

Halbjahresbericht 2015
Precious Capital Global Mining & Metals Fund
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2015

Inhalt

Fakten und Zahlen	3
Träger des Fonds	
Fondsmerkmale	
Kennzahlen	
Halbjahresrechnung	4 – 8
Vermögensrechnung	
Erfolgsrechnung	
Aufstellung der Vermögenswerte	
Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes (Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)	
Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II	
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	9 – 10

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Holger Mai, Präsident
Hans Stamm, Vizepräsident
Salomon J. Guggenheim
Michael Jent
Herbert Kahlich

Portfoliomanagement

AgaNola AG
Bahnhofstrasse 3
CH-8808 Pfäffikon/SZ

Vertriebsträger

AgaNola AG

Geschäftsführung der Fondsleitung

Marcel Weiss
Ferdinand Buholzer

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsleitung

LB(Swiss) Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 44 225 37 90
Telefax +41 44 225 37 91

Depotbank

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

Fondsmerkmale

Das Anlageziel des Precious Capital Global Mining & Metals Fund besteht hauptsächlich darin, durch Investitionen in Effekten von Unternehmen aus dem Minensektor Wertzuwachs mit angemessenem Ertrag zu erwirtschaften.

Zu diesem Zweck investiert der Fonds hauptsächlich in Beteiligungswertpapiere und -rechte (Aktien,

Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Partizipationsscheine und ähnliches) von Unternehmen aus dem Minensektor weltweit, sowie in physisches Gold und Edelmetalle.

Bei der Umsetzung der vorgenannten Anlagepolitik kann die Fondsleitung auch Leerverkäufe tätigen.

Kennzahlen

	30. 6. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Fondsvermögen in Mio. CHF	11.99	10.88	10.77
Ausstehende Anteile Klasse CHF	272 763	344 418	328 364
Ausstehende Anteile Klasse USD	85 576	41 403	45 778
Inventarwert pro Anteil Klasse CHF	31.28	27.44	28.37
Inventarwert pro Anteil Klasse USD	43.25	34.72	35.78
Performance Klasse CHF	13.99%	-3.27%	-60.10%
Performance Klasse USD	24.55%	-2.95%	-57.80%
TER für die Klasse CHF	2.07%	1.85%	1.76%
TER inkl. Performance Fee für die Klasse CHF	2.07%	1.85%	1.76%
TER für die Klasse USD	2.07%	1.84%	1.77%
TER inkl. Performance Fee für die Klasse USD	2.07%	1.84%	1.77%
PTR	0.85	0.80	0.35

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Vermögensrechnung

	30. 6. 2015 CHF	31. 12. 2014 CHF
Bankguthaben auf Sicht	80 698	119 627
Effekten		
Aktien	11 948 016	9 870 710
Obligationen	538 992	857 900
Derivate	234 135	26 660
Sonstige Aktiven	24 244	32 425
Gesamtfondsvermögen	12 826 085	10 907 322
Bankverbindlichkeiten	-822 800	-21 847
Verbindlichkeiten	-12 300	-5 632
Nettofondsvermögen	11 990 985	10 879 843
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse CHF	344 418	328 364
Ausgegebene Anteile	27 100	59 848
Zurückgenommene Anteile	-98 755	-43 794
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse CHF	272 763	344 418
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USD	41 403	45 778
Ausgegebene Anteile	51 963	21 715
Zurückgenommene Anteile	-7 790	-26 090
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USD	85 576	41 403
Inventarwert eines Anteils		
30. 6. 2015 Klasse CHF	31.28	
30. 6. 2015 Klasse USD	43.25	
Veränderung des Nettofondsvermögens	CHF	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	10 879 843	
Ausschüttung	-	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-280 755	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1 391 897	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	11 990 985	

Erfolgsrechnung

	1. 1. – 30. 6. 2015 CHF	1. 1. – 31. 12. 2014 CHF
Ertrag Bankguthaben	-	-
Ertrag Aktien	26 578	39 313
Ertrag Obligationen	30 710	114 096
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	-11 601	-11 495
Total Erträge	45 687	141 914
abzüglich		
Sollzinsen und Bankspesen	8 846	404
Revisionsaufwand	6 373	15 288
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (Klasse CHF 1.64% / Klasse USD 1.66%)	94 182	204 061
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.10%)	7 398	17 352
Sonstiger Aufwand	15 390	11 835
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste*	-	-47 210
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	-13 004	-7 925
Total Aufwand	119 185	193 805
Nettoertrag	-73 498	-51 891
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 579 500	-10 755 524
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kursgewinne und -verluste*	-	-47 210
Total Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 579 500	-10 802 734
Realisierter Erfolg	-1 652 998	-10 854 625
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 044 895	10 258 807
Gesamterfolg	1 391 897	-595 818

Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von CHF 24 162 entstanden.

* Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV vom 1.1.2009

Aufstellung der Vermögenswerte

Titel	Währung	Bestand (in 1000 resp. Stück) per 30.6.2015	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2015	Verkehrswert CHF	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)						11 948 016	93.15
OceanaGold CDI	AUD	410 000	410 000		3.230	951 245	7.42
Perseus Mining	AUD	2 500 000	1 200 000		0.430	772 173	6.02
Silver Lake Resources	AUD	1 200 000			0.140	120 674	0.94
St.Barbara	AUD	3 000 000	600 000	600 000	0.570	1 228 293	9.58
Alacer Gold	CAD	320 000		110 000	2.930	701 887	5.47
Alexco Resources	CAD	1 000 000	480 000		0.425	318 155	2.48
Asanko Gold	CAD	310 000	40 000		2.200	510 545	3.98
B2Gold	CAD	350 000	400 000	50 000	1.910	500 439	3.90
Claude Resources	CAD	1 142 000	200 000	458 000	0.670	572 784	4.47
Falco Resources	CAD	500 000	500 000		0.395	147 849	1.15
First Majestic Silver	CAD	100 000	130 000	140 000	6.050	452 903	3.53
GoldQuest Mining Corp	CAD	3 087 500		12 500	0.120	277 356	2.16
Great Panther	CAD	1 000 000	1 000 000		0.530	396 758	3.09
Kirkland Lake Gold	CAD	210 000	50 000	100 000	5.630	885 070	6.90
Metanor Resources Inc	CAD	1 000 000	1 000 000		0.065	48 659	0.38
Silver Standard Resources	CAD	90 000	90 000		7.850	528 886	4.12
St.Andrew Goldfields	CAD	1 700 000	100 000	300 000	0.320	407 238	3.18
Terrax Minerals	CAD	860 000			0.370	238 205	1.86
Terrax Minerals -Anspruch-	CAD	300 000	300 000		0.370	83 095	0.65
Timmins Gold	CAD	1 150 000	700 000		0.700	602 623	4.70
Torex Gold Resources	CAD	520 000	200 000	100 000	1.130	439 877	3.43
Typhoon Exploration	CAD	1 068 500			0.050	39 994	0.31
Victoria Gold	CAD	3 400 000	300 000		0.140	356 334	2.78
Condor Gold	GBP	222 222			0.585	191 061	1.49
Gold Resource Corp	USD	180 000	30 000		2.760	464 309	3.62
Goldcorp	USD	47 000	20 000		16.200	711 604	5.55
Andere Anlagen (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)						538 992	4.20
10,0000 % Metanor Resources 12-22.08.2015 CV Restr.	CAD	900		100	80.000	538 992	4.20
Total Effekten						12 487 008	97.36
Total Derivate (gemäss separater Aufstellung)						234 135	1.83
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						104 942	0.82
Gesamtfondsvermögen						12 826 085	100.00
Bankverbindlichkeiten						-822 800	
Verbindlichkeiten						-12 300	
Total Nettofondsvermögen						11 990 985	

Umrechnungskurse

CAD 1.0000 = CHF 0.7486 USD 1.0000 = CHF 0.9346 AUD 1.0000 = CHF 0.7183

Vermögensstruktur

Aktien nach Ländern	Verkehrswert in CHF	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
Australien	2 121 140	16.54
Kanada	9 171 506	71.51
Vereinigte Staaten	464 309	3.62
Vereinigtes Königreich	191 061	1.49
Total	11 948 016	93.15

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel	Käufe	Verkäufe
Effekten			
Aktien			
AUD	OceanaGold		410 000
CAD	Agnico Eagle Mines		20 000
CAD	Alamos Gold	70 000	155 000
CAD	Goldcorp	5 000	5 000
CAD	Perseus Mining	350 000	350 000
CAD	Pilot Gold		300 000
CAD	Romarco Minerals		500 000
CAD	Silver Wheaton		17 064

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 II

Marktrisiko | Aktienkursänderungsrisiko

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	3 035 381	25.31
netto	3 035 381	25.31

Kreditrisiko

Der Anlagefonds hält keine derivativen Anlagen, die ein Kreditrisiko beinhalten.

Währungsrisiko

	betragsmässig in CHF	in % des Nettofondsvermögens
brutto	11 998 710	100.06
netto	2 860 214	23.85

Warrants

Anzahl	Titel	Kurs	Verkehrswert in CHF
400	S&P500 ETF Trust S1 P200 18.09.2015	USD 4.39	164 116
430 000	Terrax Minerals Wts.	CAD 0.00	-
111 111	Condor Gold Wts. 16.9.2018	GBP 0.00	-
76 452	Roxgold 8.12.2015	CAD 0.00	-
Total Warrants			164 116

Devisentermingeschäfte der Klasse CHF

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand CHF	Wert per 30. 6. 2015 CHF	Erfolg CHF
AUD/CHF	18. 9. 2015	-3 000 000	2 152 800	-2 139 359	13 441
USD/CHF	18. 9. 2015	-1 000 000	912 300	-931 757	-19 457
CAD/CHF	18. 9. 2015	-8 000 000	6 068 525	-5 963 759	104 766
Erfolg Devisentermingeschäfte Klasse CHF					98 749

Devisentermingeschäfte der Klasse USD

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 30. 6. 2015 USD	Erfolg USD	Erfolg CHF
CHF/USD	18. 9. 2015	-960 400	1 000 000	-1 030 740	-30 740	-28 730
Erfolg Devisentermingeschäfte Klasse USD					-30 740	-28 730

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

2. Soft commission agreements

Für die Periode 1. Januar bis 30. Juni 2015 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LB(Swiss) Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss §17 des Fondsvertrages.

§ 17 Berechnung des Nettoinventarwertes

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 zurückerhalten werden, in der Rechnungseinheit der jeweiligen Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage, Nationalfeiertag), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.

4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen ge-

regelten, dem Publikum offen stehenden Markt 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 Marktrendite 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.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. 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 die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet.

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge 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 (ein-

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

- schliesslich 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.