

# Industrial Metals Champions Fund

(UCITS)

Teilfonds des ICG Umbrella Fund

---

## Geprüfter Jahresbericht

31. Dezember 2024

### Verwaltungsgesellschaft:

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



### Asset Manager:

**Independent Capital Group AG**  
Waldmannstrasse 8  
CH-8001 Zürich



## 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 .....	19
Währungstabelle .....	20
Hinterlegungsstellen .....	20
Risikoprofil .....	21
Risikomanagement .....	21
Bewertungsgrundsätze .....	22
Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung .....	23
Informationen an die Anleger (ungeprüft) .....	23
Vergütungsinformationen (ungeprüft) .....	24
Vergütungsinformationen der Vermögensverwaltungsgesellschaft (ungeprüft) .....	25
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer (ungeprüft) .....	26
ESG-Informationen (ungeprüft) .....	28

## Die Organisation des OGAW im Überblick

---

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	Accro 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>	ICG 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>	Independent Capital Group AG, Waldmannstrasse 8, CH-8001 Zürich
<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>	Accro Fund Solutions AG, Hintergass 19, LI-9490 Vaduz
<b>Kontakt- und Informationsstelle Österreich</b>	Erste Bank der öesterreichischen 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 Jahresbericht des ICG Umbrella Fund - Industrial Metals Champions Fund vorlegen zu dürfen.

Das Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2024 beläuft sich auf USD 22.6 Mio. Dies entspricht einer Abnahme von USD 7.1 Mio. gegenüber dem Nettofondsvermögen per 31. Dezember 2023 von USD 29.7 Mio.

Die Nettoinventarwerte pro Anteil veränderten sich wie folgt:

- Klasse A – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 203.93 auf USD 175.50 gesunken. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit -13.94%.
- Klasse B – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 161.54 auf CHF 136.19 gesunken. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit -15.69%.
- Klasse C – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 155.20 auf USD 134.36 gesunken. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit -13.43%.
- Klasse D – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2023 von CHF 132.32 auf CHF 122.73 gesunken. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit -7.25%.
- Klasse F – Der Nettoinventarwert pro Anteil ist seit dem 31. Dezember 2023 von USD 134.96 auf USD 115.21 gesunken. Die Performance der Anteilsklasse im Berichtszeitraum beträgt somit -14.63%.

Die Anzahl Anteile im Umlauf per Stichtag belaufen sich auf:

- Klasse A – 10'136.145 Anteile
- Klasse B – 145.551 Anteile
- Klasse C – 152'183.038 Anteile
- Klasse D – 200.000 Anteile
- Klasse F – 2'532.029 Anteile

---

Der Industrial Metals Champions Fund (IMC) beendete das Jahr 2024 mit einer negativen Performance. Die C-Klasse des Fonds verzeichnete per 31. Dezember 2024 eine Jahresrendite von -13,4%. Im Vergleich zu den Mitbewerbern war das Jahr durchwachsen: Der Fonds übertraf lediglich 4% der im Bloomberg-Ranking gelisteten Peers. Ein interner Vergleich über die letzten fünf Jahre zeigt jedoch ein deutlich erfreulicheres Bild: Hier konnte der Fonds rund 65% der in der DACH-Region zum Vertrieb zugelassenen Mitbewerber übertreffen. Dieses Ranking berücksichtigt ausschließlich Fonds mit einer Zulassung für Deutschland, Österreich und die Schweiz, während Bloomberg weltweit sämtliche Minenfonds einbezieht, darunter auch Fonds mit Fokus auf Gold oder Edelmetalle. Das Fondsvolumen betrug per Jahresende 22,6 Millionen US-Dollar, was einem Rückgang von rund 7,1 Millionen US-Dollar seit dem 31. Dezember 2023 entspricht. Dieser Rückgang ist grösstenteils auf die negative Performance zurückzuführen, wurde jedoch auch durch Netto-Rücknahmen verstärkt.

