

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

Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Juli 2021

Commodity Capital

Verwaltungsgesellschaft

von der Heydt Invest SA
17, Rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher
R.C.S. Luxembourg B 114 147

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN

Teilfonds	Anteilscheinklasse	WKN	ISIN
Commodity Capital – Global Mining Fund	P-Klasse	A0YDDD	LU0459291166
Commodity Capital – Global Mining Fund	CHF-Klasse	A1J9GP	LU0901047646
Commodity Capital – Global Mining Fund	I2-Klasse	A2JRMG	LU1858078865

Erläuterung Anteilscheinklassen

P-Klasse	Ausgabeaufschlag bis zu 5% / thesaurierend
CHF-Klasse	Ausgabeaufschlag bis zu 5% / thesaurierend
I2-Klasse	Ausgabeaufschlag bis zu 5% / ausschüttend

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Vorwort der Verwaltungsgesellschaft	4
Bericht des Anlageberaters	5

Commodity Capital - Global Mining Fund

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Juli 2021	7
Entwicklung des Nettofondsvermögens für den Zeitraum vom 1. August 2020 bis zum 31. Juli 2021	8
Vergleich der Nettofondsvermögenswerte	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. August 2020 bis zum 31. Juli 2021	10
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2021	11
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung	14
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang)	15
Prüfungsvermerk	25
Sonstige Informationen (ungeprüfte Angaben).....	28
Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüfte Angaben).....	29
Risikomanagement (ungeprüfte Angaben).....	30

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.

Commodity Capital

Management und Verwaltung

Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie Zentralverwaltungsstelle und Investmentmanager	von der Heydt Invest SA 17, Rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	Thomas Damschen Geschäftsführer Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München Klaus Ebel Unabhängiges Mitglied des Aufsichtsrates von der Heydt Invest SA 17, Rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher Philipp Doppelhammer Geschäftsführer Bankhaus von der Heydt GmbH & Co. KG Widenmayerstraße 3 D-80538 München
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft	Olaf Alexander Priess Carsten Frevel
Verwahrstelle und Hauptzahlstelle	ING Luxembourg S.A. 26, Place de la Gare L-2965 Luxemburg
Register- und Transferstelle	Apex Fund Services S.A. 3, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
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
Anlageberater	Commodity Capital AG Talacker 35 CH-8001 Zürich
Abschlussprüfer des Fonds	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg

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 Zusammensetzung des Nettofondsvermögens, die Entwicklung des Nettofondsvermögens sowie die Zusammensetzung des Wertpapierbestands zum Stichtag 31. Juli 2021 enthält. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf zukünftige Entwicklungen.

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

Der Vorstand der von der Heydt Invest SA

Grevenmacher, im September 2021

Commodity Capital

Bericht des Anlageberaters

Rückblick

Sehr geehrter Anleger, sehr geehrte Anlegerin,

das Geschäftsjahr 2020/2021 war geprägt von der Coronapandemie und deren weltweiten Auswirkungen. Insgesamt lässt sich das Geschäftsjahr als Jahr der Konsolidierung im Minenbereich beschreiben. Der Fondspreis wurde im Zuge der allgemeinen Marktkorrektur ebenfalls negativ beeinflusst und gab nach der fulminanten Rallye im Vorjahr mit einem Plus von 100,08% in der Anteilklasse P das Geschäftsjahr mit einem kleinen Minus ab. Der Fonds erreichte seinen Tiefstkurs in der Anteilscheinklasse P am 28. Oktober 2020 bei 112,72 € ehe er sich anschließend deutlich erholen konnte. Der Höchstkurs in der Anteilklasse P wurde am 04. August 2020 bei 152,89€ erzielt. Insgesamt schloss der Commodity Capital – Global Mining Fund Anteilklasse P das Geschäftsjahr mit einem leichten Minus von 3,31% ab und entwickelte sich damit deutlich besser als der Gesamtmarkt.

Entwicklung

Beherrschendes Thema war im Berichtszeitraum sicherlich die Coronapandemie und deren Auswirkungen, welche allerdings mit Ausnahme der Marktvolatilität keine ernstzunehmenden Auswirkungen auf den Fonds und die darin enthaltenen Unternehmen hatte. Zwar musste in Südamerika und Australien mehrmals die Produktion einiger Minen für wenige Wochen heruntergefahren werden, allerdings wurde der Rohstoffsektor von den meisten Staaten weltweit im Laufe der Pandemie als essenziell eingestuft und es kam zu keinen kritischen Engpässen bei der Produktion.

Die Rohstoffaktien konsolidierten im Geschäftsjahr 2020/2021 und konnten den positiven Trend des Vorjahres nicht weiter fortsetzen. Nach einem positiven Start in das Geschäftsjahr, folgte eine stärkere Korrektur, welche den Fondspreis in der Anteilklasse P bis auf ein Tief von 112,72€ am 28.10.2020 zurückfallen ließ. Es folgte eine langsame Stabilisierung und ein kontinuierlicher Anstieg des Fondspreises bis zu einem Hoch bei 152,89€ am 04. August 2020. Das Geschäftsjahr schloss der Fonds in der Anteilklasse P mit einem leichten Minus von 3,31% ab. Der Fonds konnte damit zwar nicht an das erfolgreiche vergangene Geschäftsjahr anschließen, entwickelte sich aber deutlich besser als der Gesamtmarkt.

