

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2018**

BLACK FERRYMAN

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds
(Fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des
Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K250

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND	8
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>8</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>9</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>11</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.....</i>	<i>12</i>
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	13

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Eigenkapital per 31. Dezember 2017
EUR 5.913.622,70

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Martin STÜRNER
Mitglied des Vorstands
PEH Wertpapier AG,
FRANKFURT AM MAIN

Mitglieder

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A.,
GREVENMACHER

Constanze HINTZE
Geschäftsführerin
Svea Kuschel + Kolleginnen
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,
MÜNCHEN

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A., GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied der Geschäftsführung
Axxion S.A., GREVENMACHER

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

Anlageberater

veNova S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Defensive Capital GmbH
Augsburger Straße 10
D-86554 PÖTTMES

**Vertraglich gebundener Vermittler
des Anlageberaters
Defensive Capital GmbH**

Robert Baumann
Lindenstr. 23
D-89160 DORNSTADT-TOMERDINGEN

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Str. 9
D-54296 TRIER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds „BLACK FERRYMAN“ (nachfolgend als „Fonds“ bezeichnet) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds Commun de Placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND in EUR.
(im Folgenden „WORLD BASIC FUND“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in EUR.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Informationsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document), sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ (www.rcsl.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2005 trat die EU-Zinsrichtlinie in Kraft, die generell einen Austausch von Informationen über die Zinserträge von EU-Ausländern (natürliche Personen) vorsieht.

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinssteuerrichtlinie) soll generell ein Austausch von Informationen über Zinserträge erfolgen, die an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen EU-Staat steuerlich ansässig sind. Als Zinserträge gelten auch Einkünfte aus Investmentfonds, sofern diese in den Anwendungsbereich der EU-Zinssteuerrichtlinie fallen.

Bis Ende 2014 beteiligte sich Luxemburg grundsätzlich nicht an diesem Informationsaustausch, hat aber eine Quellensteuer auf Zinserträge von EU-Ausländern (in Höhe von 35%) erhoben, sofern die Fondsanteile in einem Depot bei einer Luxemburger Bank gehalten wurden und sich der EU-Ausländer nicht ausdrücklich für die Weitergabe der Informationen entschieden hatte. Über eine Vermeidung der Quellensteuer (Vollmacht zur Auskunftserteilung) sollte sich der Interessent beraten lassen.

Seit dem 1. Januar 2015 beteiligt sich Luxemburg am Informationsaustausch über Zinserträge im Sinne der EU-Zinssteuerrichtlinie. Ein entsprechendes Gesetz trat am 25. November 2014 in Kraft.

Das neue Investmentsteuergesetz in Deutschland, welches zum 1. Januar 2018 in Kraft getreten ist, sieht grundsätzlich vor, dass ab 2018 bei Fonds bestimmte inländische Erträge (Dividenden/Mieten/Veräußerungsgewinne aus Immobilien) bereits auf Ebene des Fonds besteuert werden sollen. Auf Ebene des Anlegers sollen Ausschüttungen, Vorabpauschalen und Gewinne aus dem Verkauf von Fondsanteilen grundsätzlich steuerpflichtig sein.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist eine Teilfreistellung von Ausschüttungen und Gewinnen, die aus dem Verkauf von Anteilen resultieren, möglich. Diese Teilfreistellung soll ein Ausgleich für die Vorbelastung auf Fondsebene sein, sodass Anleger unter bestimmten Voraussetzungen einen pauschalen Teil der vom Fonds erwirtschafteten Erträge steuerfrei erhalten. Dieser Mechanismus gewährleistet allerdings nicht, dass in jedem Einzelfall ein vollständiger Ausgleich geschaffen wird.

