen per 31.12.2017 .....	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers .....	22
Adressen .....	24

## Organisation

<b>Rechtsform</b>	Kollektivtreuhänderschaft
<b>Typ</b>	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
<b>Verwaltungsrat</b>	Natalie Epp, Präsidentin Dr. Martin Alge, Mitglied Dr. Peter Meier, Mitglied
<b>Geschäftsleitung</b>	Bruno Schranz, Vorsitzender Roland Bargetze, Stellvertreter Thomas Mähr, Mitglied
<b>Verwahrstelle</b>	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li, E-mail llb@llb.li
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
<b>Anlageberater</b>	Craton Capital Limited, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
<b>Informationsstelle in Deutschland</b>	Marcard, Stein & Co AG, Hamburg
<b>Zahlstelle in Deutschland</b>	Marcard, Stein & Co AG, Hamburg
<b>Einrichtung im Vereinigten Königreich</b>	Douglas Elish, Kent
<b>Informationsstelle in Österreich</b>	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz
<b>Zahlstelle in Österreich</b>	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz

## Publikationen / Informationen an die Anleger

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

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

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

Österreich

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

Deutschland

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

## Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig 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 Anstieg des Goldpreises in 2017 betrug 13 %, der Craton Capital Precious Metal Fonds legte über den Jahresverlauf um 5.7 % zu. Die Avance von Gold ist prozentmässig das beste Jahresergebnis seit 2010 und seit dem Start des letzten Bullenmarktes 2002 das acht beste Ergebnis. Dennoch sind viele Marktkommentare für den Sektor pessimistischer als es die aktuelle Situation zulassen würde und die vorgebrachten Argumente sind aus unserer Sicht oft schwer nachvollziehbar. Die verbreitete Skepsis ist in unseren Augen nicht angebracht.

Über die vergangenen 12 Monate war zu beobachten, dass die die meisten Goldaktien-Indices 2017 hinter der Entwicklung des Goldpreises blieben. Für die Investoren von Bedeutung und entscheidend ist, dass die Bewertungen, im Vergleich zum Goldpreis, wieder nahe an den Tiefständen von 2015 handeln und somit sehr attraktiv sind. Das erwartete Renditeprofil der Anlagekategorie ist demjenigen vor knapp 2 Jahren sehr ähnlich.

Wird der Goldpreis aus der seit 18 Monaten etablierten Handelsbreite nach oben ausbrechen können? Die Chancen dafür stehen gut. Der Markt präsentiert sich in einer Ausgangslage, die dem Umfeld von 2016 stark ähnelt. Gelingt es dem Goldpreis, die Bandbreite zwischen \$ 1250 und \$ 1370 mit Panache nach oben zu durchbrechen, darf eine vehemente Reaktion der Minengesellschaften erwartet werden. Es wäre dies das erste Kapitel des neuen Goldbullenmarktes.

## Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ haben im Zuge der jährlichen Prospektaktualisierung und der Umstellung auf UCITS V Änderung erfahren.

Am 06. März 2017 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 15. März 2017 in Kraft getreten.

### Prospektaktualisierung

Personelle Veränderungen im Verwaltungsrat und in der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft LLB Fund Services AG: Urs Müller ist aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden, Dr. Peter Meier wurde neu als Mitglied des Verwaltungsrates bestellt. Michael Aebli ist als Mitglied der Geschäftsleitung ausgeschieden, Thomas Mähr wurde neu als Mitglied der Geschäftsleitung bestellt.

Die Verkaufsrestriktionen unter "Hinweis für Anleger / Verkaufsbeschränkung" wurden aktualisiert.

Neu wurden Ausführungen zur Delegation des Vertriebs und zur Vertriebsstelle des Fonds eingefügt.

Die Liste der vom Vermögen unabhängigen Gebühren wurde ergänzt.

### Umstellung auf UCITS V

Die Informationen zur Verwahrstelle wurden konkretisiert, insbesondere die Möglichkeit der Unterverwahrung näher ausgeführt.

Die Anlagevorschriften wurden angepasst und Angaben zur Sicherheitspolitik und der Anlage von Sicherheiten eingeführt.

Die Angaben zur Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil wurden aktualisiert.

Die Informationen zu der Rücknahme von Anteilen wurden ergänzt. Sachauslagen sind demnach neu explizit nicht zulässig.

