

Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		721 221 431	100.92%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		636 210 766	89.02%
Aktien / Equities		633 348 438	88.62%
Australien / Australia		97 865 974	13.69%
33 666 667	Antipa Minerals Ltd.	1 036 285	0.14%
2 866 480	Bellevue Gold Ltd.	2 044 410	0.29%
6 006 624	Big River Gold Ltd. 144A	1 781 242	0.25%
2 355 000	Breaker Resources NL	274 043	0.04%
9 000 000	Emmerson Resources Ltd.	439 189	0.06%
4 592 103	Horizon Gold Ltd.	1 516 910	0.21%
9 357 162	International Goldfields Ltd.	7	0.00%
2 499 296	KGL Resources Ltd.	1 200 862	0.17%
1 530 000	Kingsgate Consolidated Ltd.	964 864	0.13%
13 900 000	OceanaGold Corp.	26 378 906	3.69%
41 000 000	Panoramic Resources Ltd.	4 617 114	0.65%
25 657 685	Perseus Mining Ltd.	28 123 267	3.93%
2 567 315	Perseus Mining Ltd.	2 814 021	0.39%
19 500 000	Resolute Mining Ltd.	7 393 012	1.03%
2 877 333	Sarama Resources Ltd.	557 668	0.08%
1 300 000	Silver Lake Resources Ltd.	1 620 119	0.23%
22 750 000	Silver Mines Ltd.	4 269 892	0.60%
2 500 000	Sumatra Copper & Gold Plc.	0	0.00%
11 800 000	West African Resources Ltd.	8 814 558	1.23%
5 000 000	Wiluna Mining Corp. Ltd.	3 472 220	0.49%
19 705 882	Xanadu Mines Ltd.	547 385	0.08%
Kanada / Canada		396 370 394	55.46%
50 000	Agnico Eagle Mines Ltd.	3 026 730	0.42%
3 740 000	Alamos Gold, Inc. "A"	28 601 954	4.00%
2 570 000	Almaden Minerals Ltd. "B"	1 307 518	0.18%
1 080 000	Almadex Minerals Ltd.	248 567	0.03%
4 600 000	Americas Gold & Silver Corp.	6 909 473	0.97%
3 439 500	Ascot Resources Ltd.	3 555 326	0.50%
5 600 000	ATAC Resources Ltd.	723 573	0.10%
3 996 500	Atico Mining Corp.	1 871 897	0.26%
61 510	Aura Minerals, Inc.	836 989	0.12%
780 000	Aya Gold & Silver, Inc.	5 782 444	0.81%
1 080 000	Azucar Minerals Ltd.	100 299	0.01%
151 000	Bear Creek Mining Corp.	197 545	0.03%
6 500 000	Belo Sun Mining Corp.	3 254 462	0.46%
180 000	Benchmark Metals, Inc.	162 804	0.02%
2 106 000	Brixton Metals Corp.	297 626	0.04%
1 200 000	Centerra Gold, Inc.	9 118 953	1.28%
753 100	Chesapeake Gold Corp.	2 438 772	0.34%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 700 000	Discovery Silver Corp.	4 622 466	0.65%
1 053 300	Dundee Precious Metals, Inc.	6 388 018	0.89%
2 893 300	Eldorado Gold Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	28 762 435	4.02%
206 700	Eldorado Gold Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	2 056 665	0.29%
550 000	Endeavour Silver Corp.	3 371 154	0.47%
1 250 000	Equinox Gold Corp.	8 691 351	1.22%
5 367 000	Erdene Resource Development Corp.	1 690 325	0.24%
15 355 000	First Mining Gold Corp.	5 642 029	0.79%
5 700 000	Foran Mining Corp.	10 541 064	1.48%
825 000	Fortuna Silver Mines, Inc.	4 603 691	0.64%
1 727 698	Fury Gold Mines Ltd.	2 064 922	0.29%
1 550 000	Galiano Gold, Inc.	1 702 334	0.24%
5 300 000	Galway Metals, Inc.	3 723 653	0.52%
3 586 000	GFG Resources, Inc.	390 947	0.05%
8 328 571	Gold Springs Resource Corp.	1 008 872	0.14%
2 438 500	Gold Standard Ventures Corp.	1 398 155	0.20%
1 983 443	Gold Terra Resource Corp.	400 437	0.06%
3 750 000	Golden Star Resources Ltd.	10 599 209	1.48%
8 806 500	GoldQuest Mining Corp.	1 564 589	0.22%
43 425	Gran Colombia Gold Corp.	178 848	0.03%
1 052 300	Great Panther Mining Ltd. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	662 839	0.09%
1 200 000	Great Panther Mining Ltd. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	749 880	0.11%
687 900	Heliostar Metals Ltd.	822 169	0.12%
2 302 840	i-80 Gold Corp.	4 667 793	0.65%
8 310 000	IAMGOLD Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	24 494 468	3.43%
90 000	IAMGOLD Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	265 500	0.04%
494 800	International Tower Hill Mines Ltd.	515 458	0.07%
227 500	KGL Resources Ltd.	41 337	0.01%
6 641 200	Kinross Gold Corp. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	42 154 431	5.90%
283 700	Kinross Gold Corp. (gehandelt in Vereinigte Staaten, traded in United States)	1 801 495	0.25%
11 089 000	Kootenay Silver, Inc.	2 328 305	0.33%
4 000 000	Liberty Gold Corp.	4 845 353	0.68%
