



Commodity Capital

K 629

Ein Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples)
gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

Jahresbericht
zum 31. Juli 2019

Commodity Capital

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Vorwort der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht des Anlageberaters	5

Commodity Capital - Global Mining Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Juli 2019	7
Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1. August 2018 bis zum 31. Juli 2019	8
Vergleich der Nettofondsvermögenswerte	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. August 2018 bis zum 31. Juli 2019	10
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2019	11
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung	14
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019	15
Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüfte Angaben)	24
Risikomanagement (ungeprüfte Angaben)	25
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	26

Da der Fonds Commodity Capital zum 31. Juli 2019 aus nur einem Teilfonds, dem Commodity Capital – Global Mining Fund, besteht, sind die Zusammensetzung des Fondsvermögens, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Commodity Capital gleichzeitig die Aufstellung des Teilfonds Commodity Capital – Global Mining Fund.

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Verkaufsprospekts und der „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher mit jüngerem Datum als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Management und Verwaltung

Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltungsstelle

von der Heydt Invest SA
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Thomas Damschen
Geschäftsführer
Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG
Widenmayerstraße 3
D-80538 München

Klaus Ebel
Unabhängiger Verwaltungsrat
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

(seit 1. September 2019)
Philipp Doppelhammer
Geschäftsführer
Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG
Widenmayerstraße 3
D-80538 München

(bis 31. August 2019)
Ina Mangelsdorf-Wallner
Geschäftsführerin von der Heydt Invest SA
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Philipp Doppelhammer
Olaf Alexander Priess (seit 19. Februar 2019)
Carsten Frevel (seit 17. Oktober 2019)
Ina Mangelsdorf-Wallner (bis 31. August 2019)
Peter Triesch (bis 3. Januar 2019)
Markus Breidbach (bis 14. November 2018)

Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

ING Luxembourg S.A.
26, Place de la Gare
L-2965 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Apex Fund Services (Malta) Limited
Luxembourg Branch
2, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG
Widenmayerstraße 3
D-80538 München

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien

Commodity Capital

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Anlageberater

Commodity Capital AG
Talacker 35
CH-8001 Zürich

Abschlussprüfer des Fonds

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Vorwort der Verwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

mit diesem Jahresbericht des **Commodity Capital**, verwaltet durch die von der Heydt Invest SA, möchten wir Sie über die Entwicklungen und Ereignisse im Berichtszeitraum informieren.

Der Bericht besteht aus einem Text- und einem Tabellenteil, der unter anderem die Vermögensaufstellung zum Stichtag 31. Juli 2019 enthält. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf zukünftige Entwicklungen.

Wir möchten diesen Bericht gerne zum Anlass nehmen, Ihnen für das in uns gesetzte Vertrauen bei der Verwaltung Ihrer Anlagegelder zu danken.

Verwaltungsrat und Geschäftsführung der von der Heydt Invest SA

Grevenmacher, im August 2019

Commodity Capital

Bericht des Anlageberaters

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Geschäftsjahr 2018/2019 konnte nur bedingt an das vergangene erfolgreiche Geschäftsjahr anschließen und der Commodity Capital - Global Mining Fund schloss den Berichtszeitraum nahezu unverändert mit einem leichten Plus ab. Insbesondere das zweite Halbjahr 2018 war von einer Korrektur an den Rohstoffmärkten geprägt, ehe von Januar bis März die Verluste wieder egalisiert werden konnten und der Fonds (P-Klasse) von einem Tief von 55,25€ bis auf 73,35€ zulegen konnte. Die I-Klasse legte von einem Jahresminimum bei 125,69 CHF auf ein Jahresmaximum bei 167,46 CHF zu. Der Rest des Jahres verlief ähnlich volatil und es verblieb am Ende des Geschäftsjahres ein Plus von 4,71% (P-Klasse), bzw. ein kleines Plus von 0,31% (I-Klasse).

Wie bereits in den vergangenen Jahren profitierten auch im aktuellen Geschäftsjahr insbesondere die allgemeinen Aktien-, Anleihen- sowie Immobilienmärkte von der im Markt vorhandenen überdurchschnittlich hohen Liquidität. Die fundamentale Situation der Rohstoffproduzenten verbesserte sich weiter kontinuierlich die Bilanzen der meisten Rohstoffproduzenten entwickelten sich ungeachtet der volatilen Aktienpreise positiv weiter.

Während die Nachfrage für Edel- aber auch für viele Basismetalle im letzten Jahr auf einem hohen Niveau verblieb, war die Produktion vieler Rohstoffe rückläufig. Insbesondere die großen Rohstoffproduzenten konnten die aktuellen Produktionsraten zu den aktuellen Rohstoffpreisen und Produktionskosten nur schwer aufrechterhalten und kündigten überwiegend Produktionsrückgänge für die kommenden Quartale und Jahre an. Aufgrund der ausgebliebenen Explorationserfolge in den vergangenen Jahren sehen wir hier auch keine kurzfristigen Lösungsmöglichkeiten für die großen Produzenten. Vor diesem Hintergrund betrachten wir auch die Mega-Fusionen der großen Goldproduzenten Barrick Gold/ Eldorado Gold und Newmont Mining und Goldcorp als ein Eingeständnis, dass die Unternehmen selbst nicht mehr in der Lage sind zu wachsen, bzw. ihre Produktion aufrecht zu erhalten und lediglich Merger den Unternehmen weiteres Wachstum erlauben.

Die auch im vergangenen Geschäftsjahr schleppenden Investitionen in neue Exploration lassen auch für die kommenden Jahre erhebliche Zweifel aufkommen, inwieweit die Rohstoffunternehmen in der Lage sein werden eine konstante oder im schlimmsten Fall gar steigende Nachfrage zu bedienen. Zu lange hat sich die Branche auf den Lorbeeren der guten Jahre ausgeruht und zu wenig in neue Exploration investiert. Neben deutlich längeren Genehmigungsverfahren weltweit standen und stehen der Branche weiterhin nicht ausreichend finanzielle Mittel zur Verfügung, um auslaufende Projekte adäquat zu ersetzen. Die Zeit der einfach zu findenden und günstig abzubauenen Erzkörper ist längst passé und größere Rohstoffprojekte sind lediglich in politisch instabilen Regionen oder abgelegenen und damit teuer zu erschließenden Gebieten zu entdecken und abzubauen.