Wie bereits in den vergangenen Jahren profitierten auch im aktuellen Geschäftsjahr insbesondere die allgemeinen Aktien-, Anleihen- sowie Immobilienmärkte von der Überschwemmung der Märkte mit Liquidität durch die Notenbanken weltweit. Die Coronapandemie verstärkte diesen Trend erneut und es sind in erster Linie diese historisch einmalige Liquiditätsschwemme der Notenbanken, welche die Märkte bewegen. Die Zentralbanken haben sich selbst in eine ausweglose Situation manövriert und sie sind unfähig die Zinsen in absehbarer Zeit wieder anzuheben. Die Finanzmärkte sind auf die Droge Liquidität angewiesen und die Gefahr einer inflationären Krise wird für das Finanzsystem immer wahrscheinlicher und auswegloser. Ein deutlicher Anstieg der Inflation war bereits in den ersten Monaten 2021 zu erkennen und wir sehen die These der Notenbanken, dass der deutliche Anstieg der Inflation lediglich temporärer Natur und der Coronapandemie geschuldet ist als für zu kurz gegriffen und sehen das „Inflationsgespenst“ nicht nur als vage, sondern als eine reale Gefahr für die Märkte an. Die Entwicklung der Inflation wird einer der entscheidenden Faktoren für die Entwicklung der Aktienmärkte im Geschäftsjahr 2021/2020 im Allgemeinen und der Rohstoffmärkte im Speziellen sein.

Die fundamentale Situation der Rohstoffproduzenten verbesserte sich weiter kontinuierlich und die Bilanzen der meisten Rohstoffproduzenten entwickelten sich ungeachtet der volatilen Aktienpreise weiterhin positiv. Durch die gestiegenen Preise von Gold und Silber im Vorjahr bei gleichzeitig weiterhin niedrigen Energiepreisen konnten die Edelmetallproduzenten weiterhin sehr hohe Margen und Cash Flows erwirtschaften und wir sehen weder die gestiegenen Margen, noch die hohen Cash Flows derzeit vollumfänglich in den Aktienpreisen der Minenunternehmen enthalten. Einer der Gründe hierfür dürfte sicherlich in der geringer als zu erwarteten Übernahmeaktivität innerhalb des Sektors sein. Aufgrund der Reisebeschränkungen infolge der Coronapandemie ist es den meisten Minenunternehmen derzeit nur sehr eingeschränkt möglich andere Projekte zu besuchen und eine vor Ort due dilligence durchzuführen. Wir erwarten im Zuge der Lockerungen der Reisemöglichkeiten für die Minenunternehmen eine massive Zunahme an Übernahmeaktivitäten. Kommende Übernahmeaktivitäten dürften einer der Katalysatoren für eine deutliche Zunahme des Interesses am Minensektor in den kommenden Monaten sein und wir erwarten einen Anstieg der Aktienpreise in Zuge dessen in den kommenden 12 Monaten.

Bericht des Anlageberaters (Fortsetzung)

Die Problematik, dass produzierte Unzen nicht adäquat ersetzt werden können, bleibt weiterhin bestehen. Es wurde in den vergangenen Jahren deutlich zu wenig in die Exploration investiert und die ausgebliebenen Explorationserfolge der vergangenen Jahre werden noch auf viele Jahre hin ihre Auswirkungen zeigen. Wir sehen jedoch zum ersten Mal seit 2011 wieder steigende Investitionen in Explorationsunternehmen und wir erwarten hier auch einige neue erfolgreiche Entdeckungen neuer Erzkörper. Diese Entdeckungen sollten den gesamten Sektor wieder beflügeln, denn die Gier nicht bei möglichen Explorationserfolgen „dabei“ zu sein war schon immer ein Treiber von Aktienpreisen im Rohstoffsektor. Für die großen Major bestehen hingegen nicht viele Möglichkeiten zu wachsen, da es nur noch wenige potenzielle Übernahmekandidaten gibt. Wir erwarten einen Wettkampf der Majors für die neuen interessanten Projekte und erwarten, dass sich die großen Majors immer früher an den Juniors und Explorationsaktien beteiligen, um frühzeitig einen Anspruch auf neue Explorationserfolge anzumelden.

Wir sind weiterhin der Überzeugung, dass die Entwicklung der Rohstoffproduktion weg von Gigaprojekten, 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. Dies war und ist auch weiterhin die Grundlage für die strategische Ausrichtung des Fonds. Es wird vornehmlich in die Juniorunternehmen investiert, welche Projekte entwickeln und explorieren, welche von den Juniorunternehmen selbst in Produktion gebracht werden können. Diese Unternehmen sind die vorrangigen Übernahmeziele der großen Majors und wir sehen das bei weitem beste Chance Risiko Profil bei den Junior Unternehmen. Darüber hinaus versuchen wir politische Risiken weiterhin zu minimieren und investieren vorrangig in Unternehmen aus Nordamerika, Australien und ausgesuchten Unternehmen aus Südamerika. Afrika, China oder beispielsweise Russland spielen keine, bzw. eine sehr untergeordnete Rolle in der Anlagestrategie. Diese bereits in den vergangenen Jahren umgesetzte Strategie wurde im Berichtszeitraum weiterhin kontinuierlich weitergeführt und wir sehen hier auch keinen Strategiewechsel für die kommenden Jahre.

Die sehr guten fundamentalen Aussichten sind noch keineswegs in den Aktienkursen eingepreist und wir sehen erhebliches Potential bei den Aktienpreisen, solange die Minenunternehmen ihre Kosten auf dem aktuellen niedrigen Niveau halten können, bzw. wann es Begehrlichkeiten seitens des Managements, der Mitarbeiter, der lokalen Bevölkerung, oder auch der Zulieferer geben wird, welche die Kosten ansteigen lassen werden und die Margen entsprechend schrumpfen lassen werden.