Zum 31. Dezember 2017 galt, unabhängig vom tatsächlichen Geschäftsjahr des Fonds, für steuerliche Zwecke ein (Rumpf-)Geschäftsjahr als beendet. Hierdurch konnten ausschüttungsgleiche Erträge zum 31. Dezember 2017 als zugeflossen gelten. Zu diesem Zeitpunkt sollten auch Fondsanteile der Anleger als fiktiv veräußert, und am 1. Januar 2018 als wieder angeschafft gelten. Ein Gewinn, im Sinne des Gesetzes, aus dem fiktiven Verkauf, sollte jedoch erst zum Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der Anteile bei den Anlegern als zugeflossen gelten.

Geschäftsbericht

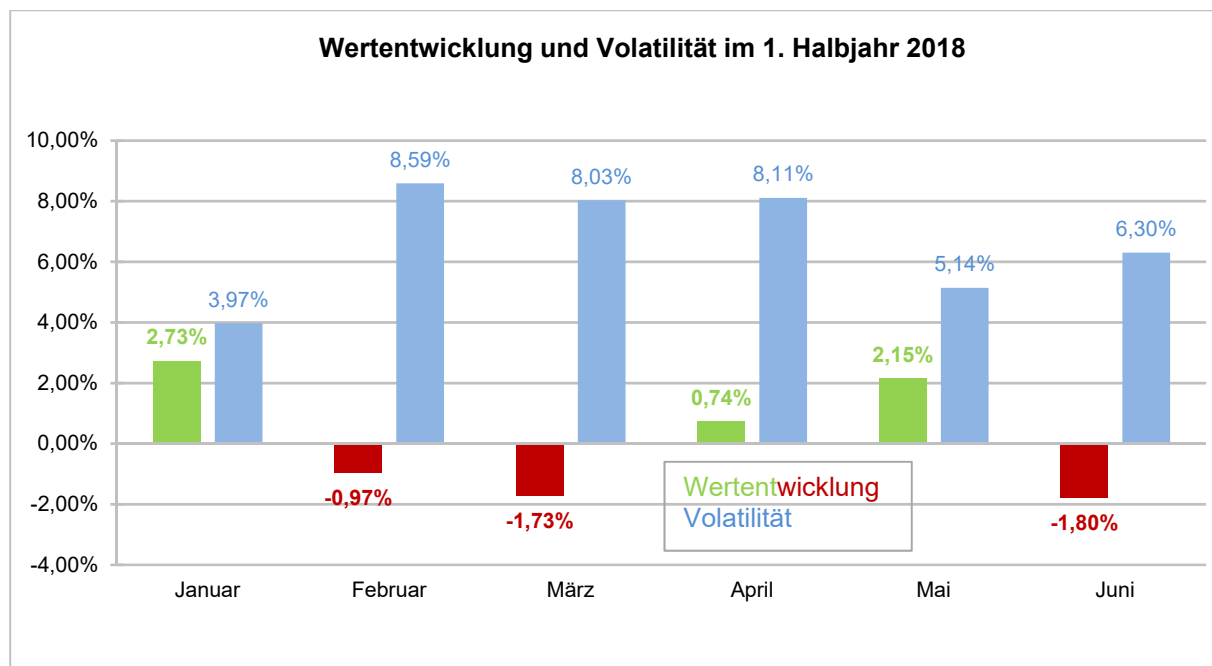
Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Börsenstart in das erste Halbjahr 2018 verlief positiv für den BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND. Die Volatilität am Aktienmarkt ist zurückgekehrt, und es wird auch wieder sichtbar, dass die Börse keine Einbahnstraße ist und die Kurse nicht stetig steigen können. Die Leitzinsen verharren nach wie vor – trotz kleiner Anpassungen in den USA – auf einem historisch tiefen Niveau. Welche Risiken sich am „sicheren“ Anleihemarkt verbergen, wird jetzt langsam ersichtlich, da sich mit dieser Anlageklasse kaum noch Erträge generieren lassen. Es wird immer deutlicher, dass eine zu defensive Ausrichtung durch eine Übergewichtung des Anleihesektors jetzt ein stetiges Abwärtsrisiko bedeuten kann, mit kaum einer Chance auf „risikolosen“ Ertrag. Daher sind wir mit unserer Strategie, in Aktien und Cash und nicht in Rohstoff- und Bankaktien zu investieren, im BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND sehr gut gefahren.