Die Minenwerte befinden sich trotz der guten fundamentalen Aussichten weiterhin auf historisch niedrigen Bewertungen und besitzen erhebliches Potential. Die Anzahl an Finanzierungen und damit auch die Explorationsaktivität war in den vergangenen Monaten weiterhin rückläufig und der Time-Lag von mindestens 6 bis 8 Jahren von der Entdeckung eines Erzkörpers bis zur Produktionsaufnahme wird den gesamten Sektor auch in den kommenden Jahren vor enorme Probleme stellen. Die Majors profitieren aktuell z.B. von neuen Rekordständen des Goldpreises in australischen oder kanadischen Dollar, müssen sich jedoch weiterhin mit der Tatsache abfinden, dass sie zwar ihren Cash Flow massiv ausweiten konnten, sich ihre Ressourcen und Reserven jedoch kontinuierlich weiter reduzieren. Es gibt derzeit einen ausgeprägten Mangel an neuen Übernahmezielen für die Majors, da der gesamte Explorationssektor für mehrere Jahre stillstand und nun die neuen Projekte fehlen. Insofern konnten wir im letzten Jahr mehrfach beobachten, dass sich Majors zu deutlich früheren Zeitpunkten als für sie in der Vergangenheit üblich an Explorationsfirmen beteiligten. Es gibt nur ganz wenige Projekte, welche den großen Majors dabei helfen können ihre immense Produktion von mehreren Millionen Unzen Gold bzw. vielen Mio. Tonnen Kupfer pro Jahr aufrecht zu erhalten.

Wir sind weiterhin der Überzeugung, dass die Entwicklung der Rohstoffproduktion weg von Gigaprojekten und damit hin zu kleineren Projekten und damit einhergehenden kleineren Unternehmen, kleineren Anfangsinvestitionen und geringerem Einfluss auf die Umwelt gehen wird und gehen muss. Es sind schlicht keine großen Projekte mehr vorhanden, bzw. es wurden keine mehr gefunden.

Alle positiven Einflussfaktoren der vergangenen Jahre für Sachwerte bestehen weiterhin. Negative Realzinsen, die weltweite Verschuldungsproblematik oder die gigantischen ins Bankensystem gepumpten Gelder beherrschen noch immer die Politik, die Wirtschaft und damit die Börsianer. Die Weltkonjunktur befindet sich weiterhin auf wackeligen Füßen und die weltweite Überschuldung der Staaten ist keineswegs behoben. Die Gefahr weltweit deutlich steigender Zinsen sehen wir weiterhin als gering an und wir erwarten Zinssenkungen für das kommende Geschäftsjahr, welche insbesondere dem Goldpreis Unterstützung geben sollten. Weiterhin sehen wir die Unberechenbarkeit der Politik wie auch die Handelsauseinandersetzungen zwischen den USA, Europa oder China untereinander und dem Rest der Welt als Risiko an.

Bericht des Anlageberaters (Fortsetzung)

Auch die Währungen der Emerging Markets sehen wir als Risikofaktoren für die kommenden Monate und Jahre. Schwache Währungen sollten zwar den in den Emerging Markets ansässigen Rohstoffproduzenten kurzfristig helfen ihre Profitabilität nochmals zu steigern, allerdings sehen wir das Risiko einer protektiven und instabilen Politik.

Insbesondere die beiden rohstoffproduzierenden Länder Chile und Argentinien sind derzeit politisch sehr instabil und wir befürchten eine Verschlechterung des politischen Umfelds für Investitionen in Minenprojekte der beiden Länder.

Wir erwarten eine Fortsetzung der volatilen Entwicklung der Basismetalle in den kommenden Jahren. Das Weltwirtschaftswachstum und damit der Hunger nach Rohstoffen – werden nicht mehr die maßgeblich bestimmenden Einflussfaktoren auf die Rohstoffpreise sein, sondern es wird sich mehr und mehr die Frage in den Vordergrund drängen, wie die weltweite Nachfrage bei einzelnen Rohstoffen überhaupt bedient werden kann. Insbesondere bei einigen kritischen Rohstoffen wie Zink oder Nickel wird sich in den kommenden Jahren die Frage in erster Linie um die Verfügbarkeit und weniger um den Preis drehen. Viele große Minen laufen in den kommenden Jahren aus und es ist keinerlei Ersatz absehbar.

Wir sehen uns in diesem Umfeld mit dem Konzept des Minenlebenszyklus gut positioniert. Dabei versprechen insbesondere Unternehmen, welche kurz vor der Produktionsaufnahme stehen, ein ausgezeichnetes Chance-Risiko Profil inklusive Übernahmephantasie.

September 2019

Commodity Capital

Commodity Capital – Global Mining Fund

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Juli 2019

	Erläuterung	EUR	% am NFV ¹⁾
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	14.411.661,60	83,96
<i>Einstandswert</i>		12.064.650,24	
Bankguthaben	(3.2)	2.273.436,36	13,24
Zinsforderungen		8.575,48	0,05
Forderungen aus Wertpapiertransaktionen	(3.3)	344.544,71	2,01
Forderungen aus Zeichnungen		282.338,16	1,64
Dividendenforderung		1.099,44	0,01
Summe Aktiva		17.321.655,75	100,91
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung		-1.339,96	-0,01
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-8.620,94	-0,05
Verbindlichkeiten aus Prüfungskosten		-12.000,00	-0,07
Verbindlichkeiten aus Performance Fee		-53.733,42	-0,31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		-42.700,31	-0,25
Sonstige Passiva	(3.4)	-38.179,44	-0,22
Summe Passiva		-156.574,07	-0,91
Fondsvermögen		17.165.081,68	100,00
Nettoinventarwert pro Anteil			
Anteilklasse P in EUR		73,35	
Anteilklasse CHF in CHF		163,39	
Anteile im Umlauf			
Anteilklasse P		167.374,268	
Anteilklasse CHF		33.026,981	

¹⁾NFV = Nettofondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Commodity Capital – Global Mining Fund

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum
vom 1. August 2018 bis zum 31. Juli 2019