Der Fonds erzielte während des Berichtszeitraums in den verschiedenen Anteilklassen die folgenden Ergebnisse:

Commodity Capital – Global Mining Fund Anteilklasse P	-3,32%
Commodity Capital – Global Mining Fund Anteilklasse CHF	-2,82%
Commodity Capital – Global Mining Fund Anteilklasse I2	-2,23%

Ausblick

Die Coronapandemie hat etwas ausgelöst, was nicht aufzuhalten war und was letztendlich nur eine Frage der Zeit war. Die weltweite Überflutung der Märkte mit Liquidität. Die massiven Interventionen der Notenbanken mit Helikoptergeld zögern zwar bei weiter extrem niedrigen Zinsen den Bankrott von Unternehmen und Staaten hinaus, allerdings ist damit weder eine endgültige Lösung für die weltweiten Schuldenexzesse geschaffen, noch wird es einfach möglich sein die überschüssige Liquidität wieder abzuziehen. Diese massive Liquidität und die negativen realen Zinsen befeuern nicht nur die weltweiten Aktienpreise, sondern auch die Preise für Rohstoffe. Wir erwarten weiter steigende Gold- und Silberpreise in den kommenden Monaten und Jahren. Die Kombination aus den steigenden Rohstoffpreisen, weiterhin niedrigen Abbaukosten, gesunden Bilanzen, sowie den ausgebliebenen Explorationserfolgen der vergangenen Jahre bildet weiterhin ein ideales Umfeld für steigende Aktienpreise im Rohstoffsektor.

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.

Beherrschendes Thema war im Berichtszeitraum sicherlich die Coronapandemie, welche allerdings mit Ausnahme der hohen Marktvolatilität keine ernstzunehmenden Auswirkungen auf den Fonds und die darin enthaltenen Unternehmen hatte. Zwar musste in Südamerika für einige Wochen die Produktion in vielen Unternehmen heruntergefahren werden, allerdings wurde der Rohstoffsektor von den meisten Staaten weltweit im Laufe der Pandemie als essenziell eingestuft und es kam zu keinen kritischen Engpässen bei der Produktion.“

September 2021

Commodity Capital

Commodity Capital – Global Mining Fund

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Juli 2021

	Erläuterung	EUR	% am NFV ¹⁾
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Kurswert	(3.1)	54.437.145,69	89,89
<i>Einstandswert</i>		41.967.783,03	
Bankguthaben	(3.2)	6.014.329,54	9,93
Forderungen aus Wertpapierzeichnungen	(3.3)	272.723,90	0,46
Summe Aktiva		60.724.199,13	100,28
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung		-5.226,91	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anlageberatervergütung		-78.403,61	-0,13
Verbindlichkeiten aus Vertriebsstellenvergütung		-23.942,87	-0,04
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsvergütung		-14.661,57	-0,02
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellenvergütung		-21.794,55	-0,04
Verbindlichkeiten aus Prüfungskosten		-12.000,00	-0,02
Sonstige Passiva	(3.4)	-11.078,57	-0,02
Summe Passiva		-167.108,08	-0,28
Nettofondsvermögen		60.557.091,05	100,00
Nettoinventarwert pro Anteil			
Anteilklasse P in EUR		141,89	
Anteilklasse CHF in CHF		313,28	
Anteilklasse I2 in EUR		141,80	
Anteile im Umlauf			
Anteilklasse P		327.185,774	
Anteilklasse CHF		30.717,954	
Anteilklasse I2		36.616,00	

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 2020 bis zum 31. Juli 2021

	Erläuterung	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		60.515.618,67
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		32.869.748,90
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-30.101.931,47
Ertragsausgleich	(5.11)	-101.666,48
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags-/ Aufwandsausgleich)		-2.624.678,57
Nettofondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		60.557.091,05
Anteile		
Anteilklasse P		
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres		326.637,404
Anzahl der ausgegebenen Anteile		195.823,706
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		-195.275,336
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		327.185,774
Anteile		
Anteilklasse CHF		
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres		31.134,859
Anzahl der ausgegebenen Anteile		15.451,219
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		-15.868,125
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		30.717,953
Anteile		
Anteilklasse I2		
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres		22.500,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile		15.696,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		-1.580,000
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahres		36.616,000

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Commodity Capital

Commodity Capital – Global Mining Fund

Vergleich der Nettofondsvermögenswerte

	31.07.2021	31.07.2020	31.07.2019
Nettofondsvermögen in EUR	60.557.091,05	60.515.618,67	17.165.081,68
Anteilklasse P			
Anteile im Umlauf	327.185,774	326.637,404	167.374,268
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	141,89	146,76	73,35
Anteilklasse CHF			
Anteile im Umlauf	30.717,954	31.134,859	33.026,981
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	313,28	322,40	158,81
Anteilklasse I2*			
Anteile im Umlauf	36.616,000	22.500,000	---
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	141,80	145,04	---

*Die Anteilklasse wurde per 24. Juni 2020 aktiviert.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Commodity Capital – Global Mining Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum
vom 1. August 2020 bis zum 31. Juli 2021

