

Craton Capital Precious Metal 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	9
Fondsdaten	10
Vermögensrechnung per 31.12.2019	11
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2019	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	12
Verwendung des Erfolgs	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	14
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 31.12.2019	15
Entschädigungen	16
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	18
Hinterlegungsstellen per 31.12.2019	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers	22
Adressen	24

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITS), Umbrella-Konstruktion mit verschiedenen Teilfonds
Verwaltungsgesellschaft	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
Verwaltungsrat	Natalie Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied (ab 1. Juli 2019) Roland Bargetze, Mitglied (bis 30. Juni 2019) Thomas Mähr, Mitglied
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, E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Vermögensverwalter	Craton Capital Advisory (Pty) Ltd., Albury Office Park, Magalieszicht Ave Dunkeld West, 2196, Republik Südafrika
Einrichtung im Vereinigten Königreich	Douglas Elish, Kent
Informationsstelle in Deutschland	Marcard, Stein & Co AG, Hamburg
Zahlstelle in Deutschland	Marcard, Stein & Co AG, Hamburg
Informationsstelle in Österreich	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz
Zahlstelle in Österreich	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. 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) 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 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) 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.

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Die massgebenden Dokumente (wie Treuhandvertrag und Prospekt, wesentlich Informationen für den Anleger, Satzung oder Treuhandvertrag sowie der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht) können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: 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 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 Craton Capital Precious Metals Fund erreichte für das Jahr 2019 eine Jahresrendite von 43.4 %. Das Marktgeschehen der vergangenen 12 Monate lässt den Schluss nahe, dass der Goldpreis die 6-jährige Bodenbildungsphase abgeschlossen hat und am Beginn eines neuen Aufwärtszyklus steht. Erfreulich ist der deutlich verbesserte Renditeverlauf des Fonds in der zweiten Jahreshälfte.

In die Annalen der Finanzgeschichte wird 2019 wohl als „komisches“ Jahr seinen Eintrag finden. Über die erreichten Renditen werden sich die wenigsten Anleger beklagen, die erzielten Allzeithochs der meisten Leitindizes wurden bestenfalls mit verhaltenem Applaus abgefeiert. Nach einigen holprigen Phasen im Frühsommer rappelten sich die Finanzmärkte mit entscheidender geldpolitischer Unterstützung der Zentralbanken wieder auf die Beine.

Der Einfluss der Geldpolitik wird auch 2020 äusserst präsent sein. Das muss er auch. Die Wirtschafts- und Strukturpolitik ist hüben wie drüben blutleer und frei von erfrischenden Ideen. Die geopolitischen und handelspolitischen Risiken werden dem ersten Jahr des neuen Jahrzehnts seinen Stempel aufdrücken und wirtschaftlich sind die Unsicherheiten im Vergleich zum Vorjahr deutlich gewachsen. Die Aktienmärkte sind im 12. Jahr eines Aufwärtszyklus und die mögliche Fallhöhe steigt mit jedem Allzeithoch. In diesem komplexen und unsicheren Umfeld führen viele Wege zu Gold und Goldminenaktien. Als Anlage ist Gold's Korrelation im Vergleich zu anderen Anlageklassen sehr tief und eignet sich somit ideal als Mittel zur Diversifikation. Das trifft auch auf Goldminenaktien zu. Ihre Korrelation zu allgemeinen Aktienwerten ist sehr tief und eine Beimischung von Goldproduzenten als Teil der Aktienquote in einem breit gestreuten Portfolio hilft, die risikobereinigten Renditen zu verbessern.

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
Grossbritannien	GBP	1	=	1.320404
Kanada	CAD	1	=	0.769558
Südafrika	ZAR	1	=	0.071204

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

Der Teilfonds investiert weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zu Edelmetallen (inkl. Diamanten) aufweisen 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.