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	17.583.785,08
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen	5.830.767,62
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen	-6.813.293,82
Ertragsausgleich ¹⁾	14.047,24
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)	549.775,56
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	17.165.081,68

	Anteile
Anteilklasse P	
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	191.581,908
Anzahl der ausgegebenen Anteile	75.855,040
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-100.062,680
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	167.374,268

	Anteile
Anteilklasse CHF	
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	29.607,183
Anzahl der ausgegebenen Anteile	6.531,868
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-3.112,070
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres	33.026,981

¹⁾ im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

Commodity Capital

Commodity Capital – Global Mining Fund

Vergleich der Nettofondsvermögenswerte

	31.07.2019	31.07.2018	31.07.2017
Fondsvermögen in EUR	17.165.081,68	17.583.785,08	6.245.896,38
Anteilklasse P			
Anteile im Umlauf	167.374,268	191.581,908	63.412,256
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	73,35	70,05	58,58
Anteilklasse CHF			
Anteile im Umlauf	33.026,981	29.607,183	20.659,825
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	163,39	162,93	139,55

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Commodity Capital – Global Mining Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum
vom 1. August 2018 bis zum 31. Juli 2019

	Erläuterung	EUR
Zinserträge aus Wertpapieren	(4.1)	49.807,72
Dividendenerträge	(4.2)	9.848,75
Sonstige Erträge	(4.3)	1.469,95
Erträge insgesamt		61.126,42
Verwaltungsvergütung	(5.1)	-21.865,35
Investmentmanagervergütung	(5.2)	-17.997,50
Anlageberatervergütung	(5.3)	-224.964,55
Performance Fee	(5.4)	-53.733,42
Verwahrstellenvergütung	(5.5)	-23.921,66
Zentralverwaltungsvergütung	(5.7)	-26.397,46
Register- und Transferstellenvergütung	(5.6)	-2.774,88
Vertriebsstellenvergütung	(5.8)	-74.987,44
Taxe d'abonnement	(5.9)	-6.927,93
Risikomanagementgebühr	(5.10)	-7.722,19
Prüfungskosten	(5.10)	-22.351,18
Sonstige Aufwendungen	(5.10)	-92.700,84
Aufwendungen insgesamt		-576.344,40
Ordentliches Ergebnis		-515.217,98
Ertragsausgleich ¹⁾		-5.678,59
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-520.896,57
Realisierte Gewinne		1.906.598,48
Realisierte Verluste		-3.816.456,58
außerordentlicher Ertragsausgleich		-8.368,65
Nettoergebnis (einschl. Ertragsausgleich)		-2.439.123,32
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		2.636.468,38
Veränderung der nicht realisierten Verluste		352.430,50
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertragsausgleich)		549.775,56
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		46.952,27

¹⁾ Im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertragsausgleich berechnet. Unter dem Ertragsausgleich versteht man den während eines Geschäftsjahres kumulierten Wert der ordentlichen Nettoerträge, die der Anteilinhaber beim Kauf von Anteilen im Ausgabepreis mitbezahlt und beim Verkauf von Anteilen zum Rücknahmepreis vergütet erhält.

Commodity Capital

Commodity Capital – Global Mining Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2019

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NFV ¹⁾
WERTPAPIERE						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
Amerigo Resources Ltd.	CA03074G1090	550.000	CAD	0,7100	266.953,79	1,56
Amex Exploration Inc.	CA03114B1022	1.085.100	CAD	1,1600	860.484,00	5,01
Azarga Uranium Corp.	CA05477Y1088	3.500.000	CAD	0,2100	502.461,03	2,93
B2Gold Corp. .	CA11777Q2099	325.000	CAD	4,2100	935.363,69	5,45
BeMetals Corp.	CA0813791096	1.700.000	CAD	0,2400	278.917,15	1,62
Confederation Minerals Ltd.	CA20716C4039	520.000	CAD	0,2600	92.425,49	0,54
De Grey Mining Ltd.	AU000000DEG6	2.000.000	AUD	0,0520	64.260,20	0,37
Equinox Gold Corp. .	CA29446Y3041	900.000	CAD	1,3050	802.912,22	4,68
Excelsior Mining Corp.	CA3007632084	750.000	CAD	1,0100	517.842,49	3,02
Fortuna Silver Mines Inc.	CA3499151080	150.000	CAD	4,9700	509.639,05	2,97
GulfSlope Energy Inc.	US40273W1053	5.000.000	USD	0,0355	159.307,13	0,93
Iamgold Corp. .	CA4509131088	182.100	CAD	4,8000	597.538,97	3,48
Infinite Lithium Corp.	CA4566821035	2.857.500	CAD	0,0600	117.206,73	0,68
Integra Resources Corp. .	CA45826T1030	1.000.000	CAD	0,9300	635.767,02	3,70
Irving Resources Inc. .	CA4637731015	330.000	CAD	2,9000	654.224,77	3,81
Kootenay Silver Inc. .	CA5005831097	2.653.500	CAD	0,1350	244.888,23	1,43
Nevada Exploration Inc. .	CA64128D2032	2.000.000	CAD	0,2700	369.155,05	2,15
OceanaGold Corp.	CA6752221037	200.000	CAD	3,5800	489.472,25	2,85
Osisko Metals Inc.	CA6882741094	1.200.500	CAD	0,5500	451.377,49	2,63
Premier Gold Mines Ltd. .	CA74051D1042	525.000	CAD	2,2200	796.759,64	4,64
Revival Gold Inc.	CA76151P1018	700.000	CAD	0,5900	282.335,25	1,64
Sabina Gold & Silver Corp. .	CA7852461093	350.000	CAD	1,4600	349.330,05	2,04
Silver One Resources Inc. .	CA8280621092	2.800.000	CAD	0,3400	650.806,72	3,79
Texas South Energy Inc	US88269V1026	15.000.000	USD	0,0045	60.581,58	0,35
Victoria Gold Corp.	CA92625W1014	2.000.000	CAD	0,3850	526.387,75	3,07
Vision Lithium Inc. .	CA92837C1095	1.250.000	CAD	0,0500	42.726,28	0,25
Zinc One Resources Inc. .	CA98959W1041	2.083.333	CAD	0,0250	35.605,23	0,21
Verzinsliche Wertpapiere						
11.2500 % Nemaska Lithium Inc. DL-Notes 2018(30.05.2023)	NO0010822562	500.000	USD	99,6520	447.190,81	2,61
Optionsscheine						
Ascendant Resources WTS (1,25) 07.03.2022	CA0435041177	100.500	CAD	0,0800	5.496,31	0,03
Equinox Gold Corp WTS (3,0) 06.10.2021	CA29446Y1144	100.000	CAD	0,2250	15.381,46	0,09
Anrechte						
De Grey Mining Ltd. 07.08.2019	AU0000052888	2.343.750	AUD	0,0020	2.896,34	0,02
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					11.765.694,17	68,54