	Erläuterung	EUR
Dividendenerträge	(4.1)	17.252,12
Sonstige Erträge		217,12
Erträge insgesamt		17.469,24
Verwaltungsvergütung	(5.1)	-88.360,02
Investmentmanagervergütung	(5.2)	-52.041,96
Anlageberatervergütung	(5.3)	-842.677,17
Verwahrstellenvergütung	(5.5)	-67.801,61
Register- und Transferstellenvergütung	(5.6)	-3.051,38
Zentralverwaltungsvergütung	(5.7)	-64.941,41
Vertriebsstellenvergütung	(5.8)	-259.178,11
Taxe d'abonnement	(5.9)	-28.685,39
Risikomanagementgebühr	(5.10)	-7.135,78
Prüfungskosten	(5.10)	-15.131,89
Sonstige Aufwendungen	(5.10)	-187.539,33
Aufwendungen insgesamt		-1.616.544,05
Ordentliches Ergebnis		-1.599.074,81
Ertrags-/ Aufwandsausgleich	(5.11)	-37.920,11
Ordentliches Ergebnis (einschl. Ertrags-/ Aufwandsausgleich)		-1.636.994,92
Realisierte Gewinne		22.108.654,12
Realisierte Verluste		-5.120.971,56
Außerordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich	(5.11)	139.586,59
Nettoergebnis (einschl. Ertrags-/ Aufwandsausgleich)		15.490.274,23
Veränderung der nicht realisierten Gewinne		-13.309.875,13
Veränderung der nicht realisierten Verluste		-4.805.077,67
Ergebnis des Geschäftsjahres (einschl. Ertrags-/ Aufwandsausgleich)		-2.624.678,57
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt		210.821,87

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Commodity Capital – Global Mining Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2021

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NFV ¹⁾
WERTPAPIERE						
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
Amex Exploration Inc.	CA03114B1022	2.000.000	CAD	2,3100	3.128.237,42	5,17
Apollo Gold & Silver Corp.	CA03768P1009	4.383.000	CAD	0,9400	2.789.697,13	4,61
Augusta Gold Corp.	US0512761034	416.667	CAD	1,7000	479.618,31	0,79
Canadian Metals Inc.	CA1363693039	1.675.000	CAD	0,2300	260.855,73	0,43
Colossus Minerals Inc.	CA19681L8024	250	CAD	0,0225	3,81	0,00
District Metals Corp.	CA2548481043	1.212.000	CAD	0,2850	233.886,53	0,39
E79 Resources Corp.	CA26917E1060	4.666.667	CAD	1,3500	4.265.778,61	7,04
Fosterville South Exploration	CA3502676057	3.500.000	CAD	1,0200	2.417.274,37	3,99
Generic Gold Corp.	CA37148M1068	2.200.000	CAD	0,3900	580.958,38	0,96
Gold Bull Resources Corp.	CA3805561006	2.000.000	CAD	0,3000	406.264,60	0,67
Gold79 Mines Ltd.	CA3807191042	2.500.000	CAD	0,0800	135.421,53	0,22
Goldshore Resources Inc.	CA38150N1078	4.615.385	CAD	0,6400	2.000.072,04	3,30
Gold Royalty Corp. Comp.UT (1Sh.+1/2Wt.Exp.)	CA38071H1064	550.000	USD	4,8600	2.249.715,94	3,72
Infinite Ore Corp.	CA45690A1075	4.596.000	CAD	0,0700	217.839,08	0,36
Integra Resources Corp.	CA45826T3010	700.000	CAD	3,5600	1.687.352,31	2,79
k2 Gold Corporation	CA50117M1068	1.900.000	CAD	0,3100	398.816,42	0,66
KENORLAND MINERALS LTD	CA48978L1004	1.357.142	CAD	0,7500	689.198,44	1,14
Kingfisher Metal Corp	CA49571M1077	3.000.000	CAD	0,5500	1.117.227,65	1,84
Kinross Gold Corp.	CA4969024047	375.000	CAD	8,1700	2.074.488,61	3,43
Leviathan Gold Ltd.	CA52737K1066	1.215.000	CAD	0,2900	238.578,89	0,39
Marathon Gold Corp.	CA56580Q1028	1.187.500	CAD	3,3000	2.653.415,67	4,38
Nevada Exploration Inc.	CA64128D2032	6.500.000	CAD	0,2000	880.239,97	1,45
Northern Vertex Mining Corp.	CA6660061012	5.300.000	CAD	0,3150	1.130.431,25	1,87
Prime Mining Corp.	CA74167M1059	1.275.100	CAD	3,8700	3.341.280,55	5,52
Ridgeline Minerals Corp.	CA7660871004	3.345.500	CAD	0,6000	1.359.158,22	2,24
Sierra Madre Gold and Silver L	CA8263XP1041	1.600.000	CAD	0,7300	790.861,75	1,31
Silver One Resources Inc.	CA8280621092	3.000.000	CAD	0,5400	1.096.914,42	1,81
SilverCrest Metals Inc.	CA8283631015	200.000	CAD	10,8000	1.462.552,56	2,42
Silverton Metals Corp.	CA8280031037	1.250.000	CAD	0,4100	347.017,68	0,57
Standard Lithium Ltd	CA8536061010	650.000	CAD	7,5000	3.300.899,88	5,45
Trillium Gold Mines Inc.	CA89623Q1028	1.926.500	CAD	0,8500	1.108.780,73	1,83
Troilus Gold Corp.	CA8968871068	2.050.000	CAD	0,9000	1.249.263,65	2,06
Uranium Energy Corp.	US9168961038	1.637.969	USD	2,1700	2.991.535,35	4,94
Zacatecas Silver Corp.	CA9888161044	1.000.000	CAD	0,9200	622.939,05	1,03
Optionssscheine						
Ascendant Resources WTS (1,25) 07.03.22	CA0435041177	100.500	CAD	0,0100	680,49	0,00
Equinox Gold Corp WTS (3,0) 06.10.21	CA29446Y1144	100.000	CAD	0,0800	5.416,86	0,01
Gold Royalty Group WTS (7,5) 11.03.2024	CA38071H1148	300.000	USD	0,9100	229.768,97	0,38
Northern Vertex Mining Corp WTS (0,8) 14.01.23	CA6660061277	2.650.000	CAD	0,0700	125.603,47	0,21
Novo Resources WTS (4,4) 27.08.2023	CA67010B1360	307.500	CAD	0,6000	124.926,36	0,21
Ridgeline Minerals WTS (0,55) 12.02.2023	CA7660871186	390.000	CAD	0,0500	13.203,60	0,02
Troilus Gold WTS (1,5) 30.06.2023	CA8968871225	1.025.000	CAD	0,1700	117.986,01	0,19
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					48.324.162,29	79,80