Die globalen Rohstoffindustrien befinden sich an einem entscheidenden Wendepunkt, geprägt von intensiver Konkurrenz, politischen Veränderungen und der zunehmenden Bedeutung nachhaltiger Strategien. Unternehmen und Nationen ergreifen Maßnahmen, um ihre Position in der Lieferkette für kritische Ressourcen zu stärken, während gleichzeitig der Druck zur Förderung umweltfreundlicher Technologien wächst. Politische und regulatorische Anpassungen unterstützen die Entwicklung sauberer Energien, insbesondere in Bereichen wie Wasserstoffproduktion und erneuerbaren Energien, um den Übergang zu einer klimafreundlichen Wirtschaft voranzutreiben. Gleichzeitig verschärfen Handels- und Exportbeschränkungen in Schlüsselregionen die geopolitischen Spannungen und intensivieren den Wettbewerb um die Kontrolle über strategische Rohstoffe wie Lithium und Kupfer. Trotz dieser Herausforderungen zeigen Investitionen in innovative Technologien und die Umstrukturierung von Geschäftsmodellen, dass die Branche entschlossen ist, den Übergang zu einer nachhaltigeren Zukunft zu gestalten. Dabei bleiben regulatorische Hürden und geopolitische Dynamiken zentrale Faktoren, die den Fortschritt beeinflussen.

Die Rohstoffindustrie befindet sich inmitten eines tiefgreifenden Wandels, angetrieben durch steigende Nachfrage nach nachhaltigen Lösungen und geopolitische Entwicklungen. Langfristig dürften fundamentale Trends zu erhöhten Preisen für Industriemetalle führen, was die Gewinne der Produzenten positiv beeinflusst. Der Investmentansatz des Industrial Metals Champions Fund (IMC), der auf der Scorecard der Independent Capital Group basiert, ist optimal darauf ausgelegt, von diesem Umfeld zu profitieren. Durch die gezielte Auswahl von Unternehmen mit starken Margen, hohen Renditen für Aktionäre, solider Finanzierung und vorbildlichen ESG-Bewertungen stellt das Portfolio sicher, dass es nicht nur von der Marktdynamik getragen wird, sondern auch nachhaltig und verantwortungsbewusst investiert. Diese strategische Ausrichtung untermauert das Potenzial des IMC, auch in einem anspruchsvollen Marktumfeld überdurchschnittliche Ergebnisse zu erzielen.

## Details zu den Anlageklassen

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse A

<b>ISIN:</b>	LI0382154354
<b>Valor:</b>	38215435
<b>Emission:</b>	03.04.2018
<b>Erstausgabepreis:</b>	USD 150

<b>Stichtag:</b>	31.12.2024
<b>NAV per Stichtag:</b>	USD 175.5
<b>Performance Periode:</b>	-13.94%
<b>Performance seit Lancierung:</b>	17.00%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse B

<b>ISIN:</b>	LI0382154693
<b>Valor:</b>	38215469
<b>Emission:</b>	03.04.2018
<b>Erstausgabepreis:</b>	CHF 150

<b>Stichtag:</b>	31.12.2024
<b>NAV per Stichtag:</b>	CHF 136.19
<b>Performance Periode:</b>	-15.69%
<b>Performance seit Lancierung:</b>	-9.21%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse C

<b>ISIN:</b>	LI0580310303
<b>Valor:</b>	58031030
<b>Emission:</b>	08.01.2021
<b>Erstausgabepreis:</b>	USD 150

<b>Stichtag:</b>	31.12.2024
<b>NAV per Stichtag:</b>	USD 134.36
<b>Performance Periode:</b>	-13.43%
<b>Performance seit Lancierung:</b>	-10.43%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse D

<b>ISIN:</b>	LI1121337953
<b>Valor:</b>	112133795
<b>Emission:</b>	23.11.2022
<b>Erstausgabepreis:</b>	CHF 150

<b>Stichtag:</b>	31.12.2024
<b>NAV per Stichtag:</b>	CHF 122.73
<b>Performance Periode:</b>	-7.25%
<b>Performance seit Lancierung:</b>	-18.18%

### Industrial Metals Champions Fund - Klasse F

<b>ISIN:</b>	LI1205086088
<b>Valor:</b>	120508608
<b>Emission:</b>	10.02.2023
<b>Erstausgabepreis:</b>	USD 150