525 000	Lundin Gold, Inc.	4 413 511	0.62%
210 000	MAG Silver Corp.	4 395 704	0.62%
800 000	Marathon Gold Corp.	2 080 271	0.29%
1 018 300	Minnova Corp.	205 584	0.03%
1 160 000	Mirasol Resources Ltd.	515 223	0.07%
850 500	Nevada Copper Corp.	140 800	0.02%
2 675 500	Northern Vertex Mining Corp.	702 203	0.10%
5 017 318	Orca Gold, Inc.	2 431 067	0.34%
4 242 700	Orezone Gold Corp.	4 454 098	0.62%
520 000	Osisko Gold Royalties Ltd.	7 134 620	1.00%
93 000	Osisko Mining, Inc.	232 068	0.03%
420 000	Pan American Silver Corp.	12 006 784	1.68%
900 000	Plata Latina Minerals Corp.	32 706	0.00%
9 910 000	PPX Mining Corp.	320 116	0.04%
350 000	Pretium Resources, Inc.	3 352 176	0.47%
2 705 800	Probe Metals, Inc.	3 670 955	0.51%
2 050 000	Pure Gold Mining, Inc.	2 516 353	0.35%
986 300	Questex Gold and Copper Ltd.	796 495	0.11%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
23 100 000	Reunion Gold Corp.	1 212 549	0.17%
2 827 000	Revival Gold, Inc.	1 392 611	0.19%
8 700 500	Rio2 Ltd.	5 620 932	0.79%
2 100 000	Rugby Mining Ltd.	220 464	0.03%
425 000	Rupert Resources Ltd.	1 722 927	0.24%
2 300 000	Sabina Gold & Silver Corp.	3 250 424	0.45%
125 000	Sandstorm Gold Ltd.	988 250	0.14%
150 000	Seabridge Gold, Inc.	2 631 026	0.37%
491 400	SilverCrest Metals, Inc. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	4 309 621	0.60%
58 600	SilverCrest Metals, Inc. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	511 578	0.07%
650 000	Skeena Resources Ltd.	6 823 871	0.95%
1 210 000	SSR Mining, Inc. (gehandelt in Kanada / traded in Canada)	18 917 548	2.65%
111 100	SSR Mining, Inc. (gehandelt in Vereinigte Staaten / traded in United States)	1 732 049	0.24%
10 276 000	Talisker Resources Ltd.	2 821 481	0.39%
4 500 000	Tectonic Metals, Inc.	545 102	0.08%
5 500	Thistle Mining, Inc.	0	0.00%
630 000	Torex Gold Resources, Inc.	7 265 122	1.02%
1 083 332	Treasury Metals, Inc.	787 369	0.11%
453 000	Triple Flag Precious Metals Corp.	5 694 210	0.80%
4 124 071	Triumph Gold Corp.	666 086	0.09%
3 183 000	Troilus Gold Corp.	2 313 414	0.32%
306 000	Unigold, Inc.	37 067	0.01%
2 045 000	Vox Royalty Corp.	4 013 042	0.56%
3 833 000	VR Resources Ltd.	1 423 871	0.20%
1 900 500	West Vault Mining, Inc.	1 596 156	0.22%
200 000	Wheaton Precious Metals Corp.	8 825 002	1.24%
2 482 000	Yamana Gold, Inc.	10 462 764	1.46%
Chile / Chile		554 048	0.08%
2 690 500	Orosur Mining, Inc.	554 048	0.08%
Zypern / Cyprus		10 737 321	1.50%
500 000	Polymetal International Plc.	10 737 321	1.50%
Jersey / Jersey		2 166 943	0.30%
1 550 000	Centamin Plc.	2 166 943	0.30%
4 806 000	Lydian International Ltd.	0	0.00%
Mauritius / Mauritius		5 009 138	0.70%
4 900 000	Capital Drilling Ltd.	5 009 138	0.70%
Mexiko / Mexico		5 329 635	0.75%
500 000	Fresnillo Plc.	5 329 635	0.75%
Peru / Peru		9 959 979	1.39%
4 700 000	Hochschild Mining Plc.	9 959 979	1.39%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Russland / Russia			6 105 641	0.86%
9 800 000	Petropavlovsk Plc.		3 203 141	0.45%
30 000	Polyus PJSC—GDR		2 902 500	0.41%
Südafrika / South Africa			69 943 000	9.79%
1 120 000	AngloGold Ashanti Ltd.—ADR		20 809 600	2.91%
3 300 000	Gold Fields Ltd.—ADR		29 370 000	4.11%
1 800 000	Harmony Gold Mining Co. Ltd.—ADR		6 714 000	0.94%
780 000	Sibanye Stillwater Ltd.		13 049 400	1.83%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			1 565 390	0.22%
1 730 000	Serabi Gold Plc.		1 565 390	0.22%
Vereinigte Staaten / United States			27 740 975	3.88%
3 450 000	Argonaut Gold, Inc.		8 274 651	1.16%
670 000	Coeur Mining, Inc.		5 949 600	0.83%
1 250 000	Hecla Mining Co.		9 300 000	1.30%
288 490	Perpetua Resources Corp.		2 115 391	0.30%
10 008 000	TriStar Gold, Inc.		2 101 333	0.29%
Warrants			813 828	0.11%
AUD			334 138	0.04%
467 549	Big River Gold Ltd.—Warrants	30.06.2022	70 202	0.01%
1 875 000	Silver Mines Ltd.—Warrants	06.09.2021	263 936	0.03%
CAD			479 690	0.07%
900 000	Equinox Gold Corp.—Warrants	06.10.2021	43 608	0.01%
6 000 000	Nevada Copper Corp.—Warrants	29.07.2022	436 082	0.06%
Anrechte / Rights			2 048 500	0.29%
CAD			2 048 500	0.29%
