

tuma commodities fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2018

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	5
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Fondsdaten	8
Vermögensrechnung per 30.06.2018	9
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2018	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018	10
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 30.06.2018	10
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2018 bis 30.06.2018	10
Entschädigungen	11
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	12
Adressen	16

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
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 Epp, Präsidentin Dr. Martin Alge, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Roland Bargetze, Stellvertreter 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	Incrementum AG, Schaan
Informationsstelle in Deutschland	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen der Satzung und des Anhangs A "Fonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner 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 der Investmentgesellschaft bzw. der Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan der Investmentgesellschaft sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft ist, werden den Anlegern am Sitz der Investmentgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Die massgebenden Dokumente (wie Prospekt, wesentliche Informationen an die Anleger, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und der Halbjahresbericht) können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform 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.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle haben beim tuma commodities fund Änderungen vorgenommen.

Am 29. Mai 2018 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt treten am 01. Juni 2018 in Kraft.

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A "OGAW im Überblick" haben materiell folgende Änderung erfahren hat

1. Die Angaben zu Vertreter und Zahl- und Vertriebsstelle in der Schweiz wurden aktualisiert.

2. Anlagevorschriften - Ziff. 7 des Prospekts sowie Art. 26 des Treuhandvertrages

Der Verweis auf die MiFID I wurde auf den entsprechenden Verweis der MiFID II 2014/65/EU aktualisiert.

3. Angaben zur Verwendung der Erträge - Ziff. 10 des Prospekts sowie Art. 34 des Treuhandvertrages

Die allgemeinen Informationen zur Variante "Ausschüttend" wurden angepasst.

4. EU-Zinsbesteuerung – Ziff. 11.1 und 11.3 des Prospektes

Der Hinweis zur EU-Zinsbesteuerung wurde mangels Anwendbarkeit ersatzlos gestrichen.

5. Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung – Art. 11 des Treuhandvertrages

Die Informationen zur Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung wurden entsprechend den revidierten gesetzlichen Grundlagen (SPG/SPV) angepasst.

6. Stammdaten und Informationen des OGAW – Anhang A "Fonds im Überblick"

Umbenennung der Klassen:

Die Anteilklassen heissen neu A (ISIN LI0122468528), B (ISIN LI0224072749), C (ISIN LI0224073465) und D (ISIN LI0224073473).

Gebührenanpassung:

Die Klassen C und D verfügen neu über eine Mindestanlage von CHF 25'000 respektive EUR 25'000 und erheben neu eine Performance-Fee von 10 %.

7. Anlagegrundsätze des OGAW – Ziff. 4 Anhang A "Fonds im Überblick"

Die Hinweise zu den Ausrüstungsgütern und Dienstleistungen wurden aus der Tabelle bei 4.1 c) aufgrund von Doppelnennungen entfernt.

Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A "OGAW im Überblick" sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie auf deren Web-Seite www.llb.li, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.

Währungstabelle

				CHF
Australien	AUD	1	=	0.732757
EWU	EUR	1	=	1.157069
Grossbritannien	GBP	1	=	1.307327
Kanada	CAD	1	=	0.753554
Norwegen	NOK	100	=	12.151510
Vereinigte Staaten von Amerika	USD	1	=	0.991150

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der tuma commodities fund eignet sich für den langfristig orientierten Investor, der an den interessanten Perspektiven der Rohstoffmärkte partizipieren will. Die Anlagestrategie des Fonds hat einen absoluten Wertzuwachs zum Ziel.

Der Fonds investiert schwergewichtig in Beteiligungspapiere von börsennotierten Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit einen überwiegenden Bezug zur Rohstoff-Wertschöpfungskette hat (Erschliessung, Gewinnung, Verarbeitung, Handel, Vertrieb) sowie in Unternehmen, die in ähnlichen oder verwandten Bereichen tätig sind (Dienstleistungen, Ausrüstungsgüter). Der Fonds ist durch das Halten von Positionen aus verschiedenen Bereichen angemessen diversifiziert.

Ergänzend dazu investiert der Fonds indirekt in für OGAW zulässige Anlageinstrumente in den entsprechenden Rohstoffmärkten.

Bereich	Unterbereich	Beispiel
Rohstoffe	Energie	Erdöl, Elektrizität
	Edelmetalle	Gold, Platin
	Industriemetalle	Aluminium, Kupfer, Nickel
	Agrar-Rohstoffe	Baumwolle, Mais, Zucker
Ausrüstungsgüter		Förderanlagen
Dienstleistungen		Ölservice

Auch Forderungswertpapiere, Geldmarktinstrumente und Optionen können vom Fonds eingesetzt werden.