<b>Stichtag:</b>	31.12.2024
<b>NAV per Stichtag:</b>	USD 115.21
<b>Performance Periode:</b>	-14.63%
<b>Performance seit Lancierung:</b>	-23.19%

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

<b>Vermögensrechnung per 31.12.2024</b>		<b>USD</b>
Bankguthaben, davon		128'314.17
<i>Bankguthaben auf Sicht</i>	128'314.17	
Wertpapiere, davon		22'510'399.42
<i>Beteiligungspapiere</i>	22'510'399.42	
<b>Gesamtvermögen</b>		<b>22'638'713.59</b>
Verbindlichkeiten, davon		-71'349.96
<i>Bankverbindlichkeiten</i>	-1.52	
<i>Sonstige Verbindlichkeiten</i>	-71'348.44	
<b>Nettovermögen</b>		<b>22'567'363.63</b>
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse A</b>		<b>USD</b>
Nettoinventarwert pro Anteil		175.50
Nettovermögen		1'778'857.66
Anzahl Anteile im Umlauf		10'136.145
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse B</b>		<b>CHF</b>
Nettoinventarwert pro Anteil		136.19
Nettovermögen		19'822.82
Anzahl Anteile im Umlauf		145.551
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse C</b>		<b>USD</b>
Nettoinventarwert pro Anteil		134.36
Nettovermögen		20'447'805.04
Anzahl Anteile im Umlauf		152'183.038
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse D</b>		<b>CHF</b>
Nettoinventarwert pro Anteil		122.73
Nettovermögen		24'546.40
Anzahl Anteile im Umlauf		200.000
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse F</b>		<b>USD</b>
Nettoinventarwert pro Anteil		115.21
Nettovermögen		291'726.02
Anzahl Anteile im Umlauf		2'532.029

## Ausserbilanzgeschäfte

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2024		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.
Netto Fremdwährungsabsicherung - Klasse D	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 01.01.2024 bis 31.12.2024		USD
Erträge der Bankguthaben		11'795.31
Erträge der Wertpapiere, davon		722'964.46
<i>Erträge der Beteiligungspapiere</i>	722'964.46	
Sonstige Erträge		48'206.94
Einkauf laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen		7'456.14
<b>Total Erträge</b>	<b>790'422.85</b>	
Zinsaufwand		-1'844.66
Aufwendungen für den Wirtschaftsprüfer		-10'280.76
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung		-171'889.96
Aufwendungen für die Administration		-54'910.81
Aufwendungen für die Verwahrstelle		-34'368.63
Sonstige Aufwendungen und Gebühren		-58'572.19
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen		-12'388.75
<b>Total Aufwand</b>	<b>-344'255.76</b>	
<b>Nettoertrag</b>	<b>446'167.09</b>	
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-2'268'293.76
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-1'822'126.67</b>	
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-2'147'694.29
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-3'969'820.96</b>	

Verwendung des Erfolges		USD
<b>Nettoertrag des Rechnungsjahres</b>		<b>446'167.09</b>
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres		0
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre		0
Vortrag des Vorjahrs		0
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		<b>446'167.09</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		0
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg		446'167.09
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		<b>0.00</b>

## Veränderung des Nettovermögens

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2024 bis 31.12.2024		USD
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse A</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		2'356'256.25
Saldo aus dem Anteilverkehr		-249'808.49
Gesamterfolg		-327'590.10
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		1'778'857.66
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse B</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		37'642.25
Saldo aus dem Anteilverkehr		-8'976.09
Gesamterfolg		-6'785.65
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		21'880.51
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse C</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		26'925'494.91
Saldo aus dem Anteilverkehr		-2'896'721.09
Gesamterfolg		-3'580'968.78
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		20'447'805.04
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse D</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		31'579.77
Saldo aus dem Anteilverkehr		0.00
Gesamterfolg		-4'485.36
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		27'094.41
<b>Industrial Metals Champions Fund - Klasse F</b>		
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		341'717.09
Saldo aus dem Anteilverkehr		0.00
Gesamterfolg		-49'991.07
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		291'726.02

## Entwicklung der Anteile

### Entwicklung der Anteile vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	11'554.094
Ausgegebene Anteile	200.000
Zurückgenommene Anteile	1'617.949
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	10'136.145

