

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den Multipartner SICAV - 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 USD. Der KONWAVE 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 befand sich bis Anfang Februar in einer Seitwärtsbewegung. Durch den Russland-Ukraine-Konflikt sowie den damit verbundenen Unsicherheiten stieg der Goldpreis im März 2022 über USD 2'000. In der Folge korrigierte er aufgrund des starken US Dollars, den steigenden Langfristzinsen und ansteigenden Zinsängsten um über 10%. Die restriktivere Geldpolitik führte zusammen mit steigenden Konjunkturängsten zu einer Verkaufswelle an den Kapitalmärkten, welcher sich auch Gold und Goldminenaktien nicht entziehen konnten. Da die covid-bedingten Einschränkungen im Frühjahr 2022 gelockert wurden, konnten die Mitarbeiterkapazitäten wieder hochgefahren werden. Da nun auch physische Due Diligence wieder möglich wurde, nahmen zudem die Übernahmeaktivitäten zu.

Im Berichtsjahr stieg der Goldpreis leicht um 2.1% (in USD), während der Benchmark um 19.5% (FTSE Gold Mines Index in USD) sank. Gleichzeitig sank der Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND um 26.96% (USD-B- Aktienkategorie) und lag damit hinter dem Benchmark zurück. Die Unterperformance ist vor allem auf das Übergewicht sowie das Zurückbleiben der Silbertitel und dem Small- / Mid Cap Tilt zurückzuführen. Positive Performancetreiber waren Endeavour Mining, Oceana Gold, Anglo American Platinum, SSR Mining, Perseus Mining, Pretium, Royal Gold, Franco Nevada sowie die Untergewichtung in Newcrest, Northern Star Resources, Regis Resources, St. Barbara und Anglogold Ashanti. Negativ trugen besonders die untergewichteten Positionen in den beiden Indexschwergewichten (ca. 40% des Index) Newmont Mining und Barrick Gold sowie die Positionen in Kinross, Polyus, Petropavlovsk, Pure Gold Mining, Iamgold, Liberty Gold, Pan American Silver, Osisko Royalties, Wiluna Mining, Eldorado Gold und Endeavour Silver bei.

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 Multipartner SICAV - 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 USD. The KONWAVE 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 followed a sideways trend until the beginning of February. Due to the Russia-Ukraine conflict and the associated uncertainties, the gold price rose above USD 2,000 in March 2022. Subsequently, it corrected by more than 10% due to the strong US dollar, rising long-term interest rates and increasing interest rate fears. The more restrictive monetary policy, together with rising economic fears, led to a wave of selling on the capital markets, which gold and gold mining shares were also unable to escape. As the covid-related restrictions were eased in spring 2022, staff capacities could be ramped up again. Moreover, as physical due diligence became possible again, acquisition activity increased.

In the year under review, the gold price increased slightly by 2.1% (in USD), while the benchmark (FTSE Gold Mines Index in USD) decreased by 19.5%. At the same time, the Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND fell by 26.96% (USD-B share class), underperforming the benchmark. The underperformance was mainly due to the overweight and lag in silver stocks and the small / mid cap tilt. Positive performance drivers were Endeavour Mining, Oceana Gold, Anglo American Platinum, SSR Mining, Perseus Mining, Pretium, Royal Gold, Franco Nevada and the underweight in Newcrest, Northern Star Resources, Regis Resources, St. Barbara and Anglogold Ashanti. The underweight positions in the two index heavyweights (approx. 40% of the index) Newmont Mining and Barrick Gold as well as the positions in Kinross, Polyus, Petropavlovsk, Pure Gold Mining, Iamgold, Liberty Gold, Pan American Silver, Osisko Royalties, Wiluna Mining, Eldorado Gold and Endeavour Silver were particularly negative contributors.

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

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2022 / as at 30 June 2022

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 17 839 737)	12 887 186
Bankguthaben / Bank deposits	21 267
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	330 607
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	11 522
	13 250 582

Total Aktiva / Total Assets

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	324 566
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	14 515
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	626
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 046
	344 753

Total Passiva / Total Liabilities

Nettovermögen / Net Assets

12 905 829

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 1. Juli 2021 bis zum 30. Juni 2022 / from 1 July 2021 to 30 June 2022

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	231 416
Sonstige Erträge / Other income	124

Total Ertrag / Total Income

231 540

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	758
Verwaltungsgebühren / Management Fees	184 911
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 028
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	62 098

Total Aufwand / Total Expenses

250 795

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-19 255

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:

- Wertpapieren / Securities	42 292
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	28 238
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 778

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

41 497

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 116 496
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-168
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-193

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-4 075 360

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /
30 June 2021
USD

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net assets at the beginning of the financial year

- 10 751 167

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-857 145 -4 075 360

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

11 608 312 6 230 022

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

10 751 167 12 905 829

*Siehe Seite 33. / See page 52.