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 2021 (Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NFV ¹⁾
Nicht notierte Wertpapiere						
Aktien²⁾						
Alexis Financial Inc	CA0153611086	2.400	CAD	0,0000	0,00	0,00
Chalkridge Technologies Inc	CA15757Q1054	3.169	CAD	0,0000	0,00	0,00
Dotodo Urb.Logist.Inc.	CA25857M1023	3.169	CAD	0,0000	0,00	0,00
Esgai Technologies Inc.	CA29642V1040	2.400	CAD	0,0000	0,00	0,00
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)10 36 Month	CA52737K9085	210.000	CAD	0,2900	41.235,86	0,07
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)5 6 Month	CA52737K9572	210.000	CAD	0,2900	41.235,86	0,07
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)6 12 Month	CA52737K9408	210.000	CAD	0,2900	41.235,86	0,07
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)7 18 Month	CA52737K9325	210.000	CAD	0,2900	41.235,86	0,07
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)8 24 Month	CA52737K9242	210.000	CAD	0,2900	41.235,86	0,07
Leviathan Gold Ltd. Reg. Shs (Temp.Shs)9 30 Month	CA52737K9168	210.000	CAD	0,2900	41.235,86	0,07
Pan American Fertilizer Corp.	CA69783X1050	508.656	CAD	0,0010	344,42	0,00
Sombrero Resources Inc.	CA83445U1021	1.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Optionsscheine						
Amex Exploration INC WTS (2,1) 09.12.2021	XF0000002000	329.250	CAD	0,2100	46.816,92	0,08
Apollo Gold & Silver WTS (1,25) 08.07.2023	XF1000001133	2.191.500	CAD	0,0000	0,00	0,00
Canadian Metals Inc (0,15) 23.02.2023	XF1000000218	837.500	CAD	0,0800	45.366,21	0,07
District Metals Corp. WTS (0,42) 30.12.2022	CA2548481126	665.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Fosterville WTS (2,0) 14.05.2022	XF0000004634	650.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Genesis Metals Corp WTS (0,33) 20.12.2021	XF0000004600	1.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Gold Bull WTS (0,75) 20.11.2022	XF1000000051	1.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
GOLD79 MINES WTS (0,12) 09.04.2023	XF1000000242	2.500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Infinite Ore Corp WTS (0,1) 16.10.2022	XF0000001002	2.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Infinite Ore Corp WTS (0,16) 22.12.2022	XF0000001127	2.800.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
K2 Gold Corp. WTS (0,75) 30.12.22	CA50117M1142	950.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Kingfisher Metal Corp WTS (0,5) 12.03.2023	XF1000000234	2.000.000	CAD	0,0500	67.710,77	0,11
Kingfisher Metal Corp WTS (0,7) 21.05.2023	XF1000000275	500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
KOOTENAY SILVER WTS (0,2) 05.03.2024	XF0000001267	3.500.000	CAD	0,0400	94.795,07	0,15
Nevada Exploration Inc. WTS (0,18) 23.06.2023	XF0000004816	4.000.000	CAD	0,0200	54.168,61	0,09
Nevada Exploration Inc. WTS (0,20) 17.12.2023	XF0000002547	2.500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Nevada Exploration Inc. WTS (0,4) 25.02.2022	XF0000004311	575.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Nevada Exploration Inc. WTS (0,5) 04.06.2022	XF0000004568	375.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Nevada Exploration Inc. WTS (0,5) 09.10.2022	XF0000004584	1.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Northwest Copper WTS (1,63) 02.05.2023	XF1000000325	559.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
NuLegacy Gold Corp WTS (0,12) 08.10.2022	XF0000007777	5.000.000	CAD	0,0050	16.927,69	0,03
NuLegacy Gold WTS (0,125) 29.05.2022	XF0000007801	5.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Outback Goldfield WTS (1,5) 16.11.2022	XF1000000085	833.333	CAD	0,0000	0,00	0,00
Prime Mining WTS (0,5) 28.08.2021	XF0000003313	880.000	CAD	3,3700	2.008.030,50	3,32
Quadro Resources Ltd. WTS (0,25) 09.06.2022	XF1000000002	1.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Revival Gold Inc WTS (0,9) 04.04.2022	XF0000004121	350.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Ridgeline Minerals WTS (0,75) 30.04.2023	XF1000000309	800.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Silver One Resources WTS (0,2) 07.01.2022	XF0000001135	333.333	CAD	0,3400	76.738,79	0,13
Silver One Resources WTS (0,2) 10.07.2022	XF0000001515	1.250.000	CAD	0,3400	287.770,76	0,48
Silver One WTS (0,4) 13.01.2023	XF0000004626	1.600.000	CAD	0,1400	151.672,12	0,25

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

²⁾siehe hierzu Note 10 in den Erläuterungen zum Jahresbericht.