2 410 000	Pan American Silver Corp.—Rights	22.02.2029	2 048 500	0.29%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			39 586	0.01%
Aktien / Equities			39 586	0.01%
Kanada / Canada			39 586	0.01%
57 000	Cordoba Minerals Corp.		39 586	0.01%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			58 152 448	8.14%
Aktien / Equities			52 847 441	7.40%
Australien / Australia			0	0.00%
1 715 000	Laguna Gold Ltd.		0	0.00%
Kanada / Canada			9 853 013	1.38%
7 845	Aya Gold and Silver, Inc.		58 158	0.01%
500 000	Galway Metals, Inc.		351 288	0.05%
1 940 000	Goldsource Mines, Inc.		1 738 997	0.24%
64 000	Great Bear Resources		786 110	0.11%
680 314	Loncor Gold, Inc.		384 576	0.05%
1 150 000	Mundoro Capital, Inc.		190 382	0.03%
2 000 000	Nighthawk Gold Restricted		1 647 420	0.23%
1 818 182	Orca Gold Restricted		880 973	0.12%
850 000	Questex Gold and Copper		686 425	0.10%
2 650 000	Red Pine Exploration, Inc.		1 177 017	0.17%
2 250 000	TDG Gold Corp.		81 765	0.01%
1 650 000	Westhaven Gold Corp.		786 158	0.11%
4 400 000	Wolfden Ressources Corp.		1 083 744	0.15%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			42 994 428	6.02%
2 000 000	Endeavour Mining Plc.		42 994 428	6.02%
Warrants			5 305 007	0.74%
CAD			5 305 007	0.74%
485 000	Almaden Minerals Ltd.—Warrants	06.06.2022	0	0.00%
450 000	Aya Gold and Silver, Inc.—Warrants	03.09.2023	2 136 800	0.30%
727 272	Discovery Metals Corp.—Warrants	29.05.2022	792 875	0.11%
116 685	Eastmain Resources, Inc.—Warrants	09.03.2022	34 865	0.00%
2 027 778	First Mining Gold Corp.—Warrants	16.05.2022	90 065	0.01%
2 600 000	First Mining Gold Corp.—Warrants	21.02.2023	262 457	0.04%
5 000 000	First Mining Gold Corp.—Warrants	16.05.2022	222 079	0.03%
205 000	Gold X Mining Corp.—Warrants	12.10.2022	0	0.00%
970 000	Goldsource Mines, Inc.—Warrants	20.05.2023	0	0.00%
1 400 000	Kootenay Silver, Inc.—Warrants	05.03.2024	67 835	0.01%
245 000	Marathon Gold Corp.—Warrants	30.09.2021	320 520	0.04%
575 000	Mundoro Capital, Inc.—Warrants	09.02.2023	0	0.00%
800 000	Nighthawk Gold —Warrants	08.04.2023	0	0.00%
250 000	Northern Vertex Mining Corp.—Warrants	13.07.2022	0	0.00%
250 000	Pure Gold Mining—Warrants	24.07.2022	195 833	0.03%
1 165 650	Questex Gold And Copper Ltd.—Warrants	20.08.2022	828 371	0.12%
4 000 000	Reunion Gold Corp.—Warrants	27.03.2023	0	0.00%
2 500 000	Reunion Gold—Warrants	06.08.2022	0	0.00%
400 000	Revival Gold, Inc.—Warrants	02.04.2022	0	0.00%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
302 500	Revival Gold, Inc.—Warrants	06.02.2022	0	0.00%
1 000 000	Rio2 Ltd.—Warrants	13.08.2022	242 268	0.03%
2 500 000	Talisker Resources Ltd.—Warrants	13.08.2021	0	0.00%
1 125 000	TDG Gold Corp.—Warrants	15.09.2023	0	0.00%
2 250 000	Tectonic Metals—Warrants	29.06.2022	0	0.00%
241 666	Treasury Metals, Inc.—Warrants	17.08.2022	0	0.00%
1 000 000	Tristar Gold, Inc.—Warrants	12.12.2021	0	0.00%
400 000	Tristar Gold—Warrants	14.07.2022	0	0.00%
1 022 500	VOX RTY Corp. —Warrants	25.03.2024	0	0.00%
1 250 000	VR Resources Ltd.—Warrants	10.12.2021	111 039	0.02%
825 000	Westhaven Gold Corp.—Warrants	03.03.2023	0	0.00%
2 200 000	Wolfden Resources Corp.—Warrants	30.03.2023	0	0.00%
GBP			0	0.00%
865 000	Serabi Gold Warrant—Warrants	31.05.2023	0	0.00%
USD			0	0.00%
284 121	Great Panther Silver Ltd.—Warrants	17.05.2022	0	0.00%
505 104	Great Panther Silver Ltd.—Warrants	27.06.2022	0	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			26 818 631	3.75%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Irland / Ireland			22 843 055	3.19%
250 000	iShares - Physical Platinum ETC - (0.20%)		3 850 325	0.54%
760 000	iShares Physical Silver ETC - (0.20%)		18 992 730	2.65%
Jersey / Jersey			3 484 775	0.49%
35 000	WisdomTree Physical Platinum - (0.49%)		3 484 775	0.49%
Australien / Australia			490 801	0.07%
1 502 868	Lion Selection Group Ltd. Via Funds Lion Selection Group Ltd. - (1.50%)		490 801	0.07%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / The statement of changes in investments is available free of charge from the local Paying Agents and the representative in Switzerland.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND*