¹⁾NFV = Nettofondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Commodity Capital – Global Mining Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere						
Aktien²⁾						
ALEXIS FINANCIAL INC		2.400	CAD	0,0000	0,00	0,00
Boomer Financial Inc. Registered Shares o.N.		3.169	CAD	0,0000	0,00	0,00
Chichi Financial Inc. Registered Shares New o.N.		2.400	CAD	0,0000	0,00	0,00
Colossus Minerals Inc. Registered Shares New o.N.		250	CAD	0,0004	0,07	0,00
DOTODO Urb.Logist.Inc. Registered Shares o.N.		3.169	CAD	0,0000	0,00	0,00
Kairos Metals Corp. Registered Shares o.N.		341.500	CAD	0,0000	0,00	0,00
Kimberley Mining Ltd.		550.000	CAD	0,3636	136.724,09	0,80
Pan American Fertilizer Corp. Registered Shares o.N.		508.656	CAD	0,0010	347,73	0,00
Solaris Copper Inc. Registered Shares o.N.		125.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
SYD Financial Inc. Registered Shares o.N.		2.400	CAD	0,1200	196,88	0,00
Optionsscheine						
Amex Exploration INC WTS (0,15) 03.06.2020		1.500.000	CAD	1,0100	1.035.684,99	6,03
Azarga Uranium Corp. WTS (0,36) 27.07.2020		500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
BeMetals Corp WTS (0,35) 06.05.2021		425.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Confederation Minerals Ltd Wts Call (0,55 CAD) 28.03.2020		350.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Discovery Metals Corp. WTS (1,0) 17.08.2019		500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Dunedin Ventures WTS (0,23) 17.07.2021		250.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Generic Gold Corp. WTS (0,5) 20.07.2020		667.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Hannan Metals WTS (0,4) 18.08.2019		200.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Infinite Lithium Corp WTS (0,2) 22.12.2020		2.800.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Irving Resources Inc WTS (1,75) 26.11.2020		150.000	CAD	1,1500	117.924,53	0,69
KOOTENAY SILVER WTS (0,2) 05.03.2024		3.500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Latin American Min.WTS (0,1) 20.12.2022		4.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
ML Gold Corp. Registered Shares WTS (1,2) 26.06.2020		500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Nevada Exploration Inc. WTS (0,5) 09.10.2021		1.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Northern Vertex Mining Corp WTS (1,0) 24.03.2021		190.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Revival Gold Inc WTS (0,9) 04.04.2022		350.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Silver One Resources WTS (0,2) 07.01.2022		333.333	CAD	0,1400	31.902,26	0,19
Silver One Resources WTS (0,6) 23.10.2020		750.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Silver One Resources WTS (0,2) 10.07.2022		1.250.000	CAD	0,1400	119.633,58	0,70
Solstice Gold WTS (0,35) 17.01.2020		83.333	CAD	0,0000	0,00	0,00
Sun Metals WTS (0,35) 02.05.2023		2.600.000	CAD	0,2500	444.353,30	2,59
Uranium Energy WTS (2,0) 20.01.2020		85.000	USD	0,0000	0,00	0,00
Uranium Energy WTS (2,05) 03.04.2021		136.000	USD	0,0000	0,00	0,00
Volcanic Gold Mines Inc.WTS (0,8) 08.03.2022		107.142	CAD	0,0000	0,00	0,00
Zinc One Resources Inc WTS (0,35) 16.05.2021		1.562.500	CAD	0,0000	0,00	0,00
Anrechte						
Zinc One Resources Inc.	CA98959W1124	2.083.333	CAD	0,0000	0,00	0,00
Summe der nicht notierten Wertpapiere					1.886.767,43	11,00

¹⁾NFV = Nettofondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

²⁾siehe hierzu Note 11 in den Erläuterungen zum Jahresbericht.

Commodity Capital

Commodity Capital – Global Mining Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NFV ¹⁾
Investmentanteile						
Gruppenfremde Investmentanteile						
WMP I - Resource Income Fund Namens-Ant. A Dis.EUR ²⁾	LU1510784512	8.000	EUR	94,9000	759.200,00	4,42
Summe der Investmentanteile					759.200,00	4,42
Summe Wertpapiervermögen					14.411.661,60	83,96

¹⁾NFV = Nettofondsvermögen; durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

²⁾siehe hierzu Note 11 in den Erläuterungen zum Jahresbericht.

Commodity Capital – Global Mining Fund

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Fondsvermögens
Aktien	11.432	66,60
Anrechte	3	0,02
Investmentfondsanteile	759	4,42
Optionsscheine	1.770	10,31
Verzinsliche Wertpapiere	447	2,61
	14.412	83,96

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Fondsvermögens
Australien	67	0,39
Kanada	13.365	77,86
Luxemburg	759	4,42
Vereinigte Staaten von Amerika	220	1,28
	14.412	83,96

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Fondsvermögens
AUD	67	0,39
CAD	12.918	75,26
EUR	759	4,42
USD	667	3,89
	14.412	83,96

Commodity Capital

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019

1. Allgemeine Angaben

Der Fonds **Commodity Capital** („Fonds“) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten (Fondsvermögen) gemäß Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen folgend der Umsetzung der Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordination der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („Richtlinie 2009/65/EG“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen (Anleger) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Fonds **Commodity Capital** besteht zum 31. Juli 2019 aus folgendem Teilfonds:

Commodity Capital - Global Mining Fund

Da der Fonds Commodity Capital zum 31. Juli 2019 aus nur einem Teilfonds, dem Commodity Capital - Global Mining Fund, besteht, sind die Zusammensetzung des Fondsvermögens, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Commodity Capital gleichzeitig die Aufstellung des Teilfonds Commodity Capital - Global Mining Fund.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. August und endet am 31. Juli des darauffolgenden Jahres.

