

**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2015**

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

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
Konsolidierung des BLACK FERRYMAN.....	8
Vermögensaufstellung des BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND	9
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	13
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.....	14

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2014
EUR 4.636.851

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

Uwe KRISTEN
Direktor
PEH Wertpapier AG, FRANKFURT AM MAIN

**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.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

Anlageberater

veNova S.A.
22, rue Gabriel Lippmann
L-5365 MUNSBACH

Vertriebsstelle

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 AGGRESSIVE FUND in EUR.

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 L-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. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Dezember 2011. Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Dezember 2011 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 erstellt.

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 der Zahl-, Informations- und Vertriebsstelle 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 (www.axxion.lu oder www.fondsinform.de) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstelle oder der Informationsstelle zur Verfügung gestellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise werden, soweit gesetzlich gefordert und von der Verwaltungsgesellschaft bestimmt, in jeweils mindestens einer überregionalen Tageszeitung in den Ländern veröffentlicht, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden. Das gilt auch für sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Anteilinhaber.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

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*“), die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

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.

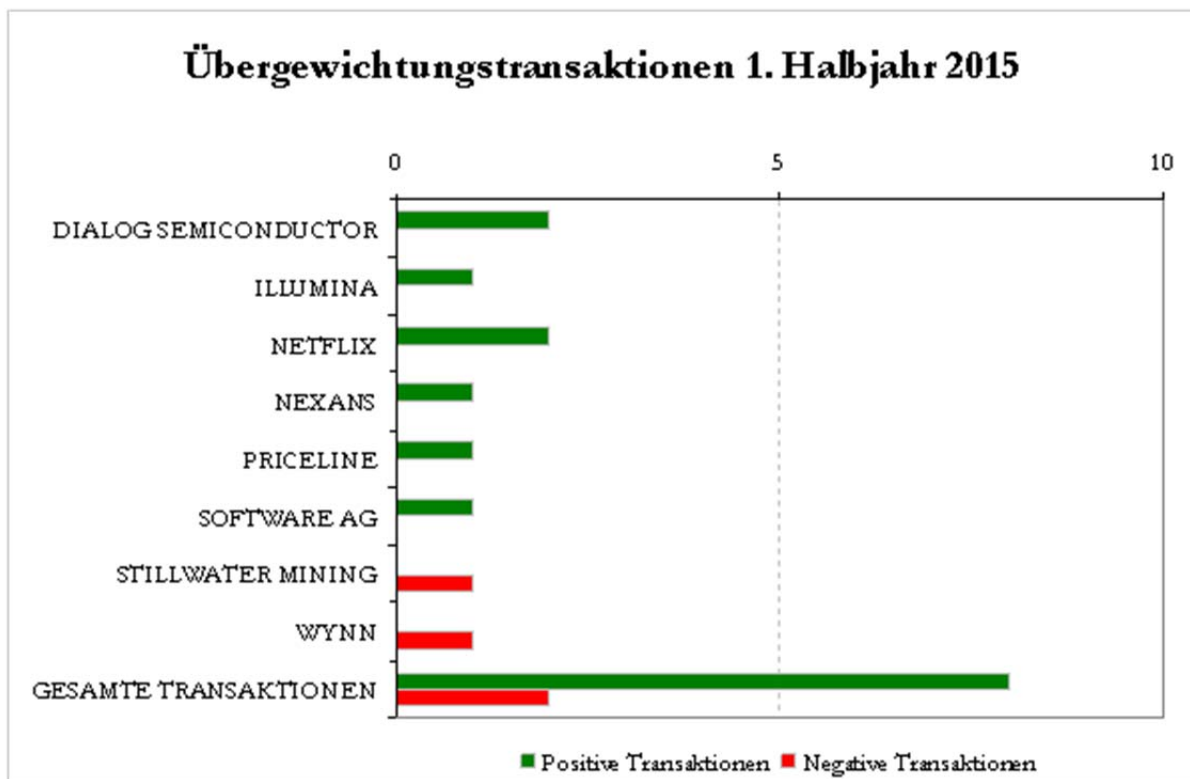
Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im ersten Halbjahr 2015 blieben die Leitzinsen weltweit auf einem historisch tiefen Niveau. Trotz der Nullzinspolitik dreht sich die Schuldenuhr global immer schneller. Das „Schuldengespenst“ Griechenland spukt immer noch in Europa und es ist keine Lösung oder Besserung in Sicht. Welche Risiken sich am „sicheren“ Anleihemarkt verbergen, konnte der Anleger in der ersten Jahreshälfte spüren, als die Renditen der Anleihen stiegen und ihre Kurse fielen. Sparer haben aktuell keine Chance, auf „sichere“ Art und Weise Zinsen für Ihre Guthaben zu bekommen. Die Kursentwicklung der europäischen Börsen verlief sehr freundlich. Jedoch gegen Ende des ersten Halbjahres nahm die Volatilität zu und der Aktienmarkt konsolidierte von seinen Höchstständen aufgrund eines drohenden Grexits sowie der starken Abwärtsbewegung am chinesischen Aktienmarkt. Weiterhin entwickelte sich der US-Dollar stark gegenüber dem Euro. Der Euro verlor in der ersten Jahreshälfte knapp 8%. Der Ölpreis blieb nahezu unverändert.

BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND T

Der BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND T konnte bei sehr geringer Volatilität von lediglich 5,53% ein Plus von 1,07% zum Ende des ersten Halbjahres verbuchen. Das Volumen des Fonds erreichte durch weitere Mittelzuflüsse einen neuen Höchststand von über 5,75 Millionen Euro. Das Fondsportfolio setzte sich zum 30. Juni 2015 überwiegend aus 50 ausgewählten Mega Caps / Blue Chips zusammen. 2015 konnten somit acht Übergewichtungstransaktionen positiv und zwei negativ abgeschlossen werden (Grafik1).

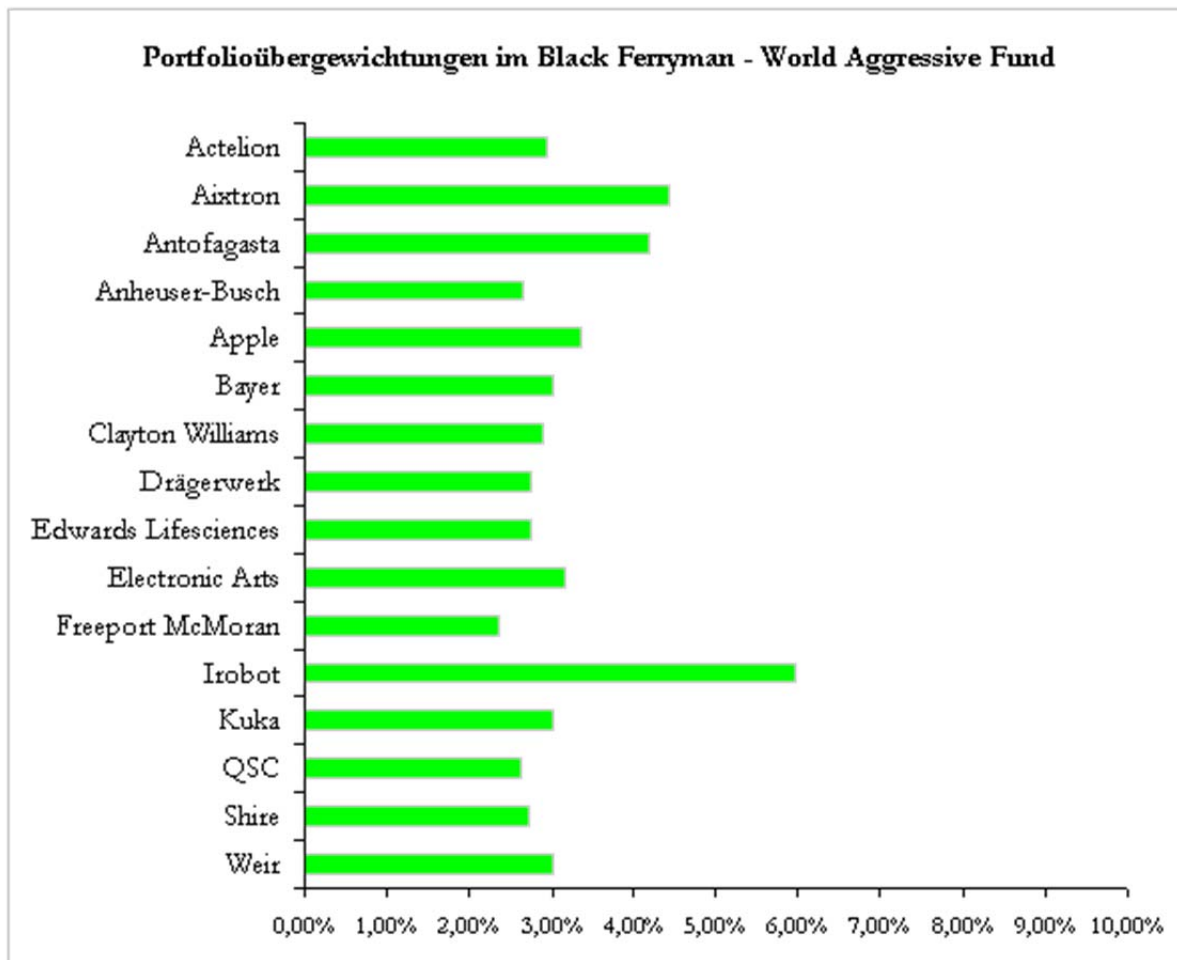


Grafik 1
Quelle: Robert Baumann
Stand 30.06.2015

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Der BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND konnte sich gut behaupten, als die Konsolidierung am Aktienmarkt gegen Ende der ersten Jahreshälfte einsetzte. Von seinem Hochpunkt am 12. März 2015 verlor er lediglich 3,97% (T-Tranche). Der Dax z. B. verzeichnete im Vergleich von seinem Top am 10. April 2015 sogar einen DrawDown von 11,56% (bis 30. Juni 2015). In der steilen Aufwärtsphase des Aktienmarktes kosteten die Absicherungen sowie die negativen Transaktionen Stillwater Mining und Wynn Resorts den Fonds etwas an Performance.