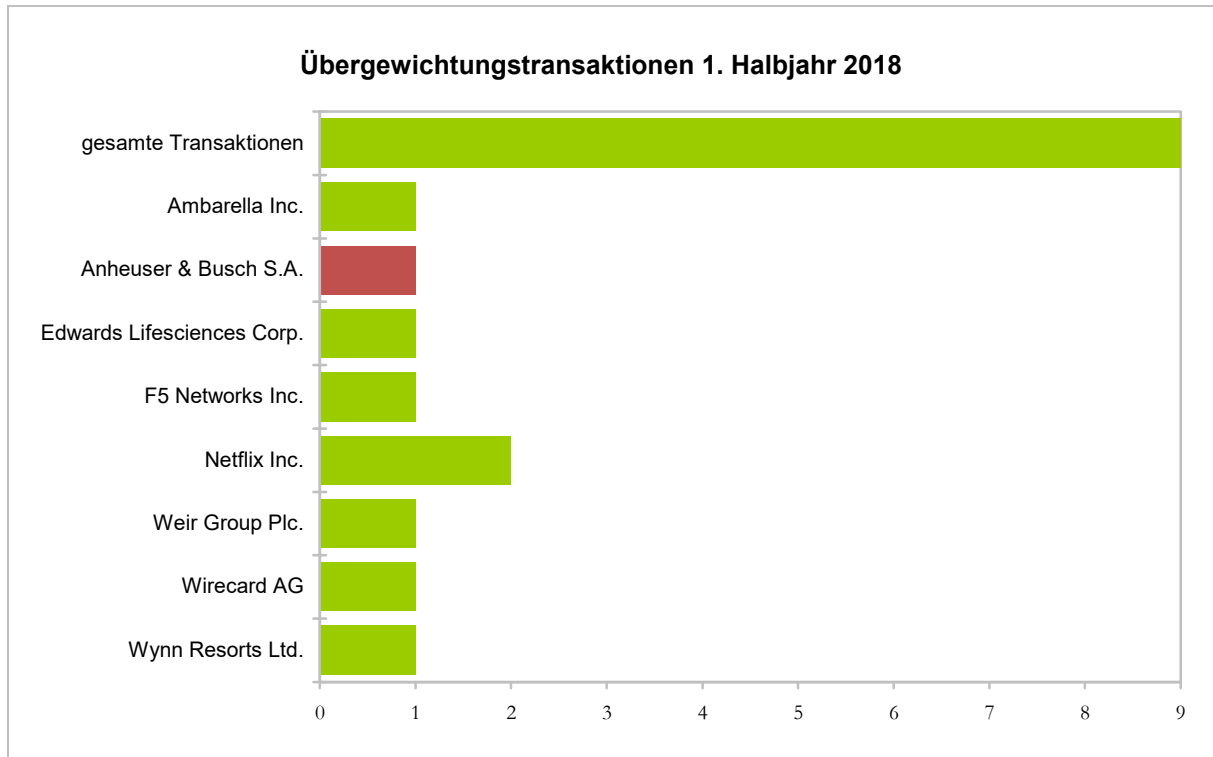
Die Entwicklung am Aktienmarkt im ersten Halbjahr 2018 war durchwachsen. Der deutsche Aktienmarkt z. B. verbuchte bis zum 30. Juni 2018 ein Minus von 4,73%. Nach wie vor besteht immer noch, wie im Vorjahr, weltweit eine Vielzahl ungelöster Situationen, wie die Durchführung des Brexits, die Flüchtlingsfrage und ihre Finanzierung, die rasant steigende Verschuldung einzelner Staaten etc. Jegliche Verschärfung eines dieser Konflikte kann die Volatilität an den Aktienmärkten deutlich erhöhen. Sparerinnen und Sparer sollte sich für eine flexible Anlageform entscheiden, da die Stimmung schnell und jederzeit umschlagen kann. Der Euro verlor in den ersten sechs Monaten knapp 3%. Der Ölpreis stieg im zweistelligen Prozentbereich, während der Goldpreis in US-Dollar im ersten Halbjahr 2018 über 4% verlor.