Die Angaben zur Auflösung und Verschmelzung des Fonds sowie diejenigen über die Kosten der Verschmelzung wurden angepasst.

Die Bestimmungen über die Anlagegrenzen sowie jene der Anlagepolitik bei Teilfonds wurden hinsichtlich der Beachtung der gesetzlichen Obergrenzen aktualisiert.

Die detaillierten Angaben zu den Änderungen wurden in einer Mitteilung an die Anleger am 13. März 2017 veröffentlicht.

## Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	0.781200
Grossbritannien	GBP	1	=	1.351900
Kanada	CAD	1	=	0.796369
Südafrika	ZAR	1	=	0.081206

## Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

Craton Capital Precious Metal Fund investiert weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zu Edelmetallen (inkl. Diamanten) und/oder die in der Exploration, der Förderung, dem Abbau, der Produktion, der Verarbeitung, dem Transport, dem Vertrieb von Edelmetallen tätig sind oder Dienstleistungen in den Edelmetallsektoren erbringen. Das Segment investiert insbesondere in den folgenden Sektoren:

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

Craton Capital Precious Metal Fund investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Teilfondsvermögens in:

- Beteiligungswertpapiere und -wertrechte (insb. Aktien) von Unternehmen und Emittenten aus den Sektoren Gold, PGM (Platinum Group Metals), Silber und Diamanten;
- auf freikonvertierbare Währungen lautende Forderungswertpapiere und -wertrechte (insb. Wandelobligationen) von Unternehmen und Emittenten aus den Sektoren Gold, PGM (Platinum Group Metals), Silber und Diamanten;
- Anteile von Investmentunternehmen für Wertpapiere bzw. diesen gleichwertigen Investmentunternehmen, die ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Fonds anlegen;
- derivative Finanzinstrumente auf oben erwähnten Wertpapieren und -wertrechten.

Nach Abzug der flüssigen Mittel, kann der Craton Capital Precious Metal Fund 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 Investmentunternehmen für Wertpapiere bzw. diesen gleichwertigen Investmentunternehmen, die ihr Vermögen in andere Sektoren weltweit anlegen;
- derivative Finanzinstrumente auf oben erwähnten Wertpapieren und -wertrechten aus anderen Sektoren.

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

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse A					
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance	
31.12.2013	376'136	32.9	87.59	-54.03 %	
31.12.2014	432'277	35.3	81.56	-6.88 %	
31.12.2015	395'805	23.6	59.62	-26.90 %	
31.12.2016	353'913	37.1	104.75	75.70 %	
31.12.2017	541'824	60.0	110.69	5.67 %	

<b>Klasse B</b>						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr in USD pro Anteil	Performance	
31.12.2013	21'450	1.9	87.59	keine	-54.03 %	
31.12.2014	59'751	4.9	81.58	keine	-6.86 %	
31.12.2015	37'528	2.2	59.63	keine	-26.91 %	
31.12.2016	44'844	4.7	104.77	keine	75.70 %	
31.12.2017	50'686	5.6	110.72	Keine	5.68 %	

<b>Klasse D</b>						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr in USD pro Anteil	Performance	
13.05.2015	1'000	0.1	85.91			
31.12.2015	87'365	5.1	58.58	keine	-31.81 %	
31.12.2016	77'168	7.9	101.75	keine	73.69 %	
31.12.2017	77'171	8.3	107.27	keine	5.43 %	

<b>Klasse E</b>						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance		
31.12.2013	52'185		4.6	88.97	-53.79 %	
31.12.2014	46'760		3.9	83.35	-6.32 %	
31.12.2015	75'809		4.6	61.23	-26.54 %	
31.12.2016	141'479		15.3	108.11	76.56 %	
31.12.2017	93'669		10.8	114.81	6.20 %	

<b>Klasse I</b>						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance		
29.08.2014	500		0.1	122.18		
31.12.2014	50'500		4.1	81.23	-33.52 %	
31.12.2015	500		0.0	59.77	-26.42 %	
31.12.2016	500		0.1	104.09	74.15 %	
31.12.2017	23'766		2.6	110.12	5.79 %	