Der Teilfonds investiert insbesondere in den folgenden Sektoren:

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

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 Sektoren Gold, PGM (Platinum Group Metals), Silber und Diamanten;
- auf frei konvertierbare Währungen lautende Forderungswertpapiere und -wertrechte (insb. Wandelobligationen) von Unternehmen und Emittenten aus den Sektoren Gold, PGM (Platinum Group Metals), Silber und Diamanten;
- 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 in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
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 %
31.12.2018	357'241	29.4	82.24	-25.70 %
31.12.2019	228'508	26.9	117.90	43.36 %

Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr in USD pro Anteil	Performance
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 %
31.12.2018	64'312	5.3	82.25	keine	-25.71 %
31.12.2019	41'516	4.9	117.92	keine	43.37 %

Klasse D						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr in USD pro Anteil	Performance	
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 %	
31.12.2018	61'380	4.9	79.93	keine	-25.49 %	
31.12.2019	33'296	3.8	114.98	keine	43.85 %	

Klasse E						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance		
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 %		
31.12.2018	125'463	10.8	85.72	-25.34 %		
31.12.2019	113'890	14.1	123.48	44.05 %		

Klasse I						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance		
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 %		
31.12.2018	27'149	2.2	82.33	-25.24 %		
31.12.2019	27'149	3.2	118.78	44.27 %		

Klasse R						
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance		
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 %		
31.12.2018	500	0.0	81.16	-25.49 %		
31.12.2019	500	0.1	116.70	43.79 %		

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	01.01.2019 bis 31.12.2019	2019	2017 bis 2019 Kumuliert	2017 bis 2019 Annualisiert
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse A	USD	43.36 %	43.36 %	12.55 %	4.02 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse B	USD	43.37 %	43.37 %	12.55 %	4.02 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse D	USD	43.85 %	43.85 %	13.00 %	4.16 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse E	USD	44.05 %	44.05 %	14.22 %	4.53 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse I	USD	44.27 %	44.27 %	14.11 %	4.50 %
Craton Capital Precious Metal Fund Klasse R	USD	43.79 %	43.79 %	12.96 %	4.15 %

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 53'010'714.88 (31.12.2019)

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 31.12.2019

		USD
Bankguthaben auf Sicht		2'323'291.28
Wertpapiere		50'843'069.78
Derivative Finanzinstrumente		40'000.00
Gesamtvermögen		53'206'361.06
Verbindlichkeiten		-195'646.18
Nettovermögen		53'010'714.88
Klasse A	26'940'015.15	
Klasse B	4'895'497.51	
Klasse D	3'828'516.43	
Klasse E	14'063'493.94	
Klasse I	3'224'843.98	
Klasse R	58'347.87	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	228'508.03	
Klasse B	41'516.02	
Klasse D	33'296.00	
Klasse E	113'890.00	
Klasse I	27'148.59	
Klasse R	500.00	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	USD	117.90
Klasse B	USD	117.92
Klasse D	USD	114.98
Klasse E	USD	123.48
Klasse I	USD	118.78
Klasse R	USD	116.70

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2019

Derivative Finanzinstrumente

Optionen	Gegenpartei	Anzahl
CALL Ant VanEck Vectors Gold 01/2020	OCC	10'000
Kontraktvolumen		USD 34'000'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2019 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 54.96 %.

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	22'788.75	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	112'642.49	
Sonstige Erträge	3'861.20	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-48'939.38	
Total Erträge		90'353.06
Passivzinsen	-96.97	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-881'782.91	
Revisionsaufwand	-8'195.03	
Sonstige Aufwendungen	-91'393.55	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	180'009.23	
Total Aufwand		-801'459.23
Nettoertrag		-711'106.17
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		4'016'390.09
Realisierter Erfolg		3'305'283.92
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		16'059'546.60
Gesamterfolg		19'364'830.52

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD 881'782.91 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	652'896.27
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	228'886.64

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-403'612.44
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-403'612.44
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-403'612.44
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse B

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-73'343.98
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-73'343.98
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-73'343.98
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse D

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-48'077.13
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-48'077.13
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-48'077.13
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse E

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-153'934.84
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-153'934.84
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-153'934.84
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse I

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-31'404.87
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-31'404.87
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-31'404.87
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse R

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-732.91
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-732.91
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-732.91
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019**Klasse A**

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	29'378'537.90
Saldo aus dem Anteilverkehr	-12'536'002.61
Gesamterfolg	10'097'479.86
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	26'940'015.15

Klasse B

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'290'650.61
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'632'709.72
Gesamterfolg	2'237'556.62
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4'895'497.51

Klasse D

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'906'319.46
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'604'380.53
Gesamterfolg	1'526'577.50
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'828'516.43