Rohstoffe, ihre Märkte und Industrien werden vom klassischen Anleger eher vernachlässigt. Ebenso selten finden sich Spezialisten für Rohstoffmärkte, welche eine zusätzliche profunde Kenntnis der Vermögensverwaltung haben. Der traditionelle Vermögensverwalter beschränkt i.d.R. sein Engagement im Rohstoff-Sektor auf Standardwerte unter den Rohstoffaktien.

Aus der Überzeugung, dass Rohstoffe als Sachanlagen in der Zukunft an Attraktivität gewinnen werden (prozyklisches Preisverhalten, Inflationsschutz, Diversifikation) hat der Asset Manager ein Konzept aufgesetzt, welches die oben beschriebenen Unzulänglichkeiten bei der Vermögensanlage möglichst auszuschliessen versucht und den Anleger am erwarteten Potenzial von Rohstoffen umfassender als mit einer traditionellen Anlagestrategie teilhaben lässt.

Die Grundlage bildet ein fundamentaler Analyse- und Bewertungsansatz. Dabei befassen sich die mit dem Asset Management betrauten Fondsmanager in einem ersten Schritt intensiv mit der Analyse des relevanten Umfeldes und seinen Auswirkungen auf die Rohstoffpreise. Daraus resultieren die Leitplanken der Anlagepolitik (die sog. "Asset Allocation"). In einem zweiten Schritt werden die Detailanalysen von Märkten, Instrumenten und Gesellschaften erstellt und die Umsetzung der Anlagestrategie vorbereitet.

Während bei Anlagen an Rohstoffmärkten hauptsächlich die Einschätzung von Angebot und Nachfrage den Anlageentscheid begründet, gilt für die Aktienanlagen ein relativer Bewertungsansatz basierend auf fundamentalen Kriterien. Das heisst: mögliche Aktienanlagen werden innerhalb ihres Bereiches nach Attraktivitätskriterien geordnet und auf Grund nachvollziehbarer Kennzahlen der Aktienbewertung und Abschätzung sonstiger Faktoren wie Management-Qualität, Transparenz der Berichterstattung, Aktionärsstruktur etc. ausgewählt. Ein konsequentes Risikomanagement bei Rohstoff- und Aktienanlagen sowie die laufende Überwachung der Wertentwicklung des Portfolios bilden einen weiteren Baustein des Anlageprozesses.

Da sowohl die Mehrzahl der Rohstoffpreise als auch der börsennotierten Unternehmen in anderen Währungen als der Rechnungswährung gehandelt werden (hauptsächlich in USD, CAD, AUD, EUR, GBP), können Schwankungen des Wertes eines Anteils des Fonds höher ausfallen als bei der alleinigen Anlage in der Rechnungswährung. Es liegt im freien Ermessen des Vermögensverwalters, eine Währungsabsicherung vorzunehmen.

Das Anlagevermögen dieses Fonds wird aktiv bewirtschaftet. Die Gewichtung der Anlagen nach Bereichen und Regionen etc. und die Konzentration der Anlageauswahl auf wenige Anlagen liegt unter Berücksichtigung der generellen Anlagebeschränkungen im Ermessen der mit den Anlageentscheidern betrauten Personen.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2014	310'024	11.9	38.35	-23.45 %
31.12.2015	183'367	4.7	25.70	-32.99 %
31.12.2016	229'358	8.4	36.60	42.41 %
31.12.2017	84'137	3.5	41.25	12.70 %
30.06.2018	64'902	2.3	35.30	-14.42 %

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

25. Oktober 2006

Erstausgabepreis

CHF 100.00

Nettovermögen

CHF 2'292'301.81 (30.06.2018)

Valorennummer / ISIN

2 744 371 / LI0027443717

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

CHF

Ausschüttung

thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 3.00 %

Rücknahmeabschlag

keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.06.2018

		CHF
Bankguthaben auf Sicht		217'310.03
Wertpapiere		2'326'326.26
Sonstige Vermögenswerte		757.32
Gesamtvermögen		2'544'393.61
Verbindlichkeiten		-252'091.80
Nettovermögen		2'292'301.81
Anzahl der Anteile im Umlauf	64'902.00	
Nettoinventarwert pro Anteil	35.30	

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2018

Wertpapierleihe

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

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

	CHF	CHF
Erträge der Bankguthaben	115.23	
Erträge der Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	508.70	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	5'418.81	
Sonstige Erträge	2'813.29	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-13.00	
Total Erträge		8'843.03
Passivzinsen	-175.83	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-55'121.91	
Revisionsaufwand	-4'016.71	
Sonstige Aufwendungen	-11'964.74	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	10'549.04	
Total Aufwand		-60'730.15
Nettoertrag		-51'887.12
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-513'524.70
Realisierter Erfolg		-565'411.82
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		87'873.78
Gesamterfolg		-477'538.04