<b>Klasse R</b>						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance		
29.08.2014	500		0.1	122.18		
31.12.2014	500		0.0	81.14	-33.59 %	
31.12.2015	900		0.1	59.30	-26.92 %	
31.12.2016	2'064		0.2	103.31	74.22 %	
31.12.2017	500		0.1	108.92	5.43 %	

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 Fondsp performance

Fonds / Klasse	Währung	31.12.2016 bis 31.12.2017	2017	2015 bis 2017 Kumuliert <sup>1)</sup>	2015 bis 2017 Annualisiert <sup>1)</sup>
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse A	USD	5.67 %	5.67 %	35.72 %	10.71 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse B	USD	5.68 %	5.68 %	35.72 %	10.71 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse D	USD	5.43 %	5.43 %	n. a.	n. a.
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse E	USD	6.20 %	6.20 %	37.74 %	11.25 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse I	USD	5.79 %	5.79 %	35.57 %	10.66 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse R	USD	5.43 %	5.43 %	34.24 %	10.30 %

<sup>1)</sup> Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2014 aufgelegt wurde, wird der Wert "n.a." angezeigt.

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

## Fondsdaten

### Erstmission

11. November 2003

### Erstausgabepreis

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

### Nettovermögen

USD 87'292'024.15 (31.12.2017)

### Valorennummer / ISIN Klasse A

1 674 268 / LI0016742681

### Valorennummer / ISIN Klasse B

2 127 984 / LI0021279844

### Valorennummer / ISIN Klasse D

21 443 094 / LI0214430949

### Valorennummer / ISIN Klasse E

11 630 888 / LI0116308888

### Valorennummer / ISIN Klasse I

21 443 097 / LI0214430972

### Valorennummer / ISIN Klasse R

21 443 088 / LI0214430881

### Bewertung

täglich

### Rechnungswährung

USD

### Ausschüttung

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

### Ausgabeaufschlag

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

### Rücknahmeabschlag

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

### Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

### Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

### Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

## Vermögensrechnung per 31.12.2017

		USD
Bankguthaben auf Sicht		9'796'750.96
Wertpapiere		77'896'848.81
Derivative Finanzinstrumente		7'000.00
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>87'700'599.77</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		<b>-408'575.62</b>
<b>Nettovermögen</b>		<b>87'292'024.15</b>
Klasse A	59'976'313.35	
Klasse B	5'611'719.61	
Klasse D	8'278'449.58	
Klasse E	10'754'090.15	
Klasse I	2'616'992.61	
Klasse R	54'458.85	
<b>Anzahl der Anteile im Umlauf</b>		
Klasse A	541'824.46	
Klasse B	50'686.00	
Klasse D	77'171.00	
Klasse E	93'669.00	
Klasse I	23'765.58	
Klasse R	500.00	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>		
<b>Klasse A</b>	<b>USD</b>	<b>110.69</b>
<b>Klasse B</b>	<b>USD</b>	<b>110.72</b>
<b>Klasse D</b>	<b>USD</b>	<b>107.27</b>
<b>Klasse E</b>	<b>USD</b>	<b>114.81</b>
<b>Klasse I</b>	<b>USD</b>	<b>110.12</b>
<b>Klasse R</b>	<b>USD</b>	<b>108.92</b>

## Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2017

### Derivative Finanzinstrumente

Optionen	Gegenpartei	Anzahl
CALL Ant VanEck Vectors Gold Min 01/2018		7'000
<b>Kontraktvolumen</b>	<b>USD</b>	<b>31'500'000</b>

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2017 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.36 %.

### Wertpapierleihe

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

## Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	13'213.89	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	136'810.09	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-418'769.92	
<b>Total Erträge</b>		<b>-268'745.94</b>
Passivzinsen	-739.69	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'455'447.41	
Revisionsaufwand	-8'033.70	
Sonstige Aufwendungen	-16'462.05	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	219'974.08	
<b>Total Aufwand</b>		<b>-1'260'708.77</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-1'529'454.71</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-629'712.70
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-2'159'167.41</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		6'244'032.01
<b>Gesamterfolg</b>		<b>4'084'864.60</b>

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD –1'455'447.41 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Gebühr für Anlageberatung und Vertrieb	-1'078'616.94
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	-327'488.67
Performance Fee	-49'341.80