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	195.269
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	49.718
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	145.551

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse C

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	173'489.822
Ausgegebene Anteile	7'596.216
Zurückgenommene Anteile	28'903.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	152'183.038

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse D

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	200.000
Ausgegebene Anteile	0.000
Zurückgenommene Anteile	0.000
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	200.000

#### Industrial Metals Champions Fund - Klasse F

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

## 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%

### 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%

### 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%

### 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%

**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%

## Vermögensinventar

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe									
	Valor 01.01.2024	Bestand per 01.01.2024	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2024	Preis 3)	Marktwert 4)	Anteil in % USD
<b>Wertpapiere</b>									
<b>Beteiligungspapiere, kotiert</b>									
<b>Australien</b>									
BHP Grp_Registered Shs	640390		AUD	5'400		5'400	39.5500	132'290.59	0.59
BHP Grp_Registered Shs	640390	34'000	GBP		2'400	31'600	19.5200	772'843.94	3.42
Champion Iron_Registered Shs	24107271	217'000	AUD	65'000	282'000				
Fortescue_Registered Shs	1655130	60'000	AUD	16'400	76'400				
IGO_Registered Shs	1360298	185'000	AUD		185'000				
Lynas Rare_Registered Shs	1087518	240'000	AUD		240'000				
Pilbara Mineral_Registered Shs	10847881	440'000	AUD		440'000				
Sandfire Res_Registered Shs	1808027		AUD	175'000	28'000	147'000	9.2800	844'994.76	3.74
South32_Registered Shs	27547963	526'000	AUD	78'000	204'000	400'000	3.4000	842'417.95	3.73
<b>Total Australien</b>								<b>2'592'547.24</b>	<b>11.49</b>
<b>Brasilien</b>									
Gerdau_Pfd Shs_Sponsored American Depository Receipt Repr 1	838095	247'750	USD		247'750				
Vale_Shs_Sponsored American Depository Receipt Repr 1 Sh	10230933	72'000	USD	26'000		98'000	8.8700	869'260.00	3.85
<b>Total Brasilien</b>								<b>869'260.00</b>	<b>3.85</b>
<b>Cayman Islands</b>									
Cn Hongqiao Grp_Registered Shs	12396756		HKD	720'000	70'000	650'000	11.7600	984'229.19	4.36
<b>Total Cayman Islands</b>								<b>984'229.19</b>	<b>4.36</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor 01.01.2024	Bestand per 01.01.2024	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2024	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>Chile</b>									
Soquimich_Non-Cum Pfd Shs_Sponsored American Deposit Receipt	119327	20'000	USD	5'000	25'000				
<b>Total Chile</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>China</b>									
CMOC Grp_Registered Shs -H-	3048800		HKD	1'320'000		1'320'000	5.2500	892'295.69	3.95
Zijin Mining Grp_Shhs -H-	1735703	743'000	HKD		255'000	488'000	14.1400	888'474.14	3.94
<b>Total China</b>								<b>1'780'769.83</b>	<b>7.89</b>
<b>Finnland</b>									
Otakumpu_Registered Shs	472618		EUR	284'000	284'000				
<b>Total Finnland</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Grossbritannien</b>									
Anglo American_Registered Shs	3186826	49'000	GBP		49'000				
Antofagasta_Registered Shs	244698		GBP	38'000	38'000				
Cent Asia Met_Registered Shs	10500081	507'000	GBP	80'000	132'000	455'000	1.5700	895'026.64	3.97
Fresnillo_Registered Shs	4223459		GBP	125'000		125'000	6.2150	973'365.74	4.31
Rio Tinto_Registered Shs	402589	16'000	GBP	1'000	2'000	15'000	47.2300	887'634.38	3.93
<b>Total Grossbritannien</b>								<b>2'756'026.76</b>	<b>12.21</b>
<b>Irland</b>									
Kenmare Resources_Registered Shs	33144348	230'000	GBP	24'000	254'000				
<b>Total Irland</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Jersey</b>									
Glencore_Registered Shs	12964057	191'000	GBP	200'000	191'000	200'000	3.5340	885'567.06	3.92
<b>Total Jersey</b>								<b>885'567.06</b>	<b>3.92</b>