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND T

Der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND T konnte im ersten Halbjahr um 1,04% bei einer niedrigen Volatilität von 6,89% zulegen. Die Restrukturierungsmaßnahmen vom 12. Februar 2016 zeigen jetzt deutlich ihre positiven Auswirkungen auf Performance, Drawdown und Volatilität. Drei von sechs Monaten konnten bei niedriger Volatilität positiv abgeschlossen werden (Grafik 1). Das Anlageuniversum des Teilfonds wurde um eine Aktie auf aktuell insgesamt 58 Aktien erweitert und setzt sich überwiegend aus ausgewählten Mega Caps/Blue Chips zusammen. Bis zum 30. Juni 2018 wurden acht Übergewichtungstransaktionen positiv und eine negativ abgeschlossen (Grafik 2).

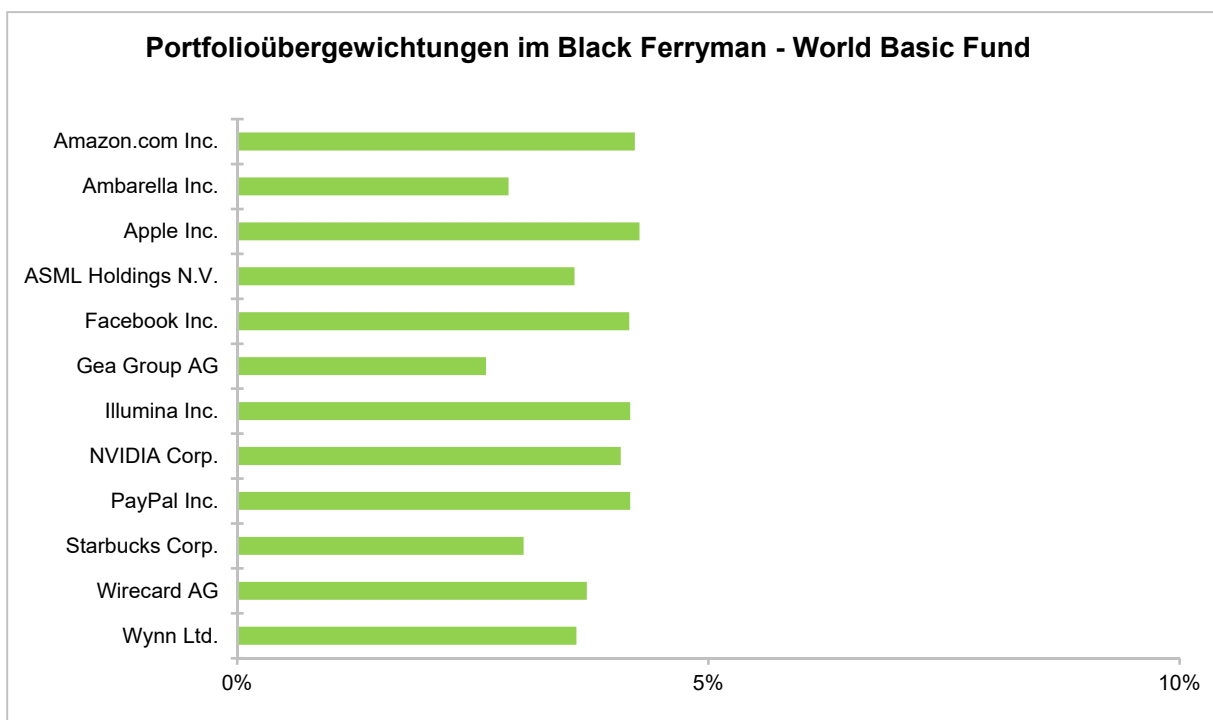


Grafik 1
Quelle: Robert Baumann
Stand 30.06.2018



Grafik 2
Quelle: Robert Baumann
Stand 30.06.2018

Der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND konnte sich seit seiner Restrukturierung mit einem Plus von 17,03% (12. Februar 2016 bis 30. Juni 2018) und einer durchschnittlichen Aktienquote von <50% sehr gut am Markt behaupten. Per 30. Juni 2018 befinden sich zwölf Aktien in der Übergewichtung (Grafik 3):