Commodity Capital

Commodity Capital – Global Mining Fund

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2021 (Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%- Anteil vom NFV ¹⁾
Optionsscheine						
Silver Viper WTS (0,5) 03.06.2022	XF0000007819	500.000	CAD	0,1200	40.626,46	0,06
Silverton Metals WTS (1,15) 02.03.2024	XF1000000317	1.250.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Standard Lithium LTD WTS (1,0) 20.02.2022	XF0000007702	500.000	CAD	6,5000	2.200.599,92	3,62
Sterling Metals WTS (1,0) 20.12.2022	XF1000000036	400.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Tarachi Gold Corp. (0,25) 29.05.2022	XF0000007793	1.500.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Tarachi Gold WTS (0,7) 15.08.2022	XF0000007868	812.500	CAD	0,0000	0,00	0,00
Tectonic Metals Inc. WTS 26.09.21	CA87877T1600	1.900.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Tectonic Metals WTS (0,4) 30.06.2022	XF0000007835	1.250.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Trillium Gold WTS (1,5) 28.06.2023	XF1000001117	250.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Trillium Gold WTS (2,6) 05.10.2022	XF1000000010	588.250	CAD	0,0000	0,00	0,00
Tristar Gold WTS (0,4) 14.07.2022	XF0000007843	3.325.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Volcanic Gold Mines Inc. WTS (0,8) 08.03.2022	NAV00DUMM178	107.142	CAD	0,0000	0,00	0,00
Summe der nicht notierten Wertpapiere					5.338.983,40	8,81
Investmentfondsanteile						
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
WMP I - Resource Income Fund ²⁾	LU1510784512	8.000	EUR	96,7500	774.000,00	1,28
Summe der Investmentfondsanteile					774.000,00	1,28
Summe Wertpapiervermögen					54.437.145,69	89,89

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

²⁾siehe hierzu Note 10 in den Erläuterungen zum Jahresbericht.

Commodity Capital – Global Mining Fund

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Nettofondsvermögens*
Aktien	47.954	79,19
Investmentfondsanteile	774	1,28
Optionsscheine	5.709	9,43
	54.437	89,89

Geographische Gewichtung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Nettofondsvermögens*
Kanada	50.040	82,63
Luxemburg	774	1,28
Vereinigte Staaten von Amerika	3.623	5,98
	54.437	89,89

Währungsaufteilung	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Nettofondsvermögens*
CAD	48.192	79,58
EUR	774	1,28
USD	5.471	9,03
	54.437	89,89

*Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen.

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Commodity Capital

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang)

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 2021 aus dem folgenden Teilfonds:

Commodity Capital - Global Mining Fund

Da der Fonds Commodity Capital zum 31. Juli 2021 aus nur einem Teilfonds, dem Commodity Capital - Global Mining Fund, besteht, sind die Zusammensetzung des Nettofondsvermögens, die Entwicklung des Nettofondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Commodity Capital - Global Mining Fund gleichzeitig die Aufstellung des Fonds Commodity Capital.

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 Nettofondsvermögen (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 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

- 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 den 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 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 Nettofondsvermögens 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (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 wird ein Ertrags-/ Aufwandsausgleich durchgeführt.

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 vorstehen aufgeführten Kriterien unmöglich oder unsachgerecht erscheinen lassen, ist die Verwaltungsgesellschaft ermächtigt, andere, von ihr nach Treu und Glauben festgelegte, allgemein anerkannte 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 Nettofondsvermögens

3.1 Wertpapierbestand zum Kurswert

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen zum 30. Juli 2020 bewertet.

Die nicht börsennotierten Wertpapiere wurden wie unter Punkt 2.6 b), 2.6 g) und 2.6 i) beschrieben bewertet. Wir verweisen in Bezug auf die Bewertung der nicht börsennotierten und illiquiden Wertpapiere zum 31. Juli 2021 zusätzlich auf Punkt 10 des Anhangs.

3.2 Bankguthaben

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

Bankguthaben bei Verwahrstelle	Währung	Gegenwert in Euro
420,53	AUD	260,90
4.697.835,53	CAD	3.180.940,46
45.221,96	CHF	42.014,18
1.903.438,14	EUR	1.903.438,14
2.921,21	GBP	3.430,99
1.050.540,73	USD	884.181,90
		6.014.266,57

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

Bankguthaben bei Drittbank	Währung	Gegenwert in Euro
25,99	CAD	17,60
53,91	USD	45,37
		62,97

3.3 Forderungen aus Wertpapierzeichnungen

Forderungen aus Wertpapierzeichnungen enthalten 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 Geschäftsjahresende 31. Juli 2021 befindet sich folgende Neuemission in der Zeichnungsfrist:

First Lithium Minerals Inc.

Am 4. April 2017 wurden durch den Teilfonds Commodity Capital – Global Mining Fund Aktien (common shares) in Höhe von CAD 60.000 gezeichnet und am 27. April 2018 im Rahmen einer weiteren Zeichnung durch convertible debts in Höhe von CAD 500.000 aufgestockt. Die Zuteilung der Aktien sowie der convertible debts erfolgt erst, sobald das Listing der Emittentin erfolgt ist. Zum 31. Juli 2020 ist ein Listing noch nicht erfolgt. 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 möglichen Ausfallrisikos wurde im Vorjahr eine Abwertung der Forderung um 10% vorgenommen. Zum 31. Juli 2020 wurde aufgrund des weiterhin bestehenden Risikos eine weitere Abwertung von 50% auf einen Wert von CAD 280.000 vorgenommen.

Zum 31. Juli 2021 ist eine Börsenzulassung noch nicht erfolgt.

Aus der letzten Investorenpräsentation (Juni 2021) geht hervor, wie der Börsengang inklusive Kapitalerhöhung und Umstrukturierung der Bilanz vonstattengehen soll. Es ist geplant CAD 5 Mio durch die Ausgabe neuer Anteile einzunehmen. Der Kurs soll dabei bei CAD 0,25 je Aktie liegen. In diesem Rahmen sollen auch die Convertibles in Aktien getauscht werden. Hierfür soll der Kurs bei CAD 0,225 liegen.