Klasse E

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	10'754'277.49
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'186'594.08
Gesamterfolg	4'495'810.53
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	14'063'493.94

Klasse I

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'235'205.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	0.00
Gesamterfolg	989'638.98
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	3'224'843.98

Klasse R

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	40'580.84
Saldo aus dem Anteilverkehr	0.00
Gesamterfolg	17'767.03
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	58'347.87

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 31.12.2019**Klasse A**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	357'241
Ausgegebene Anteile	33'251
Zurückgenommene Anteile	161'984
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	228'508

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	64'321
Ausgegebene Anteile	14'978
Zurückgenommene Anteile	37'783
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	41'516

Klasse D

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	61'380
Ausgegebene Anteile	3'654
Zurückgenommene Anteile	31'738
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	33'296

Klasse E

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	125'463
Ausgegebene Anteile	15'598
Zurückgenommene Anteile	27'171
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	113'890

Klasse I

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	27'149
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	27'149

Klasse R

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	500
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	500

Entschädigungen

Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

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

Gebühr für Vermögensverwaltung 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)

2.10 % p. a. Klasse A
2.10 % p. a. Klasse B
1.80 % p. a. Klasse D
1.62 % p. a. Klasse E
1.47 % p. a. Klasse I
1.81 % p. a. Klasse R