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses sowie unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

2.1 Das Nettovermögen (NFV) des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2.2 Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

2.3 Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Luxemburger Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Dabei erfolgt die Berechnung des Anteilwerts für jeden Bewertungstag am jeweils darauffolgenden Bankarbeitstag („Berechnungstag“).

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Nummer 2.3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

2.4 Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Nettoteilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

2.5 Wenn ein Bewertungstag auf einen Tag fällt, der als Feiertag an einer Börse betrachtet wird, die der Hauptmarkt für einen wesentlichen Teil der Anlagen der Teilfonds oder ein Markt für einen wesentlichen Teil der Anlagen der Teilfonds ist, oder anderswo ein Feiertag ist und die Berechnung des angemessenen Marktwertes der Anlagen der Teilfonds behindert, ist der Bewertungstag der nächste darauf folgende Bankarbeitstag in Luxemburg, der kein Feiertag ist.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019

- 2.6 Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Nettoteilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Börsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.
 - b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.
 - c) Abgeleitete Finanzinstrumente, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind und nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (OTC-Derivate) unterliegen einer zuverlässigen und prüfbaren Bewertung auf Tagesbasis, die auf festgelegten, gleichbleibenden Grundsätzen basiert. Sie können jederzeit auf Initiative der Verwaltungsgesellschaft zum angemessenen Zeitwert veräußert, abgewickelt oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden.
 - d) Anteile von anderen OGAW und/oder OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.
 - e) Bankguthaben und Festgelder werden zum Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - f) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
 - g) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis f) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
 - h) Anlagen, welche auf eine Währung lauten, die nicht der Währung des Fonds bzw. Teilfonds entspricht, werden zu dem in Luxemburg ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Währung des Fonds bzw. Teilfonds umgerechnet. Gewinne und Verlust aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgegrenzt.
 - i) Nicht notierte Optionsscheine werden anhand ihres inneren Wertes (aktueller Preis des Basiswerts abzüglich des Ausübungspreises oder, falls diese Differenz negativ ist, Null) bewertet.
- 2.7 Sofern für den Fonds bzw. Teilfonds verschiedene Anteilklassen gemäß Artikel 5 Ziffer 3 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
- a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Ziffer 1. dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettovermögens des Fonds bzw. Teilfonds. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettovermögens des Fonds bzw. Teilfonds.

Commodity Capital

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

- c) Im Falle einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der ausschüttungsberechtigten Anteile der betroffenen Anteilklasse um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil der betroffenen Anteilklasse am gesamten Wert des Nettovermögens des Fonds bzw. Teilfonds, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Nettovermögen des Fonds bzw. Teilfonds erhöht.

2.8 Für den Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden.

2.9 Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeerträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

2.10 Falls außergewöhnliche Umstände eintreten, welche die Bewertung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht erscheinen lassen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere, von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte und von Abschlussprüfern nachprüfbare Bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Fondsvermögens zu erreichen.

2.11 Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu dem in Luxemburg am jeweiligen Bewertungstag gültigen Wechselkurs umgerechnet. Sollte kein Wechselkurs an diesem Tag verfügbar sein, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben durch die Verwaltungsgesellschaft oder gemäß dem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt.

2.12 Im Hinblick auf die vom Fonds zu tätigen Ausgaben werden angemessene Abzüge vorgenommen, und die Verbindlichkeiten des Fonds werden nach dem Grundsatz von Billigkeit und Vorsicht berücksichtigt. Es werden angemessene Rückstellungen für Ausgaben gebildet, für die der Fonds aufzukommen hat.

2.13 Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung des Fondsvermögens

3.1 Wertpapierbestand zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen zum 31. Juli 2019 bewertet. Die nicht börsennotierten Wertpapiere wurden wie unter Punkt 2.6 b), 2.6 g) und 2.6 i) beschrieben bewertet.

3.2 Bankguthaben

Die Bankguthaben betreffen Kontokorrentkonten bei der Verwahrstelle und setzen sich aus folgenden Beständen zusammen:

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in EUR
153.062,87	AUD	94.575,49
1.448.368,80	CAD	990.134,54
101.996,34	CHF	92.384,64
678.409,31	EUR	438.771,46
2.953,79	GBP	3.241,04
729.053,58	USD	654.329,19
		2.273.436,36

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

3.3 Forderungen aus Wertpapiertransaktionen

Unter Forderungen aus Wertpapiertransaktionen verstehen sich Zeichnungen in Unternehmen, die sich noch in der Zeichnungsfrist (Pre-IPO) befinden. Erst wenn die Beteiligungsverhältnisse durch den Erhalt einer Zeichnungsurkunde bei der Lagerstelle bestätigt sind, wird das Investment im Wertpapiervermögen des Fonds ausgewiesen.

Zum Jahresende 31. Juli 2019 befindet sich folgende Neuemission in der Zeichnungsfrist:

First Lithium Minerals Inc.

Diese Neuemission wurde durch den Fonds am 4. April 2017 in Höhe von CAD 60.000 erworben und am 27. April 2018 in Höhe von CAD 500.000 aufgestockt. Aufgrund der noch laufenden Zeichnungsfrist und der sich daraus ergebenden Informationslage ist es derzeit nicht möglich, die Werthaltigkeit der Forderung zu bestimmen und zu prüfen. Ein Totalverlust des Investments kann nicht ausgeschlossen werden. Aufgrund des Ausfallrisikos wurde eine Abwertung der Forderung um 10% vorgenommen, die Forderung beträgt somit zum Stichtag 504.000 CAD.

Ein Totalverlust würde ca. 2% auf das Nettoanlagevermögen ausmachen und kann nicht ausgeschlossen werden.

3.4 Sonstige Passiva

Die sonstigen Passiva enthalten die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich u. a. um die Vertriebsstellengebühr, die "taxe d'abonnement", die Zahlstellenvergütung, die Zentralverwaltungsvergütung sowie die Register- und Transferstellenvergütung.