Aus der Investorenpräsentation geht allerdings auch hervor, dass das Unternehmen nach der brutto Kapitalerhöhung in Höhe von CAD 5 Mio lediglich über eine Nettoliquidität von CAD 4,6 Mio verfügen wird. Dies legt den Schluss nah, dass die Gesellschaft aktuell über keinerlei liquide Mittel verfügt. Sollte die geplante Kapitalerhöhung nicht stattfinden, ist mit einem Totalausfall der Position zu rechnen.

Der Vorstand erachtet die Wahrscheinlichkeit beider Szenarien als äquivalent und beschließt die Position First Lithium Minerals zum Mittelwert aus 0 und CAD 805.555,50 zu bewerten. Diese Bewertung in Höhe von CAD 402.777,75 erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

3.4 Sonstige Passiva

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

4. Erträge

4.1 Dividendenerträge (netto)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

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.

5.4 Erfolgsabhängige Vergütung („Performance Fee“)

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.

Die erfolgsabhängige Vergütung wird unter Berücksichtigung der umlaufenden Anteile täglich festgeschrieben und abgegrenzt. Ist die Wertentwicklung negativ, so wird mit der gleichen Berechnungsmethode die bisher ermittelte erfolgsabhängige Vergütung anteilig aufgelöst. Negative Beträge werden nicht vorgetragen.

Die zurückgestellte erfolgsabhängige Vergütung kann dem Teilfondsvermögen jährlich entnommen und nach dem Abgrenzungsstichtag ausgezahlt werden. Abgrenzungsstichtag ist das Geschäftsjahresende.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

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.

Der Fonds ist lediglich verpflichtet, eine jährliche Steuer („taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05% vierteljährlich auf Basis des Nettofondsvermögens 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 Nettofondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Nettofondsvermögens, 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. Daneben enthalten die Sonstigen Aufwendungen, Aufwendungen aus Erstattungsansprüchen.

Commodity Capital

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

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.

5.11 Ertrags-/ Aufwandsausgleich

Im ordentlichen und realisierten Ergebnis wird ein Ertrags-/ Aufwandsausgleich berechnet. Unter dem Ertrags-/ Aufwandsausgleich 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.

6. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurden für alle Teilfonds die nachfolgenden Devisenkurse zum 31. Juli 2021 angewandt:

Australischer Dollar	AUD	1,611850	=	1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,476870	=	1	EUR
Schweizer Franken	CHF	1,076350	=	1	EUR
Pfund Sterling	GBP	0,851420	=	1	EUR
US-Dollar	USD	1,188150	=	1	EUR

7. Ertragsverwendung

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

Die Erträge der Anteilklasse I2 werden ausgeschüttet.

Im Berichtszeitraum erfolgte keine Ausschüttung.

Die Verwaltungsgesellschaft entscheidet am Geschäftsjahresende über die Ausschüttung der Anteilklasse I2.

8. Realisierte Gewinne / Verluste

Investitionen in Wertpapiere werden auf der Grundlage des Handelsdatums verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen werden auf der Basis von Durchschnittskosten berechnet und beinhalten Transaktionskosten.

9. 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

10. Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Da es sich bei den folgenden Wertpapieren um nicht börsennotierte Unternehmen bzw. Wertpapiere, für die kein aktiver Markt existiert, handelt, besteht grundsätzlich die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft über bewertungsrelevante Informationen mit einer zeitlichen Verzögerung Kenntnis erhält und diese erst zu diesem Zeitpunkt Berücksichtigung finden. Gleichzeitig können aufgrund der mit der Bewertung solcher Anlagen verbundenen Unsicherheit und der Abwesenheit eines liquiden Marktes die angesetzten Werte von den realisierbaren Werten nach oben oder unten abweichen.

Der Fonds ist zum 31. Juli 2021 in die folgenden Wertpapiere, für die kein aktiver Markt vorliegt, investiert:

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA0153611086	Alexis Financial Inc	0,00%

Die Aktie geht aus einem Spin-Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor. Die Aktie ist nicht gelistet. Aufgrund der nicht vorhandenen Börsenkurse sowie fehlenden Informationen zum Emittenten erfolgt die Bewertung der Aktie auf Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft zu Null. Die Bewertung des Wertpapiers erschien dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA15757Q1054	Chalkridge Technologies Inc	0,00%

Die Aktie geht aus einem Umtausch der Boomer Financial Aktie (CA09858X1015) hervor, die wiederum aus einem Spin-Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor ging. Die Aktie ist nicht gelistet. Aufgrund der nicht vorhandenen Börsenkurse sowie fehlenden Informationen zum Emittenten erfolgt die Bewertung der Aktie zu Null. Die Bewertung des Wertpapiers erschien dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA25857M1023	Dotodo Urb. Logist. Inc.	0,00%

Die Aktie geht aus einem Spin-Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor. Die Aktie ist nicht gelistet. Aufgrund der nicht vorhandenen Börsenkurse sowie fehlenden Informationen zum Emittenten erfolgt die Bewertung der Aktie auf Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft zu Null. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA29642V1040	Esgai Techs Inc.	0,00%

Die Aktie geht aus einem Umtausch der Chichi Financial Inc Aktie (CA1682811031) hervor, die wiederum aus einem Spin-Off der Alchemist Mining Aktie (CA01374P2098) hervor ging. Die Aktie ist nicht gelistet. Aufgrund der nicht vorhandenen Börsenkurse sowie fehlenden Informationen zum Emittenten erfolgt die Bewertung der Aktie zu Null. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

Commodity Capital

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA69783X1050	Pan American Fertilizer Corp.	0,00%

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. Die Aktie wird gemäß dem Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft zum Erinnerungswert von CAD 0,001 bewertet. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA83445U1021	Sombrero Resources Inc.	0,00%

Aus dem obligatorischen Umtausch zwischen Aurnyn (CA05208W1086) und Fury (CA36117T1003) gab es die Sombrero Aktie im Verhältnis 1:1 gratis dazu. Die Aktie ist nicht gelistet. Aufgrund der nicht vorhandenen Börsenkurse sowie fehlenden Informationen zum Emittenten erfolgt die Bewertung der Aktie auf Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft zu Null. Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
LU1510784512	WMP – Resource Income Fund	1,28%

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.