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND* ist die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses. Der Fonds investiert zu 80% in Aktien und anderer Beteiligungspapiere sowie in Warrants auf Aktien und andere Beteiligungspapiere von Unternehmen des Edelmetallsektors, die unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ausgewählt werden und ein entsprechendes ESG-Rating vorweisen; gleichzeitig mindestens zwei Dritteln in Aktien und andere Beteiligungspapiere aus dem Sektor der Goldindustrie (Unternehmen, die ihre Tätigkeit auf die Exploration, Produktion, Weiterverarbeitung und den Handel primär von Gold und subsidiär anderen Edelmetallen ausrichten). Der Konwave Sustainable Gold Equity Fund lautet auf CHF. Der Sustainable Gold Equity Fund eignet sich für Anleger mit hoher Risikotoleranz, die mit den besonderen Chancen und Risiken von Anlagen im Sektor der Goldindustrie vertraut sind und für Anleger die auf konsequente und messbare Nachhaltigkeitskriterien als Teil des Investitionsprozesses Wert legen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Gold korrigierte im verkürzten Berichtsjahr bis März 2021 um rund 20%. Hauptgrund war der Anstieg der Langfristzinsen in den USA. Als Folge davon verkauften Investoren einen Grossteil der im zweiten und dritten Quartal 2020 aufgebauten Gold-ETF Bestände. Die Goldminenindustrie erfreute sich höheren Cashflows, was zu steigenden Dividenden und vereinzelt Aktienrückkäufen führte. Die Anzahl Übernahmen bewegten sich im Rahmen des Vorjahres, auch wenn wegen der Covid-bedingten Einschränkungen (kaum vor Ort Due-Diligence möglich) eher kleinere Bolt-on Akquisitionen getätigt wurden. Die Unternehmen managten die Covid-Situation im Rahmen von schon zuvor getesteten Krisenprotokollen und nahezu alle Minen konnten während der Berichtsperiode operieren.