4. Erträge

4.1 Zinserträge aus Wertpapieren

Die Zinserträge enthalten die bereits gezahlten als auch die bis zum Bilanzstichtag abgegrenzten Zinsen aus Wertpapieren nach Abzug von Quellensteuern.

4.2 Dividendenerträge (netto)

Die Dividendenerträge enthalten die vereinnahmten Dividenden. Von den Bruttoerträgen wurden die vom Ursprungsland einbehaltenen Quellensteuern abgezogen.

4.3 Sonstige Erträge

Die Sonstigen Erträge enthalten eine versehentlich doppelt gezahlte Gebühr, welche rückerstattet wurde.

5. Aufwendungen

5.1 Vergütung der Verwaltungsgesellschaft („Verwaltungsvergütung“)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Verwaltungsgebühr in Höhe von bis zu 0,15% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, mindestens jedoch 12.000 Euro jährlich und Transaktionsgebühren. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.2 Vergütung des Investment Managers („Investmentmanagervergütung“)

Der Investment Manager erhält für seine Dienstleistungen eine jährliche Investment Management Gebühr in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, zuzüglich 3.000 Euro jährlich. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.3 Vergütung des Anlageberaters („Anlageberatervergütung“)

Der Anlageberater erhält für seine Dienstleistungen eine jährliche Anlageberatergebühr in Höhe von bis zu 1,50% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

5.4 Erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“)

Per 1. August 2018 wurde die Berechnung der erfolgsabhängigen Vergütung abgeändert.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, pro Geschäftsjahr eine erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“), welche sie an den Anlageberater weitergibt, zu berechnen.

Der Erfolg wird bewertungstäglich ermittelt. Zur Ermittlung des Erfolges wird die Wertentwicklung auf Anteilsebene seit Beginn des jeweiligen Geschäftsjahres gemäß BVI-Methode ermittelt (BVI-Methode).

Die erfolgsabhängige Vergütung beläuft sich auf bis zu 20% des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung der Anteilklasse am Ende der laufenden Abrechnungsperiode den Anteilwert zu Beginn der Abrechnungsperiode übersteigt. Die jährliche Abrechnungsperiode beginnt am 01.08. eines Kalenderjahres und endet am 31.07. des darauffolgenden Kalenderjahres.

Der um die Ausschüttungen und/oder Kapitalmaßnahmen bereinigte Anteilwert am Ende der abgelaufenen Abrechnungsperiode bildet die Berechnungsgrundlage für das darauffolgende Geschäftsjahr. Die erfolgsabhängige Vergütung kann nur entnommen werden, wenn der Anteilwert am Ende der Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der vorhergehenden Abrechnungsperioden übersteigt („High Watermark“). Jeder vorangegangene Rückgang des Nettoinventarwertes pro Anteil der jeweiligen Anteilklasse muss durch eine erneute Zunahme über den letzten Höchstwert des Nettoinventarwertes pro Anteil der jeweiligen Anteilklasse, zu dem eine erfolgsabhängige Vergütung angefallen ist, ausgeglichen werden. Zu übertreffen ist also nicht nur der Höchststand zum Ende der letzten, sondern zu allen vorangegangenen Abrechnungsperioden.

5.5 Verwahrstellen- und Zahlstellenvergütung („Verwahrstellenvergütung“)

Die Verwahrstelle und zugleich Hauptzahlstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Verwahrstellen- und Zahlstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens, zuzüglich 9.400 Euro jährlich, wobei eine Anpassung aufgrund von Änderungen aufsichtsrechtlicher bzw. gesetzlicher Vorgaben möglich ist. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.6 Register- und Transferstellenvergütung („Register- und Transferstellenvergütung“)

Für die Register- und Transferstellenaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine monatliche, bankübliche Vergütung belastet, die als Festbetrag in Höhe von 25,- Euro je Anlagekonto am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt wird. Des Weiteren erhält die Register- und Transferstelle eine jährliche marktübliche Grundgebühr. Die Register- und Transferstelle ist berechtigt, hierauf monatlich anteilige Vorschüsse zu erheben. Die Vergütungen der Register- und Transferstelle verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.7 Zentralverwaltungsvergütung

Für die Wahrnehmung der Zentralverwaltungsaufgaben wird dem Teilfondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,10% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens pro Monat belastet, zuzüglich 8.400,- Euro p.a. und je 250,- Euro pro Anteilklasse pro Monat, gültig ab der zweiten Anteilklasse. Diese Vergütungen werden monatlich nachträglich anteilig ausgezahlt und verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5.8 Vertriebsstellenvergütung

Die Hauptvertriebsstelle erhält für ihre Dienstleistungen eine jährliche Vertriebsgebühr in Höhe von bis zu 0,50% p.a. berechnet auf Basis des durchschnittlichen, täglich ermittelten Nettoteilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich anteilig an die Verwaltungsgesellschaft geleistet und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer. Die Verwaltungsgesellschaft vereinnahmt zunächst diese Gebühr und leitet diese an die Hauptvertriebsstelle oder jede autorisierte Untervertriebsstelle weiter.

5.9 Taxe d'abonnement

Die Einkünfte des Fonds unterliegen entsprechend Luxemburger Recht keiner Luxemburger Einkommens-, Quellen-, oder Kapitalertragssteuer. Der Fonds kann jedoch etwaigen Quellen- oder anderen Steuern der Länder unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

Der Fonds ist lediglich verpflichtet, eine jährliche Steuer („taxe d’abonnement“) in Höhe von 0,05% vierteljährlich auf Basis des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende des entsprechenden Quartals zu entrichten. Falls Teilfonds oder Anteilklassen aufgelegt werden, die nur an institutionelle Anleger vertrieben werden, so beträgt die Steuer bezüglich dieser Teilfonds oder dieser Anteilklasse nur 0,01%.

Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d’abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

5.10 Sonstige Aufwendungen

Die Verwaltungsgesellschaft kann regelmäßig wiederkehrende Verwaltungs- und sonstige Kosten auf Grundlage geschätzter Zahlen für jährliche und andere Perioden im Voraus ansetzen. Neben den unter Punkt 5.1 bis 5.9 aufgeführten Kosten können dem Teilfondsvermögen zudem die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden. Hierzu gehören neben der Risikomanagementgebühr (Punkt 24, Artikel 11) auch sonstige Kosten der Verwahrstelle, der Zentralverwaltungsstelle und der Register- und Transferstelle im Zusammenhang mit dem Teilfondsvermögen (Punkt 4, Artikel 11) sowie Prüfungskosten (Punkt 7, Artikel 11), Veröffentlichungskosten, die Transaktionskosten, Bankspesen und die Gebühren der Aufsichtsbehörden. Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Dienstleister können auf die ihnen zustehenden Gebühren ganz oder teilweise verzichten.

Ausgabegebühr

Die Ausgabegebühr beträgt bis zu 5,00 % und ist zugunsten der Verwaltungsgesellschaft oder jeder autorisierten Untervertriebsstelle zu zahlen. Es steht der Verwaltungsgesellschaft bzw. der Hauptvertriebsstelle frei, für eine oder mehrere Anteilklassen niedrigere Ausgabegebühren zu berechnen oder von der Berechnung einer Ausgabegebühr abzusehen.

Rücknahmegebühr

Ein Rücknahmeabschlag wird derzeit nicht erhoben.

Umtauschgebühr

Eine Umtauschgebühr wird derzeit nicht erhoben.

6. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden für alle Teilfonds die nachfolgenden Devisenmittelkurse zum 31. Juli 2019 angewandt:

Australischer Dollar	AUD	1,618420	=	1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,462800	=	1	EUR
Schweizer Franken	CHF	1,104040	=	1	EUR
Pfund Sterling	GBP	0,911370	=	1	EUR
US-Dollar	USD	1,114200	=	1	EUR

7. Ertragsverwendung

Die Erträge der Anteilklassen des Teilfonds Commodity Capital – Global Mining Fund werden thesauriert.

8. Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

9. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die von der Heydt Invest SA, als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

10. Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestands

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft des Fonds eine Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums verbuchten Zu- und Abgänge kostenfrei erhältlich.

11. Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand der nicht notierten Wertpapiere

ALEXIS FINANCIAL INC (CA0153611086)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren, sie geht aus einem Spin Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor. Aufgrund des geringen Wertes der Alchemist Mining Aktie wird die Alexis Financial Inc Aktie zu 0,00 EUR je Aktie bewertet.

Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

Boomer Financial Inc. (CA09858X1015)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren, sie geht aus einem Spin Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor. Aufgrund des geringen Wertes der Alchemist Mining Aktie wird die Boomer Financial Aktie zu 0,00 EUR je Aktie bewertet.

Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

Chichi Financial Inc (CA1682811031)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren, sie geht aus einem Spin Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor. Aufgrund des geringen Wertes der Alchemist Mining Aktie wird die Chichi Financial Inc Aktie zu 0,00 EUR je Aktie bewertet.

Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

Colossus Minerals Inc. (CA19681L8024)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren. Aufgrund des geringen Wertes der Colossus Minerals Inc. wird diese zu 0,0004 EUR je Aktie bewertet.

Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

DOTODO Urb. Logist. Inc. (CA25857M1023)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren, sie geht aus einem Spin Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor. Aufgrund des geringen Wertes der Alchemist Mining Aktie wird die Dotodo Aktie zu 0,00 EUR je Aktie bewertet.

Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

Kairos Metals Corp. (CA48300W1059)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren. Aufgrund der fehlenden Informationen zur Werthaltigkeit der Aktie wird diese zu 0,00 EUR je Aktie bewertet.

Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

Kimberley Mining Ltd.

Die Aktie ist noch nicht gelistet und wird derzeit zum Einstandskurs von CAD 0,3636 bewertet. Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

Pan American Fertilizer Corp. (CA69783X1050)

Die Aktie wurde mit Datum vom 8. Mai 2014 mit einem Kurswert von CAD 0,07 delistet. Das Investment hat derzeit keine aktive Geschäftstätigkeit mehr. Aufgrund der fehlenden Informationen zur Werthaltigkeit des Investments hat die Verwaltungsgesellschaft die Aktie mit einem Erinnerungswert von CAD 0,001 im Fondsvermögen berücksichtigt. Von der Verwaltungsgesellschaft wird weiterhin ein Listing erwartet.

Solaris Copper Inc. (CA83418J1003)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren, sie geht aus einem Spin Off der Equinox (CA29446Y1060) hervor. Aufgrund der fehlenden Informationen zur Werthaltigkeit der Aktie wird diese zu 0,00 EUR je Aktie bewertet.

SYD Financial Inc. (CA87124J1066)

Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren. Aufgrund der fehlenden Informationen zur Werthaltigkeit der Aktie wird diese zu 0,00 EUR je Aktie bewertet.

WMP I – Resource Income Fund (LU1510784512)

Der Teilfonds ist seit dem 27. September 2018 von der CSSF von der Liste der genehmigten Organismen für gemeinsame Anlagen gestrichen worden. Ein Vertrieb findet nicht mehr statt und eine Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen ist nicht möglich. Der Fonds WMP I mit seinem Teilfonds Resource Income Fund wird von einem Liquidator verwaltet. Es wird monatlich eine indikative Bewertung durchgeführt. Das Pricing Committee hat entschieden, die Bewertung bei EUR 94,90 zu belassen.

12. Sonstige Informationen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden. Des Weiteren werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft unter www.vdhi.lu veröffentlicht.

13. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Herr Markus Breidbach hat zum 14. November 2018 die Verwaltungsgesellschaft verlassen.

Herr Peter Triesch hat zum 3. Januar 2019 die Verwaltungsgesellschaft verlassen.

Herr Olaf Alexander Priess wurde per 19. Februar 2019 zum Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft bestellt.

14. Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Frau Ina Mangelsdorf-Wallner ist zum 31. August 2019 aus der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ausgeschieden.

Herr Carsten Frevel wurde per 17. Oktober 2019 zum Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft bestellt.

15. Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen

Es gibt keine wesentlichen Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen.