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe										
	Valor 01.01.2024	Bestand per 01.01.2024	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2024	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %	
<b>Kanada</b>										
Cameco_Registered Shs	680579		CAD	26'200	7'200	19'000	73.9100	975'994.25	4.32	
Capstone Copper_Registered Shs	117858909		CAD	160'000	19'000	141'000	8.8900	871'186.88	3.86	
Hudbay Minerals_Registered Shs	2027766	210'000	CAD	13'000	110'000	113'000	11.6600	915'730.01	4.06	
Ivanhoe Mines_Registered Shs -A-	22252140		CAD	78'000	4'000	74'000	17.0600	877'407.21	3.89	
Lundin Mining_Registered Shs	1926701	140'000	CAD	8'000	48'000	100'000	12.3700	859'726.18	3.81	
Silvercorp Metals_Registered Shs	2132661		CAD	280'000		280'000	4.3200	840'682.93	3.73	
Taseko Mines_Registered Shs	701607		CAD	420'000	420'000					
Teck Resources_Registered Shs -B-	701639	27'000	CAD	1'000	7'000	21'000	58.2800	850'607.66	3.77	
<b>Total Kanada</b>								<b>6'191'335.12</b>	<b>27.43</b>	
<b>Luxemburg</b>										
Aperam_Registered Shs	12239230	32'000	EUR		32'000					
Tenaris_Registered Shs	129837093	64'000	EUR	20'700	30'700	54'000	18.0700	1'013'738.09	4.49	
<b>Total Luxemburg</b>								<b>1'013'738.09</b>	<b>4.49</b>	
<b>Mexiko</b>										
GMexico_Shs -B-	272667	219'000	MXN	43'000	62'000	200'000	98.9300	953'834.24	4.23	
<b>Total Mexiko</b>								<b>953'834.24</b>	<b>4.23</b>	
<b>Norwegen</b>										
Norsk Hydro_Registered Shs	599373	181'000	NOK	10'000	32'000	159'000	62.5400	875'852.11	3.88	
<b>Total Norwegen</b>								<b>875'852.11</b>	<b>3.88</b>	
<b>Schweden</b>										
Boliden_Registered Shs	126322040	37'000	SEK		4'000	33'000	310.5000	928'971.98	4.12	
<b>Total Schweden</b>								<b>928'971.98</b>	<b>4.12</b>	

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe									
	Valor 01.01.2024	Bestand per 01.01.2024	Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2024	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>USA</b>									
Alcoa_Registered Shs	34298184		USD	31'000	8'000	23'000	37.7800	868'940.00	3.85
Freeport-McMoR_Registered Shs	391280	27'000	USD	1'000	6'000	22'000	38.0800	837'760.00	3.71
<b>Total USA</b>								<b>1'706'700.00</b>	<b>7.56</b>
<b>Zypern</b>									
Atalaya Mining_Registered Shs	30160190		GBP	225'000	9'000	216'000	3.5900	971'567.80	4.31
<b>Total Zypern</b>								<b>971'567.80</b>	<b>4.31</b>
<b>Total Beteiligungspapiere, kotiert</b>								<b>22'510'399.42</b>	<b>99.75</b>
<b>Total Wertpapiere</b>								<b>22'510'399.42</b>	<b>99.75</b>
<b>Finanzderivate</b>									
<b>Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle</b>									
CHF/USD/0.869577/04.01.2024	ZZFXF0000900		CHF	28'696.04	33'000				
CHF/USD/0.847286/01.02.2024	ZZFXF0000910		CHF	32'196.87	38'000				
CHF/USD/0.857634/22.02.2024	ZZFXF0000926		CHF	28'301.92	33'000				
CHF/USD/0.87672/21.03.2024	ZZFXF0000934		CHF	28'055.04	32'000				
CHF/USD/0.887409/18.04.2024	ZZFXF0000941		CHF	29'284.5	33'000				
<b>Total Devisentermingeschäfte, bei der Verwahrstelle</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Finanzderivate</b>								<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