## Verwendung des Erfolgs

### Klasse A

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-1'074'434.81</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>-1'074'434.81</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'074'434.81
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse B**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-100'530.35</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>-100'530.35</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-100'530.35
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse D**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-170'647.18</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>-170'647.18</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-170'647.18
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse E**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-137'930.81</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>-137'930.81</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-137'930.81
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse I**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-44'785.87</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>-44'785.87</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-44'785.87
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Klasse R**

	USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>	<b>-1'125.69</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>-1'125.69</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'125.69
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>

**Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017****Klasse A**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>37'072'126.83</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	21'424'246.71
Gesamterfolg	1'479'939.81
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>59'976'313.35</b>

**Klasse B**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>4'698'303.66</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	648'198.04
Gesamterfolg	265'217.91
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'611'719.61</b>

**Klasse D**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>7'852'053.50</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-71'256.67
Gesamterfolg	497'652.75
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'278'449.58</b>

**Klasse E**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>15'295'257.80</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-6'447'933.41
Gesamterfolg	1'906'765.76
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>10'754'090.15</b>

**Klasse I**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>52'047.42</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'648'383.41
Gesamterfolg	-83'438.22
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'616'992.61</b>

**Klasse R**

	USD
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>213'203.10</b>
Saldo aus dem Anteilverkehr	-177'470.84
Gesamterfolg	18'726.59
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>54'458.85</b>

**Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 31.12.2017****Klasse A**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>353'913</b>
Ausgegebene Anteile	307'522
Zurückgenommene Anteile	119'611
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>541'824</b>

**Klasse B**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>44'844</b>
Ausgegebene Anteile	9'753
Zurückgenommene Anteile	3'911
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>50'686</b>

**Klasse D**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>77'168</b>
Ausgegebene Anteile	13'687
Zurückgenommene Anteile	13'684
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>77'171</b>

**Klasse E**

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>141'479</b>
Ausgegebene Anteile	48'072
Zurückgenommene Anteile	95'882
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>93'669</b>

## Klasse I

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>500</b>
Ausgegebene Anteile	23'266
Zurückgenommene Anteile	0
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>23'766</b>

## Klasse R

<b>Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2'064</b>
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	1'564
<b>Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>500</b>

## Entschädigungen

### Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

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

### Gebühr für Anlageberatung und Vertrieb

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

### Performance Fee

10% der Outperformance gegenüber dem FTSE Gold Mines Index in USD  
High-Watermark-Prinzip

### Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

### Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

1.92 % p. a. Klasse A  
1.94 % p. a. Klasse B  
1.64 % p. a. Klasse D  
1.47 % p. a. Klasse E  
1.14 % p. a. Klasse I  
1.63 % p. a. Klasse R

### Performance Fee in % des Nettovermögens

0.00 % p. a. Klasse A  
0.00 % p. a. Klasse B  
0.55 % p. a. Klasse D  
0.00 % p. a. Klasse E  
0.03 % p. a. Klasse I  
0.75 % p. a. Klasse R

## Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

1.92 % p. a.	Klasse A
1.94 % p. a.	Klasse B
2.19 % p. a.	Klasse D
1.47 % p. a.	Klasse E
1.17 % p. a.	Klasse I
2.38 % p. a.	Klasse R

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. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 173'778.90 entstanden.