Aufgrund der letzten Informationen von Seiten des Liquidators erfolgte die Bewertung des Zielfonds zu einem Wert von 96,75 EUR je Anteil.

Seit dem 15. September 2021 erfolgt die offizielle NAV-Berechnung für den Teilfonds mit einem Kurs von 105,97 EUR.

Unmittelbar nach Wiederaufnahme des Resource Income Fund, wurden die 8.000 Anteile, welche der Global Mining am Teilfonds hielt, zur tagesaktuellen NAV zurückgegeben.

Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

ISIN	Bezeichnung	Anteil vom Nettoteilfondsvermögen
CA52737K9085	Leviathan Gold Ltd. Temp10	0,07%
CA52737K9168	Leviathan Gold Ltd. Temp 9	0,07%
CA52737K9242	Leviathan Gold Ltd. Temp 8	0,07%
CA52737K9325	Leviathan Gold Ltd. Temp 7	0,07%
CA52737K9408	Leviathan Gold Ltd. Temp 6	0,07%
CA52737K9572	Leviathan Gold Ltd. Temp 5	0,07%

Im Rahmen des Umtausches der Fosterville (CA3502671009) Aktien in neue Fosterville (CA3502676057) Aktien, erhielt der Fonds zusätzlich Bonusgratisaktien mit 6 unterschiedlichen Sperrfristen in Leviathan Gold Ltd.gegeben.

Aufgrund der Sperrfrist sind die noch nicht gelistet. Gemäß Beschluss des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft erfolgte die Bewertung zum Kurs der Stammaktie.

Die Bewertung des Wertpapiers erscheint dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds nach Treu und Glauben zum 31. Juli 2021 als der wahrscheinlichste Veräußerungswert.

Die Bewertung der oben aufgeführten Wertpapiere erfolgte mit dem wahrscheinlichsten Veräußerungswert. Die Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass die Bewertung den angemessenen Wert darstellt. Aufgrund der eingeschränkten Liquidität kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (Anhang) (Fortsetzung)

11. 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.1754.eu veröffentlicht.

12. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Sondersituation aufgrund von COVID-19

Für besondere Situationen wie aktuell ausgelöst durch COVID-19 hat die Verwaltungsgesellschaft einen entsprechenden Geschäftsfortführungsplan (BCM), der in diesem Fall gegriffen hat.

Es wurden Maßnahmen ergriffen, um Kontakte nach außen und innen und damit das Risiko für die Mitarbeiter, sich mit dem Virus anzustecken, zu minimieren bzw. zu vermeiden. Der Großteil der Mitarbeiter befindet sich derzeit unter Vollzugriff auf alle Systeme und Dateien im Home-Office.

Bisweilen musste die Verwaltungsgesellschaft keine außergewöhnlichen Ereignisse aufgrund von COVID-19 verzeichnen. Bedeutende Anteilsscheinrückgaben sind ausgeblieben und die Marktschwankungen haben zu keinen berichtenswerten Fondsveränderungen geführt. Sollte dies eintreten ist die Verwaltungsgesellschaft darauf vorbereitet mit Fondsinitiatoren und allen anderen Parteien direkt in den Austausch zu treten.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Beherrschendes Thema war im Berichtszeitraum sicherlich die Coronapandemie, welche allerdings mit Ausnahme der hohen Marktvolatilität keine ernstzunehmenden Auswirkungen auf die Finanzlagen und somit auf den Fonds hatten. Dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sind keine nicht erfassten Auswirkungen auf den Fonds bekannt, die sich aus dem Ausbruch von COVID-19 ergeben. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen eine Fortführung des Fonds sprechen.

Durch COVID-19 können sich nach Abschluss des Geschäftsjahres für die Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner Investments Auswirkungen ergeben, die zum heutigen Zeitpunkt nicht prognostizierbar sind. Die potenziellen Auswirkungen werden auf jedes Investment im Portfolio streng überwacht. Da die Pandemie weiterhin weltweit anhält können sämtliche Auswirkungen nach wie vor noch nicht final abgeschätzt werden.

13. Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Ereignisse.

14. Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen

Während des Geschäftsjahres gab es keine Geschäfte mit nahestehenden Personen und Unternehmen.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
Commodity Capital

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Commodity Capital und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Juli 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Juli 2021;
- der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Juli 2021; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 30. November 2021

Björn Ebert

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2021 (ungeprüfte Angaben)

1. Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

2. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die von der Heydt Invest SA, als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) 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 Gesamtrendite-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.

Commodity Capital

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 2020 der von der Heydt Invest SA gezahlten Mitarbeitervergütung	1.248.003,22 EUR
davon feste Vergütung	1.248.003,22 EUR
davon variable Vergütung	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	15
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der von der Heydt Invest SA gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen*	533.742,00 EUR
davon Geschäftsführer	286.998,00 EUR
davon weitere Risktaker	144.264,00 EUR
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	102.480,00 EUR
davon Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Geschäftsführer und Risktaker	0,00 EUR
<small>*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.</small>	

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

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.

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@1754.lu
www.1754.eu