	Valor 01.01.2024	Bestand per Währung	Kauf 1)	Verkauf 2)	Bestand per 31.12.2024	Preis 3)	Marktwert 4) USD	Anteil in %
<b>Total Depotwert</b>							<b>22'510'399.42</b>	<b>99.75</b>
Bankguthaben auf Sicht						128'314.17	0.57	
Bankguthaben auf Zeit						0.00	0.00	
Sonstige Vermögenswerte						0.00	0.00	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>22'638'713.59</b>	<b>100.32</b>	
Bankverbindlichkeiten						-1.52	0.00	
Verbindlichkeiten						-71'348.44	-0.32	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>22'567'363.63</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 01.01.2024 bis 31.12.2024

#### Vermögensverwaltungsgebühr und Vertriebsgebühr

Klasse	Vergütung p.a.	Effektiv
Klasse A	1.20%	USD 26'150.73
Klasse B	1.20%	USD 328.92
Klasse C	0.60%	USD 138'510.62
Klasse D	1.50%	USD 448.25
Klasse F	2.00%	USD 6'451.44

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

Vergütung p.a.	Minimum p.a.	Zuzüglich p.a. (1)	Effektiv
0.20%	CHF 36'000.00	CHF 4'500.00	USD 54'910.81

(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 6'000.00	USD 34'368.63

(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	1.81%
Klasse B	1.80%
Klasse C	1.21%
Klasse D	2.11%
Klasse F	2.61%

#### Transaktionskosten in Fondswährung (USD)

##### 53'304.01

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.

## **Währungstabelle**

---

### **Währungstabelle per 31.12.2024**

USD/AUD	1.6144
USD/CAD	1.4388
USD/CHF	0.9060
USD/CZK	24.2911
USD/DKK	7.1786
USD/EUR	0.9626
USD/GBP	0.7981
USD/HKD	7.7665
USD/JPY	156.9547
USD/NOK	11.3534
USD/PLN	4.1149
USD/SEK	11.0299
USD/SGD	1.3634
USD/ZAR	18.8844

## **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>	31.12.2024
<b>Derivatrisiko</b>	0.00%

## Bewertungsgrundsätze

---

Der Nettoinventarwert (der „NAV“, Net Asset Value) pro Anteil des jeweiligen Teifonds/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 Teifonds ist in der Rechnungswährung des jeweiligen Teifonds oder, falls abweichend, in der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse ausgedrückt und ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse zukommenden Quote des Vermögens dieses Teifonds, vermindert um allfällige Schuldverpflichtungen desselben Teifonds, 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-Teifondsvermögen 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 Tagessbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen 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 nachprüfbar bewerteten Modellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten Modellen 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 Teifondswährung lauten, wird zum Devisenmittelkurs in die entsprechende Teifondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Teifondsvermögen 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 Teifondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigten werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

## **Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung**

---

Keine

### **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 ausübt. 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)**

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 ICG 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 österreichischen 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 ICG Umbrella Fund mit seinen beiden Teilvermögen

- Industrial Metals Champions Fund
- Precious Metals Champions Fund

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

Da die Anteile des ICG 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 ICG Umbrella Funds sowie 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 an die Verwaltungsgesellschaft gerichtet werden.

#### Informationsstelle:

Accuro Fund Solutions AG  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

#### Verwaltungsgesellschaft:

Accuro Fund Solutions  
Hintergass 19  
LI-9490 Vaduz

## ESG-Informationen (ungeprüft)

### 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.**



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

### 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.

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 Bergbau sektor bieten, mit besonderem Fokus auf Industriemetallen. Die Anlagestrategie von ICG 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 ICG verwalteten Anlagefonds auf bewährten quantitativen Multi-Faktor-Modellen (ICG 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 ICG. Dies erfolgt auf eine pragmatische und nachhaltige Weise, d.h., Nachhaltigkeitskriterien werden berücksichtigt, ohne dabei die Rendite aus den Augen zu verlieren. ICG begleitete eine Masterarbeit im Jahr 2014 über "Nachhaltigkeit in Rohstoffinvestitionen", die zur Integration von ESG in die ICG Alpha Scorecard führte, da die statistisch robuste Abhängigkeit der Leistung von den Scorecard-Variablen erfolgreich nachgewiesen wurde. Nachhaltigkeitsfaktoren (ESG) machen mindestens 20% der Gesamtpunktzahl der ICG 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 Teifonds 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 Teifonds umfasst, die Mehrheit (>50% der Unternehmen investiert) den Großteil (>50%) dieser ESG-Richtlinien unterstützt.

