

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
	10 765 220

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
	14 053

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.

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	-	-	11 912.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	-	21 512.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	-	-	4 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	-	38 366.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	-	4 790.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	-	-	18 190.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	-	10 500.00*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	0.00	0.00	10 751 167
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	-	-	90.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	-	89.21
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	-	-	89.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	-	91.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	-	89.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	-	-	90.29
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	-	96.36*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE 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 Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		10 709 101	99.61%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		10 279 157	95.61%
Aktien / Equities		10 279 157	95.61%
Australien / Australia		1 123 363	10.45%
120 000	Bellevue Gold Ltd.	85 585	0.80%
34 500	Evolution Mining Ltd.	116 554	1.08%
220 000	OceanaGold Corp.	417 508	3.88%
270 000	Perseus Mining Ltd.	295 946	2.75%
300 000	Resolute Mining Ltd.	113 739	1.06%
501 000	Silver Mines Ltd.	94 031	0.88%
Kanada / Canada		6 865 890	63.86%
11 000	Agnico Eagle Mines Ltd.	665 881	6.19%
32 500	Alamos Gold, Inc. "A"	248 546	2.31%
110 000	Ascot Resources Ltd.	113 704	1.06%
25 000	B2Gold Corp.	104 983	0.98%
28 000	Dundee Precious Metals, Inc.	169 814	1.58%
20 000	Eldorado Gold Corp.	198 821	1.85%
21 000	Endeavour Silver Corp.	128 717	1.20%
19 015	Equinox Gold Corp.	132 213	1.23%
230 000	First Mining Gold Corp.	84 511	0.79%
12 000	Fortuna Silver Mines, Inc.	66 963	0.62%
2 500	Franco-Nevada Corp.	363 179	3.38%
125 000	Gold Standard Ventures Corp.	71 671	0.67%
22 400	i-80 Gold Corp.	45 404	0.42%
120 000	IAMGOLD Corp.	353 711	3.29%
35 000	International Tower Hill Mines Ltd.	36 461	0.34%
80 000	Kinross Gold Corp.	507 793	4.72%
55 000	Liberty Gold Corp.	66 624	0.62%
16 500	Lundin Gold, Inc.	138 710	1.29%
8 000	MAG Silver Corp.	167 455	1.56%
38 500	Marathon Gold Corp.	100 113	0.93%
60 000	New Gold, Inc.	108 051	1.00%
36 500	Osisko Gold Royalties Ltd.	500 796	4.66%
27 500	Osisko Mining, Inc.	68 622	0.64%
10 000	Pan American Silver Corp.	285 876	2.66%
11 000	Pretium Resources, Inc.	105 354	0.98%
45 000	Probe Metals, Inc.	61 051	0.57%
36 000	Sabina Gold & Silver Corp.	50 876	0.47%
33 000	Sandstorm Gold Ltd.	260 898	2.43%
4 000	Seabridge Gold, Inc.	70 200	0.65%
9 625	Skeena Resources Ltd.	101 046	0.94%
17 000	SSR Mining, Inc.	265 784	2.47%
20 000	Torex Gold Resources, Inc.	230 639	2.14%

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*

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 Nettöver- mögens / % of net assets
100 000	Troilus Gold Corp.	72 680	0.67%
17 000	Wheaton Precious Metals Corp.	750 125	6.98%
40 000	Yamana Gold, Inc.	168 618	1.57%
Zypern / Cyprus		139 585	1.30%
6 500	Polymetal International Plc.	139 585	1.30%
Jersey / Jersey		104 852	0.97%
75 000	Centamin Plc.	104 852	0.97%
Mexiko / Mexico		47 967	0.45%
4 500	Fresnillo Plc.	47 967	0.45%
Peru / Peru		148 520	1.38%
70 085	Hochschild Mining Plc.	148 520	1.38%
Russland / Russia		285 541	2.66%
400 000	Petropavlovsk Plc.	130 741	1.22%
1 600	Polyus PJSC	154 800	1.44%
Südafrika / South Africa		453 530	4.22%
2 000	Anglo American Platinum Ltd.	231 030	2.15%
25 000	Gold Fields Ltd.—ADR	222 500	2.07%
Vereinigte Staaten / United States		1 109 909	10.32%
15 000	Coeur Mining, Inc.	133 200	1.24%
11 000	Newmont Goldcorp Corp.	697 180	6.48%
7 000	Perpetua Resources Corp.	51 329	0.48%
2 000	Royal Gold, Inc.	228 200	2.12%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		429 944	4.00%
Aktien / Equities		429 944	4.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		429 944	4.00%
20 000	Endeavour Mining Plc.	429 944	4.00%

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 SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND*

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

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	29 894	CHF	27 477	02.07.2021	168	0.00%
					168	0.00%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London.

*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.

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.