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von CHF -55'121.91 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	CHF
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	-33'185.69
Gebühr für Asset Management und Vertrieb	-21'936.22

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

	CHF
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	3'469'593.40
Saldo aus dem Anteilverkehr	-699'753.55
Gesamterfolg	-477'538.04
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	2'292'301.81

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2018 bis 30.06.2018

	CHF
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	84'137
Ausgegebene Anteile	100
Zurückgenommene Anteile	19'335
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	64'902

Entschädigungen

Gebühr für Administration, Asset Management, Vertrieb, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 1.85 % p. a. zzgl. max. CHF 90'000 p. a.

Performance Fee

15 % der Outperformance
Hurdle Rate: 3-Monate-CHF-LIBOR-Satz plus 3 % p. a.
High-Watermark-Prinzip: Ja

Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

Total Expense Ratio (TER)

4.74 % p. a.

Es wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

Aus der Gebühr für Asset Management 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 CHF 45'369.72 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2018	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Grossbritannien								
	GBP							
Akt Savannah Petroleum PLC		100'000		100'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Grossbritannien							0	0.00 %
Jersey								
	GBP							
Akt Petrofac Ltd		15'000		15'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Jersey							0	0.00 %
Kaimaninseln								
	CAD							
Akt Endeavour Mining Corporation			9'500	9'500	0			
Total							0	0.00 %
Total Kaimaninseln							0	0.00 %
Kanada								
	CAD							
Akt Bonterra Energy Corp		8'000	19'000	18'000	9'000	17.08	115'836	5.05 %
Akt Canadian Natural Resources			6'000	2'000	4'000	47.45	143'025	6.24 %
Akt Capstone Mining Corp		100'000	85'000	65'000	120'000	1.01	91'331	3.98 %
Akt Cenovus Energy Inc		15'000	9'000	17'000	7'000	13.65	72'002	3.14 %
Akt Chatham Rock Phosphate Ltd		250'000	120'000		370'000	0.21	58'551	2.55 %
Akt Copper Mountain Corp		90'000	100'000	90'000	100'000	1.24	93'441	4.08 %
Akt Copper North Mining Corp		1'080'166			1'080'166	0.04	32'559	1.42 %
Akt Crescent PT Energy		15'000	26'000	26'000	15'000	9.66	109'190	4.76 %
Akt Equinox Gold Corp			100'000		100'000	0.98	73'848	3.22 %
Akt Fission Uranium Corp			125'000	500	124'500	0.67	62'858	2.74 %
Akt Foran Mining Corp			339'000		339'000	0.45	113'677	4.96 %
Akt Fortuna Silver Mines Inc			56'000	46'000	10'000	7.48	56'366	2.46 %
Akt HudBay Minerals Inc		10'000	20'000	18'000	12'000	7.33	66'283	2.89 %
Akt Iamgold Corp		20'000	35'000	35'000	20'000	7.66	115'444	5.04 %
Akt Idaho Natural Resources Corp		50'000			50'000	0.01	377	0.02 %
Akt Kootenay Silver Inc			200'000		200'000	0.15	22'607	0.99 %
Akt Melior Resources Inc			50'000		50'000	0.85	32'026	1.40 %
Akt Oracle Energy Corp			350'000		350'000	0.26	68'573	2.99 %
Akt Para Resources Inc		900'000		300'000	600'000	0.18	81'384	3.55 %
Akt Sherritt International Corp		90'000	80'000	60'000	110'000	1.08	89'937	3.92 %
Akt Taseko Mines		50'000	20'000		70'000	1.41	74'376	3.24 %
Akt Trevali Mining Corp		110'000	125'000	105'000	130'000	0.87	85'227	3.72 %
Akt Trican Well Svc			25'000		25'000	2.97	55'951	2.44 %
Akt Uranium Participation Corp		45'000	40'000	50'000	35'000	4.07	107'344	4.68 %
Akt Aurcana Corp		131'500		131'500	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2018	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Akt Cameco Corp		15'000	7'000	22'000	0			
Akt Denison Mines Corp		150'000	150'000	300'000	0			
Akt Dundee Precious Metals Inc			70'000	70'000	0			
Akt Foran Mining Corporation		72'600		72'600	0			
Akt Labrador Iron Ore Royalty Corp		5'000		5'000	0			
Akt Melior Resources Inc			500'000	500'000	0			
Akt Mountain Province Diamonds Inc			35'000	35'000	0			
Akt New Gold Inc		35'000	25'000	60'000	0			
Akt Northern Vertex Mining Corp		180'000		180'000	0			
Akt Parex Resources Inc.		11'000	5'000	16'000	0			
Akt Tamarack Valley Energy Ltd		65'000	25'000	90'000	0			
Akt Teck Cominco Ltd -B-		4'500	11'000	15'500	0			
Total							1'822'212	79.49 %
	USD							
Akt Pan American Silver Corp			14'500	9'500	5'000	17.90	88'708	3.87 %
Total							88'708	3.87 %