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
<b>Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>								
<b>Australien</b>								
	<b>AUD</b>							
Akt ABM Resources NL		19'562'667	437'333		20'000'000	0.08	1'249'920	1.43 %
Akt Beadell Resources Ltd		5'000'000	10'000'000		15'000'000	0.18	2'109'241	2.42 %
Akt Evolution Mining Ltd		906'667	305'216		1'211'883	2.65	2'508'817	2.87 %
Akt Gold Road Resources Ltd			4'000'000		4'000'000	0.70	2'187'361	2.51 %
Akt Hannans Reward Ltd		61'100'000	1'181'102		62'281'102	0.02	924'426	1.06 %
Akt Northern Star Resources Ltd		500'000	200'000		700'000	6.10	3'335'725	3.82 %
Akt Saracen Mineral Holdings Limited		1'500'000		1'500'000	0			
Akt Silver Lake Resources		5'000'000		5'000'000	0			
<b>Total</b>							<b>12'315'489</b>	<b>14.11 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>12'315'489</b>	<b>14.11 %</b>
<b>Kaimaninseln</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Endeavour Mining Corporation		200'000	60'000	40'000	220'000	25.63	4'490'404	5.14 %
<b>Total</b>							<b>4'490'404</b>	<b>5.14 %</b>
<b>Total Kaimaninseln</b>							<b>4'490'404</b>	<b>5.14 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Akt Argonaut Gold Inc		3'000'000	1'400'000	1'250'000	3'150'000	2.40	6'020'547	6.90 %
Akt Asanko Gold Inc			2'000'000		2'000'000	0.89	1'417'536	1.62 %
Akt Atlantic Gold Corp			2'000'000		2'000'000	1.53	2'436'888	2.79 %
Akt B2Gold Corp		1'700'000	500'000	700'000	1'500'000	3.88	4'634'866	5.31 %
Akt Barkerville Gold Mines Ltd			1'500'000		1'500'000	0.75	895'915	1.03 %
Akt Continental Gold Inc		700'000			700'000	3.38	1'884'208	2.16 %
Akt Detour Gold Corp		100'000	330'000	130'000	300'000	14.78	3'531'099	4.05 %
Akt Fortuna Silver Mines Inc		475'000	275'000	50'000	700'000	6.56	3'656'925	4.19 %
Akt Helio Resource Corp		12'217'000			12'217'000	0.01	97'292	0.11 %
Akt Kinross Gold Corp		550'000	150'000		700'000	5.42	3'021'423	3.46 %
Akt Leagold Mining Corp			2'250'000		2'250'000	2.92	5'232'142	5.99 %
Akt Mag Silver Corp		200'000	75'000	35'000	240'000	15.52	2'966'314	3.40 %
Akt Northern Superior Resources		12'000'000			12'000'000	0.04	430'039	0.49 %
Akt Osisko Mining Inc		1'373'128	180'000	53'128	1'500'000	3.39	4'049'535	4.64 %
Akt Rye Patch Gold Corp			15'000'000		15'000'000	0.28	3'404'476	3.90 %
Akt SSR Mining Inc			170'000		170'000	11.07	1'498'686	1.72 %
Akt Teck Cominco Ltd -B-			130'000		130'000	32.87	3'402'963	3.90 %
Akt Torex Gold Resources Inc		220'000	170'000	40'000	350'000	11.93	3'325'237	3.81 %
Akt Trevali Mining Corp		3'000'000	400'000	600'000	2'800'000	1.52	3'389'345	3.88 %
Akt First Quantum Minerals Ltd		150'000		150'000	0			
Akt Guyana Goldfields		500'000	100'000	600'000	0			
Akt Klondex Mines		450'000		450'000	0			
Akt New Gold Inc		500'000		500'000	0			
Akt Rockwell Diamonds Inc		635'810		635'810	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Akt Semafo Inc		200'000	200'000	400'000	0			
Akt Tahoe Resources Inc		150'000		150'000	0			
Akt Wesdome Gold Mines Ltd		1'600'000	150'000	1'750'000	0			
<b>Total</b>							<b>55'295'436</b>	<b>63.35 %</b>
	<b>USD</b>							
Akt Northern Star Mining Corp		9'000'000		9'000'000	0			
Akt Silver Standard Resources Inc		120'000	50'000	170'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>55'295'436</b>	<b>63.35 %</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>	<b>USD</b>							
Akt Coeur Mining		500'000	100'000	150'000	450'000	7.50	3'375'000	3.87 %
<b>Total</b>							<b>3'375'000</b>	<b>3.87 %</b>
<b>Total Vereinigte Staaten von Amerika</b>							<b>3'375'000</b>	<b>3.87 %</b>
<b>Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden</b>							<b>75'476'330</b>	<b>86.46 %</b>
<b>Aktien, nicht kotiert</b>								
<b>Australien</b>	<b>AUD</b>							
Akt Errawarra Resources		10'000'000			10'000'000	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>Kanada</b>	<b>CAD</b>							
Akt Atlantic Gold Corp Restricted			1'000'000		1'000'000	1.53	1'218'444	1.40 %
Akt Barkerville Gold Mines Ltd			750'000	750'000	0			
<b>Total</b>							<b>1'218'444</b>	<b>1.40 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>1'218'444</b>	<b>1.40 %</b>
<b>Total Aktien, nicht kotiert</b>							<b>1'218'444</b>	<b>1.40 %</b>
<b>Total Aktien</b>							<b>76'694'774</b>	<b>87.86 %</b>
<b>Anlagefonds</b>								
<b>Anlagefonds, nicht kotiert</b>								
<b>Fürstentum Liechtenstein</b>	<b>USD</b>							
Craton Capital Global Resources Fund Anteile Klasse A		10'320	2'520	885	11'955	100.55	1'202'075	1.38 %
<b>Total</b>							<b>1'202'075</b>	<b>1.38 %</b>
<b>Total Fürstentum Liechtenstein</b>							<b>1'202'075</b>	<b>1.38 %</b>
<b>Total Anlagefonds, nicht kotiert</b>							<b>1'202'075</b>	<b>1.38 %</b>
<b>Total Anlagefonds</b>							<b>1'202'075</b>	<b>1.38 %</b>
<b>Total Wertpapiere</b>							<b>77'896'849</b>	<b>89.24 %</b>