Um die Einhaltung der Mindest-ESG-Bewertungsanforderungen sicherzustellen, veröffentlicht ICG vierteljährlich transparente ESG-Statistiken des Portfolios im Vergleich zum jeweiligen Anlageuniversum oder Benchmark im "ICG - 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 Independent Capital Group veröffentlicht einmal im Quartal einen ESG-Quarterly. Auf Anfrage, können diese per E-Mail ([cj@independent-capital.com](mailto:cj@independent-capital.com)) angefordert werden. Per 31.12.2024 weist das Portfolio des Industrial Metals Champions Fund einen Wert von 59.4 aus, während das von uns beobachtete Investmentuniversum einen von lediglich 37.4 ausweist. Die Zusammensetzung dieser Werte kann mittels «IMC – ESG Quarterly – 4Q24» eruiert werden – gerne kann dieser Bericht via [cj@independent-capital.com](mailto:cj@independent-capital.com) angefordert werden.

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

Per 30.06.2024 wies das Portfolio des Industrial Metals Champions Fund einen Wert von 60.9 aus, während das von uns beobachtete Investmentuniversum einen von lediglich 34.8 auswies.

**Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigten 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 31.12.2024

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

CHINA HONGQIAO GROUP LTD	4.5%
BOLIDEN AB	4.3%
SANDFIRE RESOURCES LTD	4.2%
NORSK HYDRO ASA	4.2%
ALCOA CORP	4.1%
TECK RESOURCES LTD-CLS B	4.1%
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	4.1%
RIO TINTO PLC	4.1%
FREEPORT-MCMORAN INC	4.1%
SOUTH32 LTD	4.0%



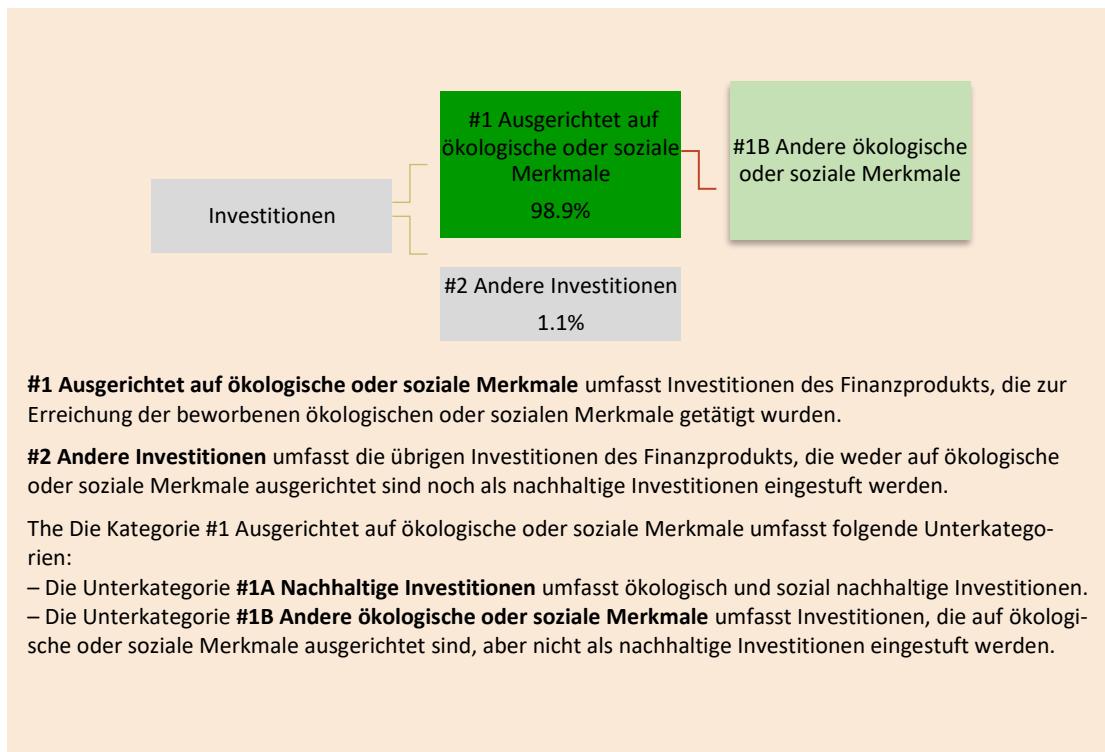
## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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 getätigten 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.