Total Kanada							1'910'920	83.36 %
Norwegen								
	NOK							
Akt Aker Solutions ASA		30'000		30'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Norwegen							0	0.00 %
Schweiz								
	USD							
Namakt Transocean Ltd		15'000	10'000	17'000	8'000	13.44	106'568	4.65 %
Total							106'568	4.65 %
Total Schweiz							106'568	4.65 %
Südafrika								
	USD							
Akt Sibanye Gold Sponsored American Deposit Receipt Rep 4Shs			45'000	15'000	30'000	2.42	71'957	3.14 %
Total							71'957	3.14 %
Total Südafrika							71'957	3.14 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	CAD							
Akt Gran Tierra Energy Inc		65'000	25'000	90'000	0			
Total							0	0.00 %
	USD							
Akt Southwestern Energy Co			45'000	25'000	20'000	5.30	105'062	4.58 %
Akt Valero Energy Corp			1'200	1'000	1'200	110.83	131'819	5.75 %
Akt Albemarle Corp			1'000	1'000	0			
Akt Phillips 66		1'000		1'000	0			
Total							236'881	10.33 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							236'881	10.33 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							2'326'326	101.48 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2018	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Aktien, nicht kotiert								
Kanada								
	CAD							
Prepayment Ant Melior Resources Inc and one Warrant			40'000	40'000	0			
Prepayment Chatham Rock Phosphate Ltd and one Warrant			36'000	36'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Kanada							0	0.00 %
St. Vincent und die Grenadinen								
	USD							
Akt F.I.T. Timber Ltd		17'660			17'660	0.00	0	0.00 %
Total							0	0.00 %
Total St. Vincent und die Grenadinen							0	0.00 %
Total Aktien, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Aktien							2'326'326	101.48 %
Obligationen								
Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden								
CAD								
7.5% Sherrit International Corp 2012-24.09.20-23		200'000		200'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Obligationen, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00 %
Total Obligationen							0	0.00 %
Total Wertpapiere							2'326'326	101.48 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Irland								
	USD							
Anr.iShares Physical Metals PLC Redg.Secured Precious Metal Linked Notes 2011-Without Fixed Maturity on Commodity Gold Secured			4'000	4'000	0			
Anr iShares Physical Metals PLC Regd.Secured Precious Metal Linked Nts 2011-no fix matur Silver			7'000	7'000	0			
Anr iShares Physical Metals Regd.Sec Precious Metal Linked Nts 2011-no fix maturity Platinum		6'000	4'000	10'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Irland							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2018	Kurs	Wert in CHF	Anteil in %
Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert								
Kanada								
CAD								
Call Wts Chatham Rock Phospate Ltd			60'000		60'000	0.00	0	0.00 %
Call Wts Melior Resources 01/2020 CAD 0.105			500'000		500'000	0.00	0	0.00 %
Call Wts Oracle Energy Corp 08.06.2020			350'000		350'000	0.00	0	0.00 %
Wts Call Catham Rock 2017-27.06.19 CAD 1		48'769			48'769	0.00	0	0.00 %
Wts Call Northern Vertex 07/22 CAD 0.91		90'000			90'000	0.00	0	0.00 %
Wts Call Para Resources 2017-19.11.2018 Restricted on Para Resources CAD 0.03		125'000			125'000	0.00	0	0.00 %
Ant Oracle Energy Corp 1 Wts (prepaym)			40'250	40'250	0			
Total							0	0.00 %
Total Kanada							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							0	0.00 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							217'310	9.48 %
Total Bankguthaben							217'310	9.48 %
Sonstige Vermögenswerte								
Gesamtvermögen per 30.06.2018								
							2'544'394	111.00 %
Verbindlichkeiten								
Bankschulden							-217'313	-9.48 %
Sonstige Verbindlichkeiten							-34'779	-1.52 %
Total Verbindlichkeiten							-252'092	-11.00 %
Nettovermögen per 30.06.2018								
							2'292'302	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf				64'902.000000				
Nettoinventarwert pro Anteil						CHF	35.30	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. CHF)							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.

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

Incrementum AG
Im alten Riet 102
9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein

Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG
Ballindamm 27
20095 Hamburg, Deutschland

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20, Postfach
8024 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz