

# Industrial Metals Champions Fund

(UCITS)

Teilfonds des PA Umbrella Fund

---

## Ungeprüfter Halbjahresbericht

30. Juni 2025

### Verwaltungsgesellschaft:

**Accuro Fund Solutions AG**  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz



### Asset Manager:

**Picard Angst AG**  
Bahnhofstrasse 13 - 15  
CH-8808 Pfäffikon SZ



## Inhaltsverzeichnis

---

Die Organisation des OGAW im Überblick .....	3
Der OGAW im Überblick .....	3
Informationen zum Teilfonds .....	3
Anlageziel und Anlagepolitik .....	4
Tätigkeitsbericht .....	5
Details zu den Anlageklassen .....	6
Vermögensrechnung .....	7
Ausserbilanzgeschäfte .....	8
Erfolgsrechnung .....	9
Veränderung des Nettovermögens .....	10
Entwicklung der Anteile .....	11
Entwicklung von Schlüsselgrößen .....	12
Vermögensinventar .....	14
Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren .....	18
Währungstabelle .....	19
Hinterlegungsstellen .....	19
Risikoprofil .....	20
Risikomanagement .....	20
Bewertungsgrundsätze .....	21
Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung .....	22
Informationen an die Anleger (ungeprüft) .....	22
Vergütungsinformationen (ungeprüft) .....	23
Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft) .....	24
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft) .....	25
ESG-Informationen (ungeprüft) .....	27

## Die Organisation des OGAW im Überblick

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Verwaltungsrat</b>	Roger Zulliger Gérard Olivary Matthias Voigt
<b>Geschäftsleitung</b>	Marc Luchsinger Thomas Maag Roger Gruber
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, CH-9000 St. Gallen

## Der OGAW im Überblick

<b>Name des OGAW</b>	PA Umbrella Fund
<b>Rechtliche Struktur</b>	OGAW in der Rechtsform der Treuhänderschaft („Kollektivtreuhänderschaft“) gemäss Gesetz vom 28. Juni 2011 über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
<b>Umbrella-Konstruktion</b>	Ja
<b>Gründungsland</b>	Liechtenstein
<b>Gründungsdatum des OGAW</b>	24. Oktober 2017
<b>Zuständige Aufsichtsbehörde</b>	Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA)

## Informationen zum Teilfonds

<b>Name des Teilfonds</b>	Industrial Metals Champions Fund
<b>Geschäftsjahr</b>	Das Geschäftsjahr des OGAW beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember
<b>Rechnungswährung</b>	USD
<b>Asset Manager</b>	Picard Angst AG, Bahnhofstrasse 13 - 15, CH-8808 Pfäffikon SZ
<b>Anlageberater</b>	n.a.
<b>Verwahrstelle</b>	LLB Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, LI-9490 Vaduz
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers AG, Kornhausstrasse 25, CH-9000 St. Gallen
<b>Vertreter Schweiz</b>	OpenFunds Investment Services AG, Freigutstrasse 15, CH-8002 Zürich
<b>Zahlstelle Schweiz</b>	LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach
<b>Informationsstelle Deutschland</b>	Accuro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Kontakt- und Informationsstelle Österreich</b>	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Anlageziel und Anlagepolitik

---

### Anlageziel

Das Ziel des Teilfonds ist es, mittel- und langfristige Kapitalgewinne zu erzielen. Zu diesem Zweck wird im Rohstoff Sektor investiert, wobei hauptsächlich in börsenkotierten Firmen aus der Metall- und Bergbaubranche oder Unternehmen die mit dem im Bergbau geförderten Rohstoffe wie Element-, Energie- und Eigenschaftsrohstoffe wirtschaftlich eng verbunden sind. Der Fokus ist auf Industrie- und industriell genutzte Metalle gesetzt. Der Teilfonds soll für Investoren eine zusätzliche Diversifikation zu bereits bestehenden Anlagen bieten.

### Anlagepolitik

Der Teilfonds investiert hauptsächlich direkt in Wertpapiere der Metall- und Bergbaubranche oder Unternehmen die mit dem im Bergbau geförderten Rohstoffe wie Element-, Energie- und Eigenschaftsrohstoffe wirtschaftlich eng verbunden sind oder indirekt in Industrie- und industriell genutzte Metalle über Futures und andere derivativen Finanzinstrumente oder strukturierte Produkte investieren.

Die Rohstoffaktien- wie auch Rohstoffselektion basiert auf verschiedenen finanziellen wie operativen Kennzahlen und Bewertungsgrundsätzen. Zusätzlich fließen Nachhaltigkeitskriterien in die Selektion ein. Dabei sind Best-in-Class Ansätze und die relative Attraktivität entscheidend. Der Teilfonds investiert hauptsächlich an Finanzmärkten in Europa, Nordamerika, Australien, Südafrika, Hongkong und Singapur. Der Teilfonds kann auch an anderen Märkten investieren.

Zudem kann das Asset Management zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Zinsen, Indices, Währungen und Rohstoffe sowie Devisentermingeschäfte einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des Teilfonds abgewichen wird und dabei die allgemeinen Anlagevorschriften eingehalten werden.

Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten. Dabei darf das Gesamtrisiko 210% des Netto-Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

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

Diese anderen Organismen für gemeinsame Anlagen dürfen nach ihrem Prospekt höchstens bis zu 10% ihres Vermögens in Anteilen eines anderen OGAW oder eines anderen vergleichbaren Organismus für gemeinsame Anlagen investieren.

Nachhaltigkeit (siehe auch Anhang D1 im Treuhandvertrag)

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt i.S.d. Artikels 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die Strategie integriert punktuell Nachhaltigkeitskriterien im Rahmen der Auswahl von Positionen. Nachhaltigkeit bedeutet das Streben nach wirtschaftlichem Erfolg und langfristiger Wertschöpfung unter gleichzeitiger Berücksichtigung von nichtfinanziellen Faktoren. Für die Beurteilung können nach Ermessen des Portfolioverwalters Themen wie Unternehmensstrategie, Corporate Governance, Transparenz sowie das Produkt und Dienstleistungsangebot eines Unternehmens berücksichtigt werden. Das Ziel der Beurteilung ist primär die Festlegung von Ausschlüssen aufgrund von vom Portfolioverwalter als besonders kritisch beurteilten Faktoren. Dabei kann sich der Portfolioverwalter auf Daten von Drittanbietern sowie auf eigene qualitative und quantitative Analysen stützen. Der Portfolioverwalter setzt hingegen keine Indizes als Referenzwerte ein.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## Tätigkeitsbericht

---

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht des PA Umbrella Fund - Industrial Metals Champions Fund vorlegen zu dürfen.

Das Nettofondsvermögen per 30. Juni 2025 beläuft sich auf USD 24.4 Mio. Dies entspricht einer Zunahme von USD 1.8 Mio. gegenüber dem Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2024 von USD 22.6 Mio.

Die Nettoinventarwerte pro Anteil veränderten sich wie folgt:

- Klasse A – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 175.50 auf USD 209.79 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +19.54%.
- Klasse B – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 136.19 auf CHF 143.32 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +5.24%.
- Klasse C – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 134.36 auf USD 161.10 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +19.90%.
- Klasse D – Die Anteilsklasse wurde per 26.02.2025, infolge Totalrücknahme aller ausstehenden Anteile, liquidiert.
- Klasse F – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2024 von USD 115.21 auf USD 137.19 gestiegen. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit +19.08%.

Die Anzahl Anteile im Umlauf per Stichtag belaufen sich auf:

- Klasse A – 10'136.145 Anteile
- Klasse B – 145.551 Anteile
- Klasse C – 137'395.038 Anteile
- Klasse D – 0.000 Anteile
- Klasse F – 922.029 Anteile

## Details zu den Anlageklassen

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse A

ISIN:	LI0382154354	Stichtag:	30.06.2025
Valor:	38215435	NAV per Stichtag:	USD 209.79
Emission:	03.04.2018	Performance Periode:	19.54%
Erstausgabepreis:	USD 150	Performance seit Lancierung:	39.86%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse B

ISIN:	LI0382154693	Stichtag:	30.06.2025
Valor:	38215469	NAV per Stichtag:	CHF 143.32
Emission:	03.04.2018	Performance Periode:	5.24%
Erstausgabepreis:	CHF 150	Performance seit Lancierung:	-4.45%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse C

ISIN:	LI0580310303	Stichtag:	30.06.2025
Valor:	58031030	NAV per Stichtag:	USD 161.1
Emission:	08.01.2021	Performance Periode:	19.90%
Erstausgabepreis:	USD 150	Performance seit Lancierung:	7.40%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse F

ISIN:	LI1205086088	Stichtag:	30.06.2025
Valor:	120508608	NAV per Stichtag:	USD 137.19
Emission:	10.02.2023	Performance Periode:	19.08%
Erstausgabepreis:	USD 150	Performance seit Lancierung:	-8.54%

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

## Vermögensrechnung

Vermögensrechnung per 30.06.2025		USD
Bankguthaben, davon		502'914.16
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	502'914.16	
Wertpapiere, davon		23'974'341.01
<i>Beteiligungspapiere</i>	23'974'341.01	
Sonstige Vermögenswerte, davon		2'539.25
<i>Zinsen / Dividenden</i>	2'539.25	
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>24'479'794.42</b>
Verbindlichkeiten, davon		-66'851.87
<i>Bankverbindlichkeiten</i>	-1.53	
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	-66'850.34	
<b>Nettovermögen</b>		<b>24'412'942.55</b>

Industrial Metals Champions Fund - Klasse A		USD
Nettoinventarwert pro Anteil		209.79
Nettovermögen		2'126'450.47
Anzahl Anteile im Umlauf		10'136.145

Industrial Metals Champions Fund - Klasse B		CHF
Nettoinventarwert pro Anteil		143.32
Nettovermögen		20'860.06
Anzahl Anteile im Umlauf		145.551

Industrial Metals Champions Fund - Klasse C		USD
Nettoinventarwert pro Anteil		161.10
Nettovermögen		22'133'844.33
Anzahl Anteile im Umlauf		137'395.038

Industrial Metals Champions Fund - Klasse F		USD
Nettoinventarwert pro Anteil		137.19
Nettovermögen		126'491.79
Anzahl Anteile im Umlauf		922.029

## Ausserbilanzgeschäfte

### Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025 USD

Optionen	Kontraktwert
Long Put Optionen	0.00
Short Put Optionen	0.00
Long Call Optionen	0.00
Short Call Optionen	0.00

Futures	Kontraktwert
Long Futures	0.00
Short Futures	0.00

### Devisentermingeschäfte

	Termin	Wiederbeschaffungswert
n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total Wiederbeschaffungswert</b>		<b>0.00</b>

	Kauf in Mio.	Verkauf in Mio.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Portfolioebene	n.a.	n.a.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Klasse B	n.a.	n.a.

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG.

### Wertpapierleihe (Securities Lending)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierleihe (Securities Lending).

### Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing)

Der Fonds tätigt keine Wertpapierentlehnung (Securities Borrowing).



## Erfolgsrechnung

Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025		USD
Erträge der Bankguthaben		3'747.31
Erträge der Wertpapiere, davon		377'319.42
<i>Erträge der Beteiligungspapiere</i>	<i>377'319.42</i>	
Sonstige Erträge		7'641.76
<b>Total Erträge</b>		<b>388'708.49</b>
Zinsaufwand		-1'262.73
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-5'296.20
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung		-75'685.24
Aufwendungen für die Administration		-24'721.58
Aufwendungen für die Verwahrstelle		-15'026.91
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-32'326.57
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		-8'813.57
<b>Total Aufwand</b>		<b>-163'132.80</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>225'575.69</b>
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-583'775.52
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-358'199.83</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		4'403'230.39
<b>Gesamterfolg</b>		<b>4'045'030.56</b>

## Veränderung des Nettovermögens

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025		USD
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse A</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		1'778'857.66
Saldo aus dem Anteilverkehr		0.00
Gesamterfolg		347'592.81
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		2'126'450.47
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse B</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		21'880.51
Saldo aus dem Anteilverkehr		0.00
Gesamterfolg		4'275.45
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		26'155.96
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse C</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		20'447'805.04
Saldo aus dem Anteilverkehr		-2'007'315.54
Gesamterfolg		3'693'354.83
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		22'133'844.33
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse D</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		27'094.41
Saldo aus dem Anteilverkehr		-28'307.96
Gesamterfolg		1'213.55
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		0.00
Die Anteilsklasse Klasse D wurde per 26.02.2025, infolge Totalrücknahme aller ausstehenden Anteile, liquidiert		
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse F</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		291'726.02
Saldo aus dem Anteilverkehr		-163'828.15
Gesamterfolg		-1'406.08
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		126'491.79

## Entwicklung der Anteile

### Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	10'136.145
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	10'136.145

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	145.551
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	145.551

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse C

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	152'183.038
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	14'788.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	137'395.038

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse D

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	200.000
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	200.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	0.000
Die Anteilsklasse Klasse D wurde per 26.02.2025, infolge Totalrücknahme aller ausstehenden Anteile, liquidiert	

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse F

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	2'532.029
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	1'610.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	922.029

## Entwicklung von Schlüsselgrössen

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
03.04.2018	52'628.251	7.89	150.00		
31.12.2018	51'504.101	6.11	118.71	-20.86%	-20.86%
31.12.2019	43'598.126	5.72	131.12	10.45%	-12.59%
31.12.2020	42'536.298	7.66	180.05	37.32%	20.04%
31.12.2021	12'238.324	2.68	218.85	21.55%	45.90%
31.12.2022	11'895.318	2.46	206.40	-5.69%	37.60%
31.12.2023	11'554.094	2.36	203.93	-1.20%	35.95%
31.12.2024	10'136.145	1.78	175.50	-13.94%	17.00%
30.06.2025	10'136.145	2.13	209.79	19.54%	39.86%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
03.04.2018	145.358	0.02	150.00		
31.12.2018	146.269	0.02	117.71	-21.53%	-21.53%
31.12.2019	146.269	0.02	125.37	6.51%	-16.42%
31.12.2020	159.269	0.03	166.47	32.78%	10.98%
31.12.2021	270.269	0.05	199.29	19.71%	32.86%
31.12.2022	195.269	0.03	178.15	-10.61%	18.77%
31.12.2023	195.269	0.03	161.54	-9.32%	7.69%
31.12.2024	145.551	0.02	136.19	-15.69%	-9.21%
30.06.2025	145.551	0.02	143.32	5.24%	-4.45%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse C

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Periode	Performance seit Lancierung
08.01.2021	33'333.333	5.00	150.00		
31.12.2021	159'426.822	26.24	164.57	9.71%	9.71%
31.12.2022	179'740.822	28.06	156.14	-5.12%	4.09%
31.12.2023	173'489.822	26.93	155.20	-0.60%	3.47%
31.12.2024	152'183.038	20.45	134.36	-13.43%	-10.43%
30.06.2025	137'395.038	22.13	161.10	19.90%	7.40%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse D

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. CHF	NAV pro Anteil in CHF	Performance Periode	Performance seit Lancierung
23.11.2022	200.000	0.03	150.00		
31.12.2022	200.000	0.03	147.98	-1.35%	-1.35%
31.12.2023	200.000	0.03	132.32	-10.58%	-11.79%
31.12.2024	200.000	0.02	122.73	-7.25%	-18.18%
26.02.2025	200.000	0.03	126.70	3.23%	-15.53%

Die Anteilsklasse Klasse D wurde per 26.02.2025, infolge Totalrücknahme aller ausstehenden Anteile, liquidiert

# Industrial Metals Champions Fund - Klasse F

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	NAV pro Anteil in USD	Performance Pe- riode	Performance seit Lan- cierung
10.02.2023	400.000	0.06	150.00		
31.12.2023	2'532.029	0.34	134.96	-10.03%	-10.03%
31.12.2024	2'532.029	0.29	115.21	-14.63%	-23.19%
30.06.2025	922.029	0.13	137.19	19.08%	-8.54%

## Vermögensinventar

### Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2025	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 30.06.2025	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>Wertpapiere</b>									
<b>Beteiligungspapiere, kotiert</b>									
<b>Australien</b>									
BHP Grp_Registered Shs	640390	5'400	AUD		5'400				
BHP Grp_Registered Shs	640390	31'600	GBP		31'600				
Lynas Rare_Registered Shs	1087518		AUD	231'000	75'396	155'604	8.6100	874'852.87	3.58
Paladin Energy_Registered Shs	217604		AUD	184'830		184'830	8.0700	973'995.86	3.99
Sandfire Res_Registered Shs	1808027	147'000	AUD	11'000	29'000	129'000	11.2200	945'134.64	3.87
South32_Registered Shs	27547963	400'000	AUD	110'192	20'000	490'192	2.9100	931'473.11	3.82
<b>Total Australien</b>								<b>3'725'456.48</b>	<b>15.26</b>
<b>Brasilien</b>									
Vale_Shs_Sponsored American Depositary Receipt Repr 1 Sh	10230933	98'000	USD	8'000	106'000				
<b>Total Brasilien</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Cayman Islands</b>									
Cn Hongqiao Grp_Registered Shs	12396756	650'000	HKD		218'172	431'828	17.9800	989'088.69	4.05
<b>Total Cayman Islands</b>								<b>989'088.69</b>	<b>4.05</b>
<b>Chile</b>									
Soquimich_Non-Cum Pfd Shs_Sponsored American Deposit Receipt	119327		USD	27'652		27'652	35.2700	975'286.04	3.99
<b>Total Chile</b>								<b>975'286.04</b>	<b>3.99</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2025	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 30.06.2025	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>China</b>									
CMOC Grp_Registered Shs -H-	3048800	1'320'000	HKD		1'320'000				
Zijin Mining Grp_Shs -H-	1735703	488'000	HKD		105'000	383'000	20.0500	978'245.60	4.01
<b>Total China</b>								<b>978'245.60</b>	<b>4.01</b>
<b>Grossbritannien</b>									
Antofagasta_Registered Shs	244698		GBP	39'598		39'598	18.0950	981'610.15	4.02
Cent Asia Met_Registered Shs	10500081	455'000	GBP	25'000	480'000				
Fresnillo_Registered Shs	4223459	125'000	GBP		76'298	48'702	14.4000	960'763.49	3.94
Rio Tinto_Registered Shs	402589	15'000	GBP	2'811	1'500	16'311	42.4500	948'561.48	3.89
<b>Total Grossbritannien</b>								<b>2'890'935.12</b>	<b>11.84</b>
<b>Jersey</b>									
Glencore_Registered Shs	12964057	200'000	GBP		200'000				
<b>Total Jersey</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Kanada</b>									
Cameco_Registered Shs	680579	19'000	CAD	4'500	10'679	12'821	101.1300	948'149.47	3.88
Capstone Copper_Registered Shs	117858909	141'000	CAD	27'000	5'449	162'551	8.3600	993'735.54	4.07
Ero Copper_Registered Shs	38252813		CAD	65'000	6'913	58'087	23.0000	976'971.02	4.00
Hudbay Minerals_Registered Shs	2027766	113'000	CAD	26'000	43'882	95'118	14.4500	1'005'091.17	4.12
Ivanhoe Mines_Registered Shs -A-	22252140	74'000	CAD	58'626	6'000	126'626	10.2300	947'269.21	3.88
Lundin Mining_Registered Shs	1926701	100'000	CAD	15'000	23'058	91'942	14.3200	962'790.65	3.94
Silvercorp Metals_Registered Shs	2132661	280'000	CAD	14'000	294'000				
Teck Resources_Registered Shs -B-	701639	21'000	CAD	27'000	24'100	23'900	55.0700	962'471.50	3.94
<b>Total Kanada</b>								<b>6'796'478.56</b>	<b>27.84</b>
<b>Kasachstan</b>									
Nat Atom_Shs_Sponsored Global Depositary Receipt Repr 1 Sh R	44378631		USD	24'500	2'825	21'675	43.2000	936'360.00	3.84
<b>Total Kasachstan</b>								<b>936'360.00</b>	<b>3.84</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2025	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 30.06.2025	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>Luxemburg</b>									
ArcelorMittal_Registered Shs	36780521		EUR	30'046		30'046	26.8700	946'197.34	3.88
Tenaris_Registered Shs	129837093	54'000	EUR	4'000	58'000				
<b>Total Luxemburg</b>								<b>946'197.34</b>	<b>3.88</b>
<b>Mexiko</b>									
GMexico_Shs -B-	272667	200'000	MXN	8'000	44'000	164'000	113.6600	988'963.96	4.05
<b>Total Mexiko</b>								<b>988'963.96</b>	<b>4.05</b>
<b>Norwegen</b>									
Norsk Hydro_Registered Shs	599373	159'000	NOK	29'291	18'500	169'791	57.5400	967'525.24	3.96
<b>Total Norwegen</b>								<b>967'525.24</b>	<b>3.96</b>
<b>Peru</b>									
Buenaventura_Shs_Sponsored American Depositary Receipt Repr	460986		USD	75'000	75'000				
<b>Total Peru</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Schweden</b>									
Boliden_Registered Shs	126322040	33'000	SEK	4'843	7'000	30'843	295.1000	957'005.86	3.92
SSAB_Registered Shs -B-	614300		SEK	144'000	144'000				
<b>Total Schweden</b>								<b>957'005.86</b>	<b>3.92</b>
<b>USA</b>									
Alcoa_Registered Shs	34298184	23'000	USD	4'000	27'000				
Freeport-McMoR_Registered Shs	391280	22'000	USD	3'000	2'864	22'136	43.3500	959'595.60	3.93
Steel Dynamics_Registered Shs	551723		USD	8'055	800	7'255	128.0100	928'712.55	3.80
<b>Total USA</b>								<b>1'888'308.15</b>	<b>7.73</b>



## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor	Bestand per 01.01.2025	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 30.06.2025	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>Zypern</b>									
Atalaya Mining_Registered Shs	30160190	216'000	GBP		65'751	150'249	4.5400	934'489.97	3.83
<b>Total Zypern</b>								<b>934'489.97</b>	<b>3.83</b>
<b>Total Beteiligungspapiere, kotiert</b>								<b>23'974'341.01</b>	<b>98.20</b>
<b>Total Wertpapiere</b>								<b>23'974'341.01</b>	<b>98.20</b>
<b>Total Depotwert</b>								<b>23'974'341.01</b>	<b>98.20</b>
Bankguthaben auf Sicht								502'914.16	2.06
Bankguthaben auf Zeit								0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte								2'539.25	0.01
<b>Gesamtfondsvermögen</b>								<b>24'479'794.42</b>	<b>100.27</b>
Bankverbindlichkeiten								-1.53	0.00
Verbindlichkeiten								-66'850.34	-0.27
<b>Nettofondsvermögen</b>								<b>24'412'942.55</b>	<b>100.00</b>

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

3) In Handelswährung

4) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisentermingeschäfte mit gleicher Absicherungsstrategie und Laufzeit werden zusammengefasst

## Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren

### Details zu den vom Teilfonds getragenen Gebühren vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

#### Vermögensverwaltungsgebühr und Vertriebsgebühr

Klasse	Vergütung p.a.	Effektiv
Klasse A	1.20%	USD 11'240.56
Klasse B	1.20%	USD 138.35
Klasse C	0.60%	USD 62'091.03
Klasse D*	1.50%	USD 65.68
Klasse F	2.00%	USD 2'149.62

#### Administrationsvergütung (Verwaltungsgebühr gem. Prospekt Anhang A)

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (1)	Effektiv
0.20%	CHF 36'000.00	CHF 3'000.00	USD 24'721.58

(1) Ab der dritten Anteilsklasse zzgl. CHF 1'500 p.a. je Anteilsklasse

#### Verwahrstellengebühr

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (2)	Zuzüglich p.a. (3)	Effektiv
0.10%	CHF 10'000.00	CHF 1'680.00	CHF 4'000.00	USD 15'026.91

(2) Zzgl. CHF 1'680 p.a. (Service Fee)

(3) Ab der dritten Anteilsklasse zzgl. CHF 2'000 p.a. je Anteilsklasse

#### Erfolgshonorar

Keine erfolgsabhängigen Vergütungen

#### Total Expense Ratio (TER)

Klasse	TER p.a.
Klasse A	1.80%
Klasse B	1.80%
Klasse C	1.20%
Klasse D*	2.06%
Klasse F	2.60%

#### Transaktionskosten in Fondswährung (USD)

##### 38'673.38

Zusätzlich trägt der jeweilige Teilfonds sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben), wobei die Transaktionskosten der Verwahrstelle (exkl. Währungsabsicherungskosten) in den Verwaltungskosten (Operations Fee) enthalten sind sowie alle Steuern, die auf das Vermögen des jeweiligen Teilfonds sowie dessen Erträge und Aufwendungen erhoben werden (z.B. Quellensteuern auf ausländischen Erträgen). Der jeweilige Teilfonds trägt ferner allfällige externe Kosten, d.h. Gebühren von Dritten, die beim An- und Verkauf der Anlagen anfallen. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet. Zusätzlich werden den jeweiligen Anteilsklassen etwaige Währungsabsicherungskosten belastet.

\*Die Anteilsklasse Klasse D wurde per 26.02.2025, infolge Totalrücknahme aller ausstehenden Anteile, liquidiert

## Währungstabelle

---

### Währungstabelle per 30.06.2025

USD/AUD	1.5314
USD/CAD	1.3675
USD/CHF	0.7975
USD/CZK	21.1096
USD/DKK	6.3673
USD/EUR	0.8532
USD/GBP	0.7299
USD/HKD	7.8499
USD/JPY	144.3434
USD/NOK	10.0977
USD/PLN	3.6197
USD/SEK	9.5107
USD/SGD	1.2748
USD/ZAR	17.7825

## Hinterlegungsstellen

---

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

- Citibank N.A., London
- SIX SIS AG, Zürich 1
- Standard Chartered Bank Hong Kong Office, Hong Kong

## Risikoprofil

---

### Teilfondsspezifische Risiken

**Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Teilfonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurückerhält.**

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens in Beteiligungspapiere und –wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Nettovermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko in Erscheinung treten. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen.

Risikomanagementmethode:	Commitment Approach
Maximaler Hebel:	210%
Erwarteter Hebel:	200%

Aufgrund der Fokussierung auf gewisse Sektoren besteht ein Branchenrisiko. Mögliche Brancheneinbrüche können erhebliche Kurschwankungen verursachen.

### Allgemeine Risiken

Zusätzlich zu den teilfondsspezifischen Risiken können die Anlagen des OGAW allgemeinen Risiken unterliegen. Eine beispielhafte und nicht abschliessende Aufzählung befindet sich unter Ziffer 8.2 des Prospekts.

## Risikomanagement

---

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden eingehalten

<b>Stichtag</b>	30.06.2025
<b>Derivatrisiko</b>	0.00%

## Bewertungsgrundsätze

---

Der Nettoinventarwert (der „NAV“, Net Asset Value) pro Anteil des jeweiligen Teilfonds/der jeweiligen Anteilsklasse wird von der Verwaltungsgesellschaft am Ende des Rechnungsjahres sowie am jeweiligen Bewertungstag auf Basis der letztbekannten Kurse unter Berücksichtigung des Bewertungsintervalls berechnet.

Der NAV eines Anteils an einer Anteilsklasse des jeweiligen Teilfonds ist in der Rechnungswährung des jeweiligen Teilfonds oder, falls abweichend, in der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse ausgedrückt und ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse zukommenden Quote des Vermögens dieses Teilfonds, vermindert um allfällige Schuldverpflichtungen desselben Teilfonds, die der betroffenen Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilsklasse. Er wird bei der Ausgabe und bei der Rücknahme von Anteilen wie folgt gerundet:

- auf 0.01 CHF, wenn es sich um den Schweizer Franken handelt;
- auf 0.01 EUR, wenn es sich um den Euro handelt; und
- auf 0.01 USD, wenn es sich um den US-Dollar handelt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird zum Verkehrswert 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 grundsätzlich 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert 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 nachprüfbaren, 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 nachprüfbaren 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 Teilfondswährung lauten, wird zum Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Teilfondsvermögen 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 Teilfondsvermögens 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 von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung

---

### **Anlegermitteilung vom 5. Juni 2025 (Im Originalwortlaut)**

Die Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft informiert hiermit über nachfolgende wesentliche Änderung des Prospekts und des Treuhandvertrags inklusive teilfondsspezifischer Anhänge. Die FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein hat diese Änderungen am 28. Mai 2025 genehmigt bzw. zur Kenntnis genommen.

#### **Änderung der Bezeichnung der Umbrella-Struktur**

Bisher: ICG Umbrella Fund

Neu: PA Umbrella Fund

#### **Delegation der Anlageentscheide**

Bisher: Independent Capital Group AG, Waldmannstrasse 8, CH-8001 Zürich

Neu: Picard Angst AG, Bahnhofstrasse 13 – 15, CH-8808 Pfäffikon SZ

Sowohl im Prospekt als auch im Treuhandvertrag inklusive teilfondsspezifischer Anhänge wurden redaktionelle Anpassungen vorgenommen. Diese redaktionellen Anpassungen werden in dieser Mitteilung nicht separat aufgeführt, sondern sind bereits in den aktualisierten Fondsdokumenten enthalten.

Wir weisen die Anleger darauf hin, dass sie ihre Anteile vor Inkrafttreten vorstehender Änderungen zu den bisherigen Bedingungen zurückgeben können. Die Änderungen treten am 6. Juni 2025 in Kraft.

## Informationen an die Anleger (ungeprüft)

---

Publikationsorgan des OGAW ist die Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) sowie sonstige im Prospekt genannte Medien.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A „Teilfonds im Überblick“ werden auf der Internetseite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband ([www.lafv.li](http://www.lafv.li)) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. eines jeden Teilfonds bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag im oben genannten Publikationsorgan des OGAW 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 sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

## Vergütungsinformationen (ungeprüft)

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die **Accuro Fund Solutions AG (die "Gesellschaft")**. Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung des für diesen Teilfonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"<sup>3</sup> sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Im Kalenderjahr 2024 wurden keine variablen Vergütungen vorgenommen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2024.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds mit Domizil in Liechtenstein und deren Volumen ist auf [www.lafv.li](http://www.lafv.li) einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf [www.accuro-funds.li](http://www.accuro-funds.li) abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

### Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft<sup>1</sup>

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2024		CHF 1.763 Mio.
davon feste Vergütung		CHF 1.763 Mio.
davon variable Vergütung		CHF 0.00 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen <sup>2</sup>		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024		15
Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2024	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen
in UCITS	11	CHF 111.40 Mio.
in AIF	19	CHF 188.82 Mio.
Total	30	CHF 300.22 Mio.

### Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" <sup>3</sup> der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF 1.125 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.125 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024	8
Gesamtvergütung für <u>andere</u> Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF 0.638 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.638 Mio.
davon variable Vergütung	CHF 0.00 Mio.
Gesamtzahl der <u>anderen</u> Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31.12.2024	7

<sup>1</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

<sup>2</sup> Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

<sup>3</sup> Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

## Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Per 06.06.2025 wurde die Vermögensverwaltungsgesellschaft von Independent Capital Group AG zu Picard Angst AG geändert. Ab dem Jahresbericht per 31.12.2025 werden die Vergütungsinformationen der neuen Vermögensverwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft Independent Capital Group AG, Waldmannstrasse 8, CH-8001 Zürich

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)Fonds

- Industrial Metals Champions Fund (OGAW)
- Precious Metals Champions Fund (OGAW)

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 <sup>4</sup>	CHF 0.99 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 0.92 Mio.
davon variable Vergütung <sup>5</sup>	CHF 0.07 Mio.

Durchschnittliche Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	8
---	---

<sup>4</sup> Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

<sup>5</sup> Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.



## Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft)

### Schweiz

Nach geltendem Recht im Fürstentum Liechtenstein werden der Prospekt, der Treuhandvertrag sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) durch die FMA genehmigt. Diese Genehmigung bezieht sich nur auf Angaben, welche die Umsetzung der Bestimmungen des UCITSG betreffen. Aus diesem Grund bilden die nachstehenden, auf ausländischem Recht basierenden Abschnitte nicht Gegenstand der Prüfung durch die FMA und sind von der Genehmigung ausgeschlossen.

#### 1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die OpenFunds Investment Services AG, Freigutstrasse 15, CH-8002 Zürich.

#### 1.1 Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die LLB (Schweiz) AG, Zürcherstrasse 3, CH-8730 Uznach.

#### 1.2 Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

#### 1.3 Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

#### **Industrial Metals Champions Fund | Precious Metals Champions Fund**

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) publiziert.

#### 1.4 Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Verwaltungsgesellschaft sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Organisation von Road Shows
- Teilnahme an Veranstaltungen und Messen
- Herstellung von Werbematerial
- Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfängers der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

#### 1.5 Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

#### Zahlstelle in der Schweiz:

LLB (Schweiz) AG  
Zürcherstrasse 3  
CH-8730 Uznach

#### Vertreterin in der Schweiz:

OpenFunds Investment Services AG  
Freigutstrasse 15  
CH-8002 Zürich

#### Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

## Österreich

Der PA Umbrella Fund ist zum Vertrieb in Österreich bei der Finanzmarktaufsicht (FMA), Wien, notifiziert.

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter [www.lafv.li](http://www.lafv.li) publiziert.

Der deutsche Wortlaut des Treuhandvertrags sowie sonstiger Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgebend.

Kontakt- und Informationsstelle gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien  
E-Mail: [foreignfunds0540@erstebank.at](mailto:foreignfunds0540@erstebank.at)

## Deutschland

### 1.1 Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Absicht, die Anteile des PA Umbrella Fund mit seinen beiden Teilvermögen

- Industrial Metals Champions Fund
- Precious Metals Champions Fund

in der Bundesrepublik Deutschland zu vertreiben, der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Da die Anteile des PA Umbrella Fund nicht als gedruckten Einzelurkunden ausgegeben werden, besteht keine Zahlstelle in Deutschland. Anleger können Anteile bei ihrer Hausbank erwerben, zurückgeben bzw. umtauschen und kommen über ihre Hausbank in den Genuss von Zahlungen.

### 1.2 Informationsstelle

In Deutschland ansässige Anleger können direkt bei der Verwaltungsgesellschaft, Accuro Fund Solutions AG, Vaduz, die konstituierenden Dokumente, das Basisinformationsblatt sowie den jeweils neuesten Jahresbericht und Halbjahresbericht - die vorgenannten Dokumente jeweils in Papierform - und die aktuellen Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile kostenlos erhalten. Dies umfasst unter anderem die Informationen nach § 298 KAGB. Ebenfalls können die Dokumente über die elektronische Plattform [www.lafv.li](http://www.lafv.li) bezogen werden. Der deutsche Wortlaut der konstituierenden UDokumente, weiteren Unterlagen und Veröffentlichungen ist massgebend.

### 1.3 Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und sonstige Informationen für Anleger werden auf der elektronischen Plattform [www.lafv.li](http://www.lafv.li) veröffentlicht.

### 1.4 Steuerliche Angaben

Zum Zwecke der Anlegerbesteuerung erfolgt ein regelmässiges Reporting an WM Datenservice. Zudem wird beabsichtigt, die steuerlich relevanten Informationen über die Website der Verwaltungsgesellschaft ([www.accuro-funds.li](http://www.accuro-funds.li)) zur Verfügung zu stellen. Die Zusammenstellung und Verifizierung der für den deutschen Anleger relevanten steuerlichen Informationen erfolgt durch den deutschen Steuerberater der Verwaltungsgesellschaft.

Anlegern und Interessenten wird dringend empfohlen, sich in Bezug auf die deutschen und ausserdeutschen steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs und Haltens von Anteilen des PA Umbrella Fundsowie der Verfügung über die Anteile bzw. der Rechte hieraus durch ihren Steuerberater beraten zu lassen. Die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine Haftung für den Eintritt bestimmter steuerlicher Ergebnisse. Die Art der Besteuerung und die Höhe der steuerpflichtigen Erträge unterliegen der Überprüfung durch das Bundesamt für Finanzen.

### 1.5 Beschwerdemanagement

Anlegerbeschwerden können per Mail [complaint@accuro.org](mailto:complaint@accuro.org), per Fax +423 233 47 08 oder per Post direkt and die Verwaltungsgesellschaft gerichtet werden.

Informationsstelle:  
Accuro Fund Solutions AG  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

Verwaltungsgesellschaft:  
Accuro Fund Solutions  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

### ANHANG IV

#### Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

**Name des Produkts:** Industrial Metals Champions Fund

**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 254900ICM0EICKIFJN40

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☐ **Ja**

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_\_%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_\_\_\_%

☒ ☐ **Nein**

☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_\_\_% an nachhaltigen Investitionen

☐ with mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ mit einem sozialen Ziel

☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben**, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



### Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds "Industrial Metals Champions Fund" (IMC) oder "Teilfonds" hat in Unternehmen investiert, die über überlegene Umwelt-, Sozial- und Governance-Profile verfügen, basierend auf einer internen Bewertung mittels eines firmeneigenen ESG-Ratings bzw. ESG-Scorecards. Dies ermöglicht es dem Investmentmanager, in "Best-in-Class-Unternehmen" zu investieren, die bessere soziale, ökologische oder Governance-Praktiken als ihre Branchenkollegen aufweisen, indem sie Unternehmen ansprechen, die sich stärker für soziale und/oder Umweltanliegen engagieren.

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Teilfonds wird darüber hinaus nicht in bestimmte Sektoren oder Unternehmen investieren, basierend auf verbindlichen normbasierten, wertebasierten sowie standardmäßigen Ausschlüssen in der Industrie. Der Teilfonds fördert die Umwelt- und Sozialmerkmale von Investitionen in "Best-in-Class-Unternehmen". Es wurde kein Referenzbenchmark festgelegt, um die geförderten Umwelt- und Sozialmerkmale zu erreichen.

Der "Industrial Metals Champions Fund" ist eine aktiv verwaltete Strategie, die darauf abzielt, langfristiges Kapitalwachstum zu generieren, indem sie hauptsächlich in Aktien von Unternehmen investiert, die eine Exposure zum Bergbausektor bieten, mit besonderem Fokus auf Industriemetallen. Die Anlagestrategie von Picard Angst basiert auf unabhängiger und firmeneigener Forschung. Ein strukturierter Anlageprozess und eine Philosophie sind unserer Meinung nach unvermeidlich, um Chancen zu erkennen und Risiken abzuwägen. Daher basieren alle von Picard Angst verwalteten Anlagefonds auf bewährten quantitativen Multi-Faktor-Modellen (PA Alpha Scorecard), die ausschließlich auf emotionslosen, systematischen und methodischen Prozessen beruhen.

Nachhaltigkeit oder Umwelt-, Sozial- und Governance (ESG) ist ein integraler Bestandteil des Anlageprozesses von Picard Angst. Dies erfolgt auf eine pragmatische und nachhaltige Weise, d.h., Nachhaltigkeitskriterien werden berücksichtigt, ohne dabei die Rendite aus den Augen zu verlieren. Nachhaltigkeitsfaktoren (ESG) machen mindestens 20% der Gesamtpunktzahl der PA Alpha Scorecard aus.

Die EU-Taxonomie legt das Prinzip "keinen erheblichen Schaden zufügen" fest, wonach taxonomieausgerichtete Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich schädigen sollten und durch spezifische EU-Kriterien begleitet werden.

Der Teilfonds investiert nicht allein aufgrund von ESG-Kriterien, schließt jedoch Investitionen auf der Grundlage der unten definierten Kriterien aus. Der Anlageuniversum des Teilfonds wird durch drei Arten von Ausschlüssen definiert:

1. Normbasierte Ausschlüsse
2. Wertebasierte Ausschlüsse
3. Branchenübliche Ausschlüsse

Normbasierte Ausschlüsse beziehen sich auf kontroverse Waffen, die überproportionalen Schaden verursachen und auch nach Beendigung eines Konflikts eine Bedrohung darstellen. Daher werden Unternehmen mit Aktivitäten in Cluster-/Weißphosphor-/Blindlaser-Munition, nicht nachweisbaren Fragmenten, Landminen, nuklearen/biologischen/chemischen Waffen direkt aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Bei wertebasierten Ausschlüssen beabsichtigt der Teilfonds keine Investitionen in Branchen mit überwiegend negativen Umwelt- und Sozialauswirkungen. Dies gilt insbesondere für die Produktion von Erotikmaterial, Tabak und direkte Glücksspielaktivitäten mit einem maximalen Umsatzschwellenwert von 10%. Für Diversified Metals & Mining-Unternehmen liegt die maximal zulässige Umsatzschwelle für thermische Kohle (Energieerzeugung) auf Unternehmensebene bei 30%.

Branchenübliche Ausschlüsse basieren auf den Ausschlüssen des Schweizer Responsible Investment Committee. Jedes Unternehmen, das auf ihrer Ausschlussliste steht, wird direkt aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Darüber hinaus strebt der Teilfonds Investitionen in Unternehmen an, die im Portfoliokontext mehrheitlich (über 50% der investierten Unternehmen) den Großteil der folgenden ESG-Richtlinien unterstützen oder zustimmen:

**Umwelt:**

- Diskussion über Risiken des Klimawandels
- Ziel für Netto-Null-Emissionen
- Wasserpolitik
- Biodiversitätspolitik
- Politik zur Reduzierung der Luftverschmutzung

#### Soziales:

- Gesundheits- und Sicherheitspolitik
- Menschenrechtsrichtlinie
- Gemeinschaftsbeteiligungsrichtlinie
- Ethikrichtlinie gegen Bestechung

#### Governance:

- Executive-Vergütung verknüpft mit ESG-Zielen

Da der Investment Manager seine Investitionen und Risiken nicht nur auf Einzelunternehmensebene, sondern insbesondere auf Portfolioebene verwaltet, kann der Teilfonds von Zeit zu Zeit Investitionen in Unternehmen haben, die sich nicht vollständig an einige oder alle der oben genannten ESG-Richtlinien halten. Es ist jedoch wichtig für den Investment Manager, dass auf Portfolioebene, die die kombinierten Risiken aller Investitionen des Teilfonds umfasst, die Mehrheit (>50% der Unternehmen investiert) den Großteil (>50%) dieser ESG-Richtlinien unterstützt.

Um die Einhaltung der Mindest-ESG-Bewertungsanforderungen sicherzustellen, veröffentlicht Picard Angst vierteljährlich transparente ESG-Statistiken des Portfolios im Vergleich zum jeweiligen Anlageuniversum oder Benchmark im "PA Umbrella Fund - ESG Quarterly Report".

Die Hauptbelichtung des IMC liegt bei Bergbauunternehmen (Diversified Metals & Mining, Base Metals, Industrial Metals, Bulk Materials, Aluminum, Steel). Die Ergebnisse zeigen, dass mehrere Bergbauproduzenten (hauptsächlich Großunternehmen) mehr Kapital in "grüne Lösungen" investieren oder ihre Geschäftsbetriebe in Richtung grüner Praktiken wie erneuerbare Energien vor Ort verbessern, was langfristig den Gesamt-ESG-Beitrag des IMC verbessern kann.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

#### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die Picard Angst erstellt einmal im Quartal einen ESG-Quarterly. Auf Anfrage, können diese per E-Mail ([pablo.gonzalez@picardangst.com](mailto:pablo.gonzalez@picardangst.com)) angefordert werden. Per 30.06.2025 weist das Portfolio des Industrial Metals Champions Fund einen Wert von 65.1 aus, während das von uns beobachtete Investmentuniversum einen von lediglich 45.6 ausweist. Die Zusammensetzung dieser Werte kann mittels «IMC – ESG Quarterly – 2Q25» eruiert werden – gerne kann dieser Bericht via [pablo.gonzalez@picardangst.com](mailto:pablo.gonzalez@picardangst.com) angefordert werden.

#### ● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Per 31.12.2024 wies das Portfolio des Industrial Metals Champions Fund einen Wert von 59.4 aus, während das von uns beobachtete Investmentuniversum einen von lediglich 37.4 auswies.

#### ● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

***Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?***

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

***Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?***

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

***Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?***

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

*Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.*

*Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.*



## Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Finanzprodukt berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsindikatoren nicht.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Per 30.06.2025

Hudbay Minerals	4.2%
Antofagasta	4.2%
Capstone Copper	4.1%
Freeport-McMoRan	4.1%
Norsk Hydro	4.0%
Lundin Mining	4.0%
Grupo Mexico	4.0%
Sociedad Quimica y Minera de Chile	4.0%
Zijin Mining Group	4.0%
South 32	4.0%

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf **die der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel.



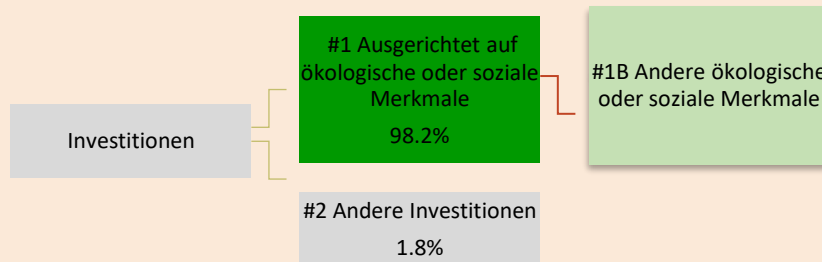
## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Nicht anwendbar, da dieses Finanzprodukt keine Mindestquote für nachhaltige Investitionen anstrebt.

## Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Teilfonds investiert mindestens 80% seines Nettoinventarwerts (NAV) in Unternehmen, die als im Einklang mit Umwelt- und Sozialkriterien (#1 im Einklang mit Umwelt- und Sozialkriterien) qualifizieren, und darf bis zu 20% seines NAV in Bargeld, Zahlungsmitteläquivalente und/oder Absicherungsinstrumente investieren (#2 Sonstiges). Die Zuweisung unterliegt weiterer Entwicklung sowohl in Bezug auf die Zusammensetzung des Aktienuniversums im Bergbausektor als auch auf die Verfügbarkeit von Unternehmensberichtsdaten.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



**#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

**#2 Andere Investitionen** umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

#### ● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Der Fonds investiert in Unternehmen aus dem Bergbausektor sowie der Stahl- und Aluminiumindustrie.



#### **Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?**

Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.

#### ● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie<sup>6</sup> investiert?**

☐

Ja:

☐

In fossiles Gas

☐

In Kernenergie

☒

Nein

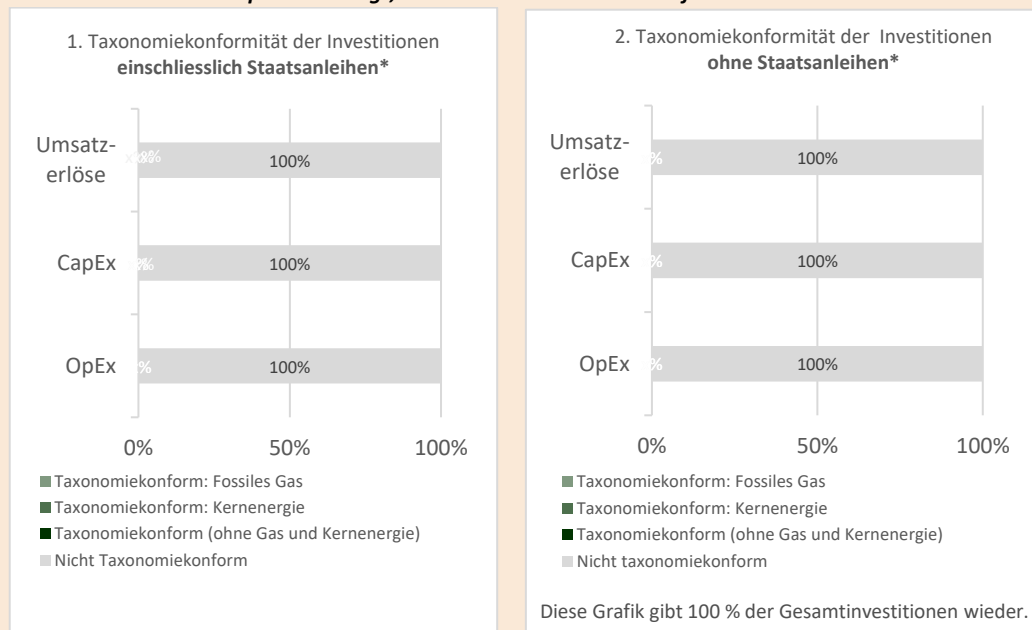
<sup>6</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonmiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonmiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

### Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Nicht anwendbar. Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.

### Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Nicht anwendbar. Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



### Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Dieser OGAW beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als ökologisch nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.



## Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Dieser OGAW beabsichtigt nicht, Anlagen zu tätigen, die als ökologisch nachhaltige Anlagen im Sinne der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 gelten.



## Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Investitionen, die unter "#2 Sonstiges" fallen, bestehen aus Bargeld und Festgeldanlagen (bis zu 20% des Vermögens des Teilfonds), Derivaten auf Währungen und Swaps. Darüber hinaus werden auch Investitionen, für die unzureichende Daten vorliegen, um als ESG-bezogene Investitionen betrachtet zu werden, unter "#2 Sonstiges" fallen. Dies ist hauptsächlich auf den Mangel an Berichtsdaten auf Unternehmensebene zurückzuführen. Diese Investitionen haben keine Mindestanforderungen an Umwelt- und Sozialgarantien.



## Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Nicht zutreffend. Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang steht.



## Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Nicht zutreffend – Der Industrial Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht zutreffend – Der Industrial Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht zutreffend – Der Industrial Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht zutreffend – Der Industrial Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.

### ● **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht zutreffend – Der Industrial Metals Champions Fund nimmt in Bezug auf ESG keinen Referenzwert oder Benchmark.