Im verkürzten Berichtsjahr konsolidierte Gold um 6.8% (in USD), während die bekannten Goldminenindizes (S&P Commodity Producer Gold, FTSE Gold Index in USD) und Goldminen-ETFs zwischen -11.6% und -18.4% einbüssten. Der Multipartner SICAV - Konwave Sustainable Gold Equity Fund* konnte besser abschneiden und konsolidierte um -10.13% (USD-B Anteilsklasse). Die Fondsp performance lag damit über den bekannten Goldminen-ETFs und Goldminenindizes. Die Outperformance konnte v.a. durch ein erfolgreiches Stockpicking sowie dem Übergewicht in Silberaktien erzielt werden. Positive Performancetreiber waren Endeavour Silver, Oceanagold, Osisko Gold Royalties, MAG Silver, Marathon Gold, Premier Gold, Skeena Resources, Silver Mines, Ascot Resources, Perseus und Coeur Mining. Auch die untergewichteten Positionen in Barrick Gold, Anglogold Ashanti und Regis Resources trugen zur relativen Performance positiv bei. Negativ wirkten sich vor allem die Untergewichte in Sibanye-Stillwater und Zijin, Franco-Nevada und Newmont aus. Von den im Fonds gehaltenen Aktien belasteten die Positionen in Resolute, Centamin, Equinox Gold, Iamgold, Kinross und Torex Gold die Performance.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung.