Commodity Capital

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2019 (Fortsetzung)

16. Ausweis der Eventualverbindlichkeiten

Gattungsbezeichnung	Verpflichtung in EUR
De Grey Mining -ANR-	75.304,93
Ascendant Resources WTS (1,25) 07.03.2022	27.825,06
Equinox Gold Corp WTS (3,0) 06.10.2021	15.381,46
Zinc One Resources Inc.	35.605,23
Confederation Minerals Ltd Wts Call (0,55 CAD) 28.03.2020	62.209,46
ML Gold Corp. Registered Shares WTS (1,2) 26.06.2020	153.814,60
Volcanic Gold Mines Inc.WTS (0,8) 08.03.2022	18.311,12
Azarga Uranium Corp. WTS (0,36) 27.07.2020	71.780,15
Dunedin Ventures WTS (0,23) 17.07.2021	15.381,46
Discovery Metals Corp. WTS (1,0) 17.08.2019	150.396,50
Infinite Lithium WTS (0,2) 22.12.2020	114.848,24
Silver One Resources WTS (0,2) 07.01.2022	77.476,91
Irving Resources Inc WTS (1,75) 26.11.2020	297.374,90
Silver One Resources WTS (0,6) 23.10.2020	174.323,22
KOOTENAY SILVER WTS (0,2) 05.03.2024	323.010,66
BeMetals Corp WTS (0,35) 06.05.2021	69.729,29
Silver One Resources WTS (0,2) 10.07.2022	290.538,69
Hannan Metals WTS (0,4) 18.08.19	8.203,45
Uranium Energy WTS (2,0) 20.01.2020	75.555,56
Northern Vertex Mining Corp WTS (1,0) 24.03.2021	33.770,85
Revival Gold Inc WTS (0,9) 04.04.2022	141.167,62
Zinc One Resources Inc WTS (0,35) 16.05.2021	26.703,92
Nevada Exploration Inc. WTS (0,5) 09.10.2021	184.577,52
Latin American Min.WTS (0,1) 20.12.2022	41.017,23
Solstice Gold WTS (0,35) 17.01.2020	12.532,99
Amex Exploration INC WTS (0,15) 03.06.2020	1.189.499,59
Sun Metals WTS (0,35) 02.05.2023	1.066.447,91
Generic Gold Corp. WTS (0,5) 20.07.2020	27.358,49
Uranium Energy WTS (2,05) 03.04.2021	120.888,89

Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüfte Angaben)

Gemäß Artikel 1 Absatz 13 a) der Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Hinblick auf die Aufgaben der Verwahrstelle, die Vergütungspolitik und Sanktionen fasst die Verwaltungsgesellschaft ihre Vergütungspolitik wie folgt zusammen:

Die Vergütungspolitik und -praxis ist mit dem seitens der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikomanagementverfahren vereinbar und diesem förderlich. Sie ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds nicht vereinbar sind, noch hindert sie die Verwaltungsgesellschaft daran, pflichtgemäß im besten Interesse der Fonds bzw. Teilfonds zu handeln.

Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik hat keine Unregelmäßigkeiten ergeben, die Vergütungspolitik und -praxis ist mit dem seitens der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Risikomanagementverfahren vereinbar und diesem förderlich.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger solcher Fonds und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Die Leistungsbewertung erfolgt in einem mehrjährigen Rahmen, der der Haltedauer, die den Anlegern des von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds empfohlen wurde, angemessen ist, um zu gewährleisten, dass die Bewertung auf die längerfristige Leistung des Fonds und seiner Anlagerisiken abstellt und die tatsächliche Auszahlung erfolgsabhängiger Vergütungskomponenten über denselben Zeitraum verteilt ist. Die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander, wobei der feste Bestandteil an der Gesamtvergütung hoch genug ist, um eine Abhängigkeit von variablen Vergütungsbestandteilen auszuschließen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 der von der Heydt Invest SA gezahlten Mitarbeitervergütung	878.260,16 EUR
davon feste Vergütung	878.260,16 EUR
davon variable Vergütung	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	13
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der von der Heydt Invest SA gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen*	<=250.000,00 EUR
davon Geschäftsführer	<=250.000,00 EUR
davon weitere Risktaker	0,00 EUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	0,00 EUR
davon Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risktaker	0,00 EUR
*Mitarbeiter in Kontrollfunktionen: Mitarbeiter in Kontrollfunktionen, die als Risktaker identifiziert wurden oder sich auf derselben Einkommensstufe wie Risktaker oder Geschäftsführer befinden. Weitere Risktaker: alle sonstigen Risktaker, die nicht Geschäftsführer oder Risktaker mit Kontrollfunktionen sind.	

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

Commodity Capital

Risikomanagement (ungeprüfte Angaben)

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem CSSF-Rundschreiben 11/512. Mit Hilfe des Risikomanagementverfahrens erfasst und misst die Verwaltungsgesellschaft das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko, Kontrahentenrisiko und alle sonstigen Risiken, einschließlich operationeller Risiken, die für den Fonds wesentlich sind.

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos wird in Abhängigkeit von der Anlagestrategie sowie der Art, Komplexität und des Umfangs der genutzten derivativen Finanzinstrumente eines Fonds festgelegt. Diese Berechnung erfolgt täglich. Es kommen folgende Methoden zur Anwendung:

- Commitment Approach für Fonds, die keine komplexen Derivatestrategien umsetzen;
- relativer Value at Risk (relativer VaR) und absoluter Value at Risk (absoluter VaR), wobei bei dem relativen VaR-Ansatz auf ein entsprechendes Vergleichsvermögen abgestellt wird.

Für Fonds, die unter den VaR-Ansatz fallen, wird die erreichte Hebelwirkung nach der Summe der Nennwerte der derivativen Finanzinstrumente, die ein Teilfonds hält, bestimmt. Für Derivate ohne Nennwert muss sich der Fonds grundsätzlich auf den Marktwert des Basisäquivalentes stützen. Zusätzlich werden Angaben über minimale, durchschnittliche und maximale VaR- Auslastungen vorgenommen.

Bei der Ermittlung des Marktrisikos wendet die Verwaltungsgesellschaft für den Teilfonds Commodity Capital – Global Mining Fund den Commitment Approach an.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Verwaltungsgesellschaft:

von der Heydt Invest SA
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Telefon (00352) 28 11 93 0
Telefax (00352) 28 11 93 99

info@vdhi.lu
www.vdhi.lu