The 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 getätigten?**

Der Fonds investiert in Unternehmungen 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-taxonomiekonforme 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-taxonomiekonform, 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-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

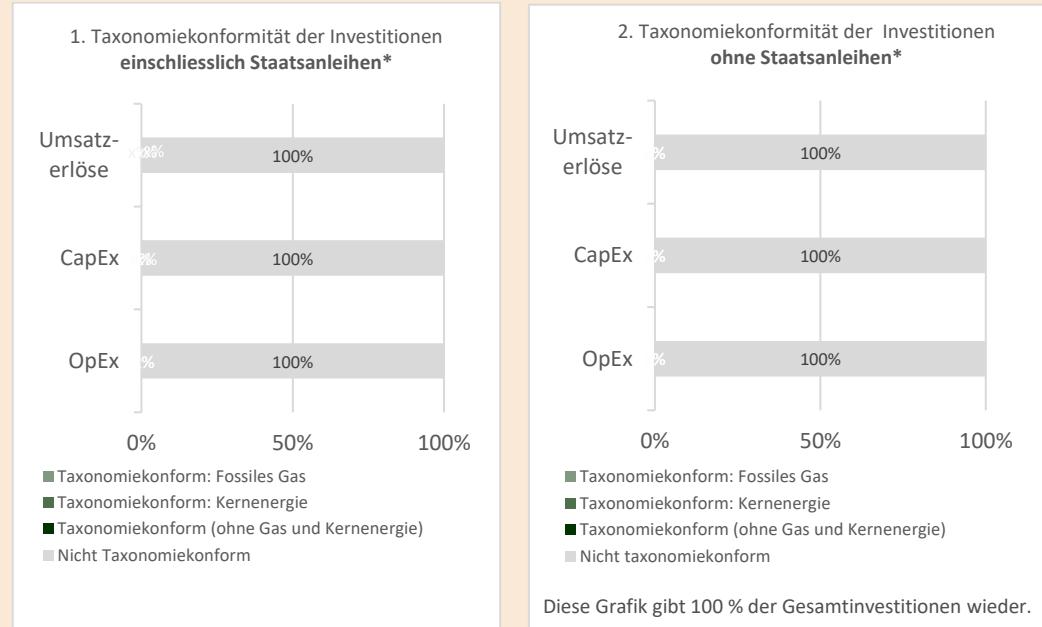
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, wider spiegeln

- **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, wider spiegeln.

**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 ermögliche Tätigkeiten geflossen sind?

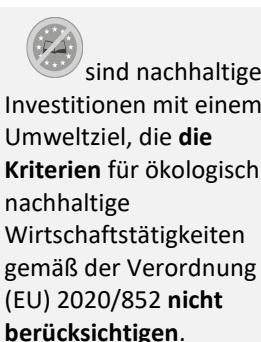
Nicht anwendbar. Der Teilfonds fördert Umwelt- und Sozialmerkmale, verpflichtet sich jedoch nicht dazu, nachhaltige Investitionen zu tätigen. Als Folge davon verpflichtet sich der Teilfonds nicht zu einem Mindestmaß an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie in Einklang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

### 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 Wahrungen 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 Erfaltung 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.

# Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024

## Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des ICG Umbrella Fund - Industrial Metals Champions Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgssrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seiten 6 bis 23) besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ICG Umbrella Fund - Industrial Metals Champions Fund zum 31. Dezember 2024 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts» unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodek), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt «Prüfungsurteil» genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörenden Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

### **Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrund- satz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

### **Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsysten, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystens der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.
- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschließlich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsysteem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Simon Bandi

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer  
Leitender Revisor

Patricia Bösch

Liechtensteinische Wirtschaftsprüferin

St. Gallen, 28. März 2025