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 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 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	10 722.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	21 512.30	23 964.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	-	4 000.00	2 850.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	38 366.03	104 985.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	4 790.00	7 170.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	-	18 190.00	18 190.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	10 500.00	10 500.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	0.00	10 751 167	12 905 829
	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	68.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	-	89.21	73.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	-	89.87	65.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	-	91.15	69.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	-	89.62	74.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	-	90.29	66.35
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	96.36	71.03

Multipartner SICAV - KONWAVE SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		12 887 186	99.86%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		12 674 789	98.21%
Aktien / Equities		12 674 789	98.21%
Australien / Australia		1 151 250	8.92%
190 000	Bellevue Gold Ltd.	83 618	0.65%
124 500	Evolution Mining Ltd.	203 757	1.58%
250 000	OceanaGold Corp.	478 701	3.71%
300 000	Perseus Mining Ltd.	326 978	2.53%
651 000	Silver Mines Ltd.	58 196	0.45%
Kanada / Canada		8 951 740	69.36%
26 000	Agnico Eagle Mines Ltd.	1 187 581	9.20%
75 000	Alamos Gold, Inc.	525 020	4.07%
125 000	Aurion Resources Ltd.	64 925	0.50%
30 000	B2Gold Corp.	101 399	0.79%
146 500	Benchmark Metals, Inc.	74 956	0.58%
43 000	Dundee Precious Metals, Inc.	213 675	1.66%
50 000	Eldorado Gold Corp.	318 230	2.47%
24 000	Endeavour Silver Corp.	75 166	0.58%
26 015	Equinox Gold Corp.	115 761	0.90%
290 000	First Mining Gold Corp.	47 211	0.37%
40 000	Fortuna Silver Mines, Inc.	113 493	0.88%
4 000	Franco-Nevada Corp.	525 044	4.07%
175 000	Gold Standard Ventures Corp.	55 622	0.43%
32 400	i-80 Gold Corp.	58 272	0.45%
240 000	IAMGOLD Corp.	385 131	2.98%
49 650	International Tower Hill Mines Ltd.	25 788	0.20%
230 000	Kinross Gold Corp.	816 621	6.33%
171 000	Liberty Gold Corp.	72 910	0.56%
16 500	Lundin Gold, Inc.	118 191	0.92%
48 500	Marathon Gold Corp.	49 630	0.38%
70 000	New Gold, Inc.	74 344	0.58%
60 000	O3 Mining, Inc.	91 632	0.71%
86 500	Osisko Gold Royalties Ltd.	870 398	6.74%
45 000	Osisko Mining, Inc.	106 748	0.83%
22 000	Pan American Silver Corp.	431 319	3.34%
80 000	Probe Metals, Inc.	101 089	0.78%
160 000	Pure Gold Mining, Inc.	20 156	0.16%
96 000	Sabina Gold & Silver Corp.	78 887	0.61%
65 000	Sandstorm Gold Ltd.	384 976	2.98%
6 000	Seabridge Gold, Inc.	74 580	0.58%
11 625	Skeena Resources Ltd.	61 282	0.47%
14 000	SSR Mining, Inc.	233 342	1.81%
18 000	Torex Gold Resources, Inc.	138 703	1.07%

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
7 673	Treasury Metals, Inc.		2 320	0.02%
160 000	Troilus Gold Corp.		66 979	0.52%
25 000	Wheaton Precious Metals Corp.		898 872	6.96%
80 000	Yamana Gold, Inc.		371 487	2.88%
Jersey / Jersey			314 683	2.44%
330 000	Centamin PLC		314 683	2.44%
Mexiko / Mexico			139 686	1.08%
15 000	Fresnillo PLC		139 686	1.08%
Russland / Russia			43 823	0.34%
750 000	Petropavlovsk PLC		8 653	0.07%
16 000	Polymetal International PLC		35 170	0.27%
2 100	Polyus PJSC		0	0.00%
Südafrika / South Africa			693 001	5.37%
2 300	Anglo American Platinum Ltd.		200 061	1.55%
30 000	Gold Fields Ltd.		273 600	2.12%
22 000	Sibanye Stillwater Ltd.		219 340	1.70%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			113 543	0.88%
5 500	Endeavour Mining PLC		113 543	0.88%
Vereinigte Staaten / United States			1 267 063	9.82%
50 000	Coeur Mining, Inc.		152 000	1.18%
40 000	Hecla Mining Co.		156 800	1.21%
11 200	Newmont Corp.		668 304	5.18%
7 000	Perpetua Resources Corp.		23 009	0.18%
2 500	Royal Gold, Inc.		266 950	2.07%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			117 722	0.91%
Aktien / Equities			117 543	0.91%
Kanada / Canada			117 543	0.91%
40 000	Ascot Resources Ltd.		15 504	0.12%
250 000	Galway Metals, Inc.		75 584	0.59%
210 000	Pure Gold Mining, Inc.		26 455	0.20%
Warrants			179	0.00%
CAD			179	0.00%
20 000	Ascot Resources Ltd.	15.02.2024	0	0.00%
210 000	Pure Gold Mining, Inc.	13.11.2022	0	0.00%
3 836	Treasury Metals, Inc.	07.08.2023	179	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 SUSTAINABLE GOLD EQUITY FUND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2022 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2022 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		94 675	0.74%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Jersey / Jersey		94 675	0.74%
5 000	WisdomTree Physical Silver - (0.49%)	94 675	0.74%

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.