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf <sup>1)</sup>	Verkauf <sup>1)2)</sup>	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
<b>Anderer Wertpapiere und Wertrechte</b>								
<b>Anderer Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>								
<b>Australien</b>								
	<b>AUD</b>							
Rts Hannans Rewards		6'072'118		4'950'437	1'121'681	0.00	0	0.00 %
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Australien</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Kanada</b>								
	<b>CAD</b>							
Call Wts Barkerville 17-16.11.18 Restricted on Barkerville-Rstr			375'000		375'000	0.00	0	0.00 %
Wts Call 233786 Leagold Mining 17-30.6.17 Repr the Rt to Receive 1 Shs			750'000	750'000	0			
<b>Total</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Kanada</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Anderer Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Anderer Wertpapiere und Wertrechte</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Derivate Finanzinstrumente</b>								
<b>Optionen</b>								
<b>USD</b>								
CALL Ant VanEck Vectors Gold Miners ETF 01/2018 USD 45.00		7'000			7'000	0.01	7'000	0.01 %
<b>Total</b>							<b>7'000</b>	<b>0.01 %</b>
<b>Total Optionen</b>							<b>7'000</b>	<b>0.01 %</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>								
Kauf CAD Verkauf USD Termin 29.06.2017			1'301'000	982'625				
<b>Total Devisentermingeschäfte</b>							<b>0</b>	<b>0.00 %</b>
<b>Total Derivate Finanzinstrumente</b>							<b>7'000</b>	<b>0.01 %</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankguthaben auf Sicht							9'796'751	11.22 %
<b>Total Bankguthaben</b>							<b>9'796'751</b>	<b>11.22 %</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>								
<b>Gesamtvermögen per 31.12.2017</b>							<b>87'700'600</b>	<b>100.47 %</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>							<b>-408'576</b>	<b>-0.47 %</b>
<b>Nettovermögen per 31.12.2017</b>							<b>87'292'024</b>	<b>100.00 %</b>
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					541'824.455000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					50'686.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse D					77'171.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse E					93'669.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I					23'765.579000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse R					500.000000			
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>						<b>USD</b>	<b>110.69</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>						<b>USD</b>	<b>110.72</b>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse D</b>						<b>USD</b>	<b>107.27</b>	

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse E</b>	<b>USD</b>	<b>114.81</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>USD</b>	<b>110.12</b>
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse R</b>	<b>USD</b>	<b>108.92</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 31.12.2017**

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Liechtensteinische Landesbank AG  
SIX SIS AG  
UBS AG

# ***An den Verwaltungsrat der LLB Fund Services AG***

***Vaduz***

## ***Bericht des Wirtschaftsprüfers***

Wir haben den Jahresbericht des Craton Capital Precious Metal Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2017, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten, Informationen zur Vergütung 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 Precious Metal 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

Claudio Tettamanti  
Leitender Wirtschaftsprüfer

Michael Horvath

St. Gallen, 20. März 2018

## 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

### Anlageberater

Craton Capital Limited  
Road Town  
Tortola, British Virgin Islands

### Informationsstelle in Deutschland

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

### Zahlstelle in Deutschland

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

### Einrichtung im Vereinigten Königreich

Douglas Elish  
Sevenoaks  
Kent, Grossbritannien

### Informationsstelle in Österreich

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

### Zahlstelle in Österreich

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