Grafik 3
Quelle: Robert Baumann
Stand 30.06.2018

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND A

Die A-Tranche des BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND beendet das erste Halbjahr mit einem Plus von 1,00% und einer Volatilität von 7,10%.

Ausblick

Nachdem der Jahresstart bei gestiegener Volatilität positiv war, jedoch niemand in die Zukunft blicken kann, würden wir uns freuen, in der zweiten Jahreshälfte 2018 etwas mehr Fahrt aufnehmen zu können, um an eine ähnlich gute Entwicklung wie im Jahr 2017 anzuknüpfen. Die Entwicklung hängt jedoch sehr stark ab vom politischen sowie wirtschaftlichen Umfeld. Die zweite Hälfte wird stärker geprägt sein von der Zuspitzung des Handelskonfliktes mit China, von der US-Zollpolitik sowie von der Entwicklung der Zinspolitik in den USA. Auch positive Unternehmenszahlen und das Einhalten prognostizierter Planzahlen in den Unternehmen sind nötig für eine positive Entwicklung am Aktienmarkt. Sollte es hier keine größeren negativen Nachrichten geben, besteht auch 2018 die Aussicht auf eine positive Entwicklung. Der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND nutzt Rücksetzer am Aktienmarkt wie gehabt, um günstig in lukrative Aktien zu investieren.

Der Teilfonds wird systematisch die Kontinuität und Stabilität seiner Restrukturierung vom 12. Februar 2016 fortsetzen – bei geringem Rückschlagsrisiko und niedriger Volatilität. Ihnen als Anlegerinnen und Anlegern bietet der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND eine gute Basis für Ihr Depot. Unser Ziel ist es, die Volatilität dauerhaft niedrig zu halten oder sogar weiter zu senken. Wir möchten Ihnen auch in Zukunft einen angemessenen Ertrag bei geringem Rückschlagsrisiko bieten.

Für Rückfragen oder Informationen über die aktuelle Fondsallokation stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Luxemburg, im Juli 2018

Der Verwaltungsrat

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Vermögensübersicht zum 30. Juni 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	4.002.714,30	100,74
1. Aktien	1.768.983,13	44,52
Bundesrep. Deutschland	252.529,30	6,36
Kaimaninseln	114.231,10	2,87
Niederlande	142.256,40	3,58
USA	1.259.966,33	31,71
2. Investmentanteile	376.017,00	9,46
Euro	376.017,00	9,46
3. Derivate	-9.527,51	-0,24
4. Bankguthaben	1.867.241,68	47,00
II. Verbindlichkeiten	-29.559,46	-0,74
III. Teilfondsvermögen	3.973.154,84	100,00