Fund Management Report

Investment Policy

The Company's investment objective with respect to KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND* is to achieve long-term capital appreciation. The fund invests up to 80% in shares and other equity securities as well as in stock warrants and other equity securities from the precious metals sector, which are selected taking into account sustainability criteria and which feature an ESG rating; at the same time, at least two thirds of the fund are invested in shares and other equity securities from the gold industry sector (companies that primarily focus their activities on the exploration, production, processing and trading of gold and - on a subsidiary basis - of other precious metals). The Konwave Sustainable Gold Equity Fund is denominated in the Swiss franc. The Sustainable Gold Equity Fund is suitable for investors with a high risk tolerance who are familiar with the investment opportunities and risks particular to the gold industry sector and for investors who value consistent and quantifiable sustainability criteria as part of the investment process.

Market review and portfolio

Gold underwent a correction of around 20% in the abridged financial year ending March 2021. The main reason was the rise in long-term interest rates in the USA. As a result, investors sold a large part of the gold ETF holdings accumulated in the second and third quarters of 2020. The gold mining industry benefited from higher cash flows, which led to rising dividends and a few share buybacks. The number of acquisitions was consistent with the previous year, even though smaller bolt-on acquisitions tended to be made due to Covid-related restrictions (hardly any on-site due diligence possible). The companies managed the Covid situation in accordance with previously tested crisis protocols and almost all mines were able to operate during the reporting period.

In the abridged financial year, gold stabilised at 6.8% (in USD), while the well-known gold mining indices (S&P Commodity Producer Gold, FTSE Gold Index in USD) and gold mining ETFs lost between -11.6% and -18.4%. The Multipartner SICAV - Konwave Sustainable Gold Equity Fund* outperformed and consolidated by -10.13% (USD-B share class). The fund's performance was thus above the well-known gold mining ETFs and gold mining indices. The outperformance was mainly achieved through successful stock picking and the overweight in silver stocks. Positive performance drivers were Endeavour Silver, Oceanagold, Osisko Gold Royalties, MAG Silver, Marathon Gold, Premier Gold, Skeena Resources, Silver Mines, Ascot Resources, Perseus and Coeur Mining. The underweight positions in Barrick Gold, Anglogold Ashanti and Regis Resources also contributed positively to relative performance. The underweights in Sibanye-Stillwater and Zijin, Franco-Nevada and Newmont were the main negative contributors. Of the equities held in the fund, positions in Resolute, Centamin, Equinox Gold, Iamgold, Kinross and Torex Gold weighed on performance.

The information in this report is based on historical data and is no indication of future performance.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 11 545 156)	10 709 101
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	168
Bankguthaben / Bank deposits	20 303
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	29 989
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 555
Sonstige Forderungen / Other receivables	2 104

Total Aktiva / Total Assets

10 765 220

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	266
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	11 921
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	641
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 225

Total Passiva / Total Liabilities

14 053

Nettovermögen / Net Assets

10 751 167

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 2. Oktober 2020 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2021 / from 2 October 2020 (launch date) to 30 June 2021

	USD
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	66 158
Total Ertrag / Total Income	66 158
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	2 920
Verwaltungsgebühren / Management Fees	81 677
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 638
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	39 604
Total Aufwand / Total Expenses	125 839
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	-59 681
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	21 913
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	11 336
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 529
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	-20 903
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-836 055
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	168
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-355
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-857 145
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2021 / 30 June 2021
	USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-857 145
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	11 608 312
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	10 751 167

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 28. / See page 44.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.