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 208'668.60 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien								
	AUD							
Akt Evolution Mining Ltd		1'000'000		475'000	525'000	3.80	1'401'177	2.64 %
Akt Gascoyne Resources Ltd		14'000'000	11'200'000		25'200'000	0.00	0	0.00 %
Akt Gold Road Resources Ltd		5'000'000	2'200'000	4'800'000	2'400'000	1.34	2'258'740	4.26 %
Akt Hannans Reward Ltd		71'963'621			71'963'621	0.01	454'889	0.86 %
Akt Prodigy Gold NL		24'000'000			24'000'000	0.07	1'095'657	2.07 %
Akt Ramelius Resources Ltd			4'500'000	3'000'000	1'500'000	1.24	1'301'093	2.45 %
Akt Saracen Mineral Holdings Limited		1'300'000	121'739	600'000	821'739	3.31	1'910'346	3.60 %
Akt Beadell Resources Ltd		40'000'000		40'000'000	0			
Akt Northern Star Resources Ltd		360'000		360'000	0			
Akt Regis Resources Ltd		190'000	110'000	300'000	0			
Akt St Barbara Ltd		190'000		190'000	0			
Total							8'421'903	15.89 %
Total Australien							8'421'903	15.89 %
Kaimaninseln								
	CAD							
Akt Endeavour Mining Corporation		100'000			100'000	24.53	1'887'726	3.56 %
Total							1'887'726	3.56 %
Total Kaimaninseln							1'887'726	3.56 %
Kanada								
	CAD							
Akt Alamos Gold			130'000		130'000	7.83	783'333	1.48 %
Akt Argonaut Gold Inc		2'225'100	800'000	1'425'100	1'600'000	1.95	2'401'021	4.53 %
Akt B2Gold Corp		1'350'000		750'000	600'000	5.21	2'405'639	4.54 %
Akt Detour Gold Corp			130'000		130'000	25.14	2'515'070	4.74 %
Akt Fortuna Silver Mines Inc		400'000	700'000	625'000	475'000	5.29	1'933'707	3.65 %
Akt Great Bear Resources Ltd			200'000		200'000	8.77	1'349'805	2.55 %
Akt Mag Silver Corp		190'000			190'000	15.34	2'242'954	4.23 %
Akt Northern Superior Resources Inc			1'200'000		1'200'000	0.14	124'668	0.24 %
Akt Osisko Mining Inc		1'450'000		600'000	850'000	4.05	2'649'204	5.00 %
Akt SSR Mining Inc		170'000	70'000	80'000	160'000	24.99	3'077'001	5.80 %
Akt Torex Gold Resources Inc		250'000	40'000	140'000	150'000	20.52	2'368'700	4.47 %
Akt Agnico Eagle Mines Ltd			32'000	32'000	0			
Akt Alio Gold Inc		2'500'000		2'500'000	0			
Akt Asanko Gold Inc		2'000'000		2'000'000	0			
Akt Atlantic Gold Corp		2'400'000		2'400'000	0			
Akt Barkerville Gold Mines Ltd		2'000'000		2'000'000	0			
Akt Kirkland Lake Gold Ltd		120'000		120'000	0			
Akt Leagold Mining Corp		1'250'000		1'250'000	0			
Akt Northern Superior Resources		12'000'000		12'000'000	0			
Akt Trevali Mining Corp		4'500'000		4'500'000	0			
Akt Wheaton Precious Metals Corp		70'000		70'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total							21'851'101	41.22 %
	USD							
Akt Kinross Gold Corp			550'000	50'000	500'000	4.74	2'370'000	4.47 %
Akt Pan American Silver Corp			150'000	15'000	135'000	23.69	3'198'150	6.03 %
Akt Great Panther Mining Ltd			2'476'000	2'476'000	0			
Total							5'568'150	10.50 %
Total Kanada							27'419'251	51.72 %
Südafrika								
	ZAR							
Akt Anglo Platinum Ltd			38'000	20'000	18'000	1'307.33	1'675'557	3.16 %
Akt Harmony Gold Mining Ltd			650'000	250'000	400'000	51.20	1'458'248	2.75 %
Akt Impala Platinum Holdings Ltd			150'000		150'000	143.52	1'532'870	2.89 %
Total							4'666'675	8.80 %
Total Südafrika							4'666'675	8.80 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Coeur Mining		300'000	1'150'000	875'000	575'000	8.08	4'646'000	8.76 %
Akt Hecla Mining Co			1'850'000	1'000'000	850'000	3.39	2'881'500	5.44 %
Akt McEwen Mining Inc			600'000	600'000	0			
Akt Newmont Goldcorp Corp			45'000	45'000	0			
Total							7'527'500	14.20 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							7'527'500	14.20 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							49'923'056	94.18 %
Aktien, nicht kotiert								
Australien								
	AUD							
Akt Errawarra Resources		942'043			942'043	0.00	0	0.00 %
Total							0	0.00 %
Total Australien							0	0.00 %
Total Aktien, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Aktien							49'923'056	94.18 %
Anlagefonds								
Anlagefonds, nicht kotiert								
Fürstentum Liechtenstein								
	USD							
Craton Capital Global Resources Fund Anteile Klass A		11'755	1'245	2'740	10'260	89.67	920'014	1.74 %
Total							920'014	1.74 %
Total Fürstentum Liechtenstein							920'014	1.74 %
Total Anlagefonds, nicht kotiert							920'014	1.74 %
Total Anlagefonds							920'014	1.74 %
Total Wertpapiere							50'843'070	95.91 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Anderer Wertpapiere und Wertrechte								
Anderer Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert								
Australien								
	AUD							
Rts Hannans Rewards		1'121'681			1'121'681	0.00	0	0.00 %
Total							0	0.00 %
Total Australien							0	0.00 %
Total Anderer Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Anderer Wertpapiere und Wertrechte							0	0.00 %
Derivate Finanzinstrumente								
Optionen								
USD								
CALL Ant VanEck Vectors Gold Miners ETF 01/2020 USD 34.00			10'000		10'000	0.04	40'000	0.08 %
Total							40'000	0.08 %
Total Optionen							40'000	0.08 %
Total Derivate Finanzinstrumente							40'000	0.08 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'323'291	4.38 %
Total Bankguthaben							2'323'291	4.38 %
Sonstige Vermögenswerte								
Gesamtvermögen per 31.12.2019								
							53'206'361	100.37 %
Verbindlichkeiten								
							-195'646	-0.37 %
Nettovermögen per 31.12.2019								
							53'010'715	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					228'508.029000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					41'516.025000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse D					33'296.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse E					113'890.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse I					27'148.590000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse R					500.000000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						USD	117.90	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B						USD	117.92	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse D						USD	114.98	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse E						USD	123.48	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I						USD	118.78	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse R						USD	116.70	
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:

Liechtensteinische Landesbank AG

SIX SIS AG

UBS AG

An den Verwaltungsrat

der LLB Fund Services AG, Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des Craton Capital Precious 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 Precious 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, 7. April 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
E-mail 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

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

Zahlstelle in Deutschland

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

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