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
							im Berichtszeitraum		
Bestandspositionen							EUR	2.145.000,13	53,98
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	1.768.983,13	44,52
Aktien									
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	858	858		EUR	165,8000	142.256,40	3,58
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	3.630			EUR	28,9100	104.943,30	2,64
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	1.090	1.090	1.620	EUR	135,4000	147.586,00	3,72
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	114	114		USD	1.701,4500	167.507,49	4,22
Ambarella Inc. Registered Shares DL -,00045	KYG037AX1015	STK	3.410	3.410	3.145	USD	38,7900	114.231,10	2,88
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.060	1.060		USD	185,5000	169.808,71	4,27
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	975			USD	196,2300	165.226,69	4,16
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	697	697		USD	275,5400	165.854,64	4,17
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	778	778		USD	240,8600	161.828,30	4,07
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	2.325			USD	82,4800	165.608,19	4,17
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	2.885			USD	48,5400	120.936,05	3,04
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071	STK	1.011	1.011	1.174	USD	164,0100	143.196,26	3,60
							EUR	376.017,00	9,46
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
Mobilitas Namens-Anteile o.N.	LU0405107458	ANT	1.150	900		EUR	120,9000	139.035,00	3,50
RV Bond Select Inhaber-Anteile o.N.	LU1545768357	ANT	1.150			EUR	95,0400	109.296,00	2,75
VAB Prämien Plus FCP Namens-Anteile o.N.	LU1673114150	ANT	1.300	1.300		EUR	98,2200	127.686,00	3,21
Summe Wertpapiervermögen							EUR	2.145.000,13	53,98
Derivate							EUR	-9.527,51	-0,24
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	-9.527,51	-0,24
Devisenterminkontrakte									
Offene Positionen									
Banque de Luxembourg USD/EUR	OTC	Kauf- währung EUR	Kauf- betrag 1.024.660,15	Verkauf- währung USD	Verkauf- betrag -1.200.000,00	Fälligkeit 30.07.2018	-9.527,51	-0,24	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	1.867.241,68	47,00
Kassenbestände							EUR	617.241,68	15,54
Verwahrstelle									

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Callgeld / Festgeld							EUR	1.250.000,00	31,46
Callgeld Rabobank Nederland									
			EUR	600.000,00		%	100,0000	600.000,00	15,10
Festgeld BCEE Luxembourg 30.07.2018									
			EUR	650.000,00		%	100,0000	650.000,00	16,36
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-29.559,46	-0,74
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-777,36				-777,36	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.038,25				-1.038,25	-0,02
Verwaltungsvergütung			EUR	-5.857,48				-5.857,48	-0,15
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.580,17				-1.580,17	-0,04
Betreuungsgebühr			EUR	-1.933,33				-1.933,33	-0,05
Prüfungskosten			EUR	-7.043,82				-7.043,82	-0,18
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-241,67				-241,67	0,00
Performancegebühr			EUR	-9.416,29				-9.416,29	-0,24
Taxe d'Abonnement			EUR	-444,70				-444,70	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.226,39				-1.226,39	-0,03
Teilfondsvermögen							EUR	3.973.154,84	100,00 ¹⁾
BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND T									
Anzahl Anteile							STK	40.040,461	
Anteilwert							EUR	76,00	
BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND A									
Anzahl Anteile							STK	12.379,843	
Anteilwert							EUR	75,11	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Britische Pfund	(GBP)	per 28.06.2018 0,8843000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1579500	= 1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schulscheindarlehen (Marktzunordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK		1.365
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	85	85
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK		1.375
F5 Networks Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	STK		1.125
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	1.395	1.395
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK		85
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK		5.540
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18	ANT		1.230
ASSETS Defensive Opportunit.Ul Inhaber-Anteile A	DE000A1H72N5	ANT		725

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Jahresberichte

Die Jahresberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse amtlich notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierter Nettogewinn/ -verlust aus Wertpapierverkäufen

Der realisierte Nettogewinn aus Wertpapierverkäufen wird auf der Grundlage des Mittelkurses der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -verminderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da der Investmentfonds BLACK FERRYMAN zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Investmentfonds BLACK FERRYMAN.

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen wird die erhaltene Prämie als Verbindlichkeit verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet.

m) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Fonds können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung des Fonds zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden.

n) Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 29. Juni 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Juni 2018 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30. Juni 2018 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Teilfondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft für die Anteilklasse A des Teilfonds BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND ausgeschüttet und für die Anteilklasse T desselben Teilfonds thesauriert.

Nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teil-ausgeschüttet werden. Sofern eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Teilfonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 3,50% p.a.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung: TEUR 2.437

davon feste Vergütung: TEUR 2.237
davon variable Vergütung: TEUR 200

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 35 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 (Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risktaker:

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft wurde im Jahr 2017 überarbeitet, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 8 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.