Per 30. Juni 2015 befinden sich 16 Aktien in der Übergewichtung (Grafik 2).



Grafik 2
Quelle: Robert Baumann
Stand 30.06.2015

Ende Juni war der Fonds wie folgt aufgestellt: Die Aktienquote betrug 54,74%. Cash / VV-Fonds und Anleihen lagen bei 45,26%. Die Absicherungsquote des World Aggressive Fund belief sich auf ca. 50%. Somit hatte der Fonds per 30. Juni 2015 eine Nettoaktienquote von ca. 5%.

BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND A

Die A-Tranche des BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND beendete das erste Halbjahr mit einem Plus von 0,84%.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

Ausblick

Nachdem das vergangene Jahr 2014 für uns ein schwieriges bei diesem Marktumfeld war, sind wir für 2015 optimistisch. Warum sind wir das? In Europa wird es in irgendeiner Form eine Einigung mit Griechenland und dessen Gläubigern geben. Ob Grexit oder nicht – es wird kaum eine Rolle spielen, da Europa Griechenland weiterhin unterstützen wird. Die Zinsen sind und bleiben auf diesem niedrigen Niveau. Die Anleger werden sich zukünftig stärker am Aktienmarkt orientieren müssen, da sie ohne Risiko keine risikolosen Zinsen mehr bekommen können. Der Euro wird vorerst weiter schwächer im Vergleich zum US-Dollar bleiben, bis die USA bzw. die FED eingreifen. Die Aktienmärkte werden in Europa weiter positiv tendieren, da das QE-Programm erst angelaufen ist. Diese Geldflut sorgt für positive Stimmung und wird zwangsläufig europäische Aktien steigen lassen. Der Ölpreis wird weiter fallen, da es zeitnah mit dem Iran eine Einigung geben wird und die Embargos aufgehoben werden. Somit gibt es einen weiteren starken Ölexporteur, der die Preise der OPEC und am Weltmarkt fallen lässt. 2015 wird weiterhin schwankungsstark bleiben. Die Zielvolatilität des Fonds soll auch für dieses Jahr unter 10% liegen. Ebenfalls sind wir bestrebt, an die positive Entwicklung der letzten zweieinhalb Jahre (+18,95% / T-Tranche) seit der Umstrukturierung am 1. Januar 2013 anzuknüpfen.

Luxemburg, im Juli 2015

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Konsolidierung des BLACK FERRYMAN

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2015

	EUR
Wertpapiervermögen	4.389.602,40
Derivate	-17.785,17
Bankguthaben	1.277.054,13
Sonstige Vermögensgegenstände	2.807,84
Sonstige Verbindlichkeiten	-34.520,83
Fondsvermögen	5.617.158,37

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015 des Teilfonds BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND

Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
Amtlich gehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Actelion Ltd. Nam.-Aktien SF 0,50	CH0010532478	1.240	CHF	137,3000	164.329,56	2,93
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	41.000	EUR	6,0900	249.731,00	4,45
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Parts Sociales Nom. o.N.	BE0003793107	1.365	EUR	109,1500	148.989,75	2,65
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	23.750	GBP	7,0500	236.403,49	4,21
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	1.700	USD	124,5300	189.849,34	3,38
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	1.330	EUR	127,5500	169.641,50	3,02
Clayton Williams Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US9694901011	2.650	USD	67,9800	161.552,33	2,88
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	461	USD	131,1400	54.215,35	0,97
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	1.600	EUR	96,6900	154.704,00	2,75
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	1.210	USD	142,3500	154.464,62	2,75
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	3.000	USD	66,2200	178.154,43	3,17
Freeport McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	7.600	USD	19,3800	132.085,01	2,35
Google Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	US38259P5089	55	USD	541,2500	26.696,04	0,48
Google Inc. Registered Shares C DL -,001	US38259P7069	55	USD	521,5200	25.722,89	0,46
iRobot Corp. Registered Shares DL -,01	US4627261005	11.650	USD	32,0700	335.051,12	5,96
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407	2.250	EUR	74,9600	168.660,00	3,00
QSC AG Namens-Aktien o.N.	DE0005137004	80.000	EUR	1,8500	148.000,00	2,63
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	2.100	GBP	51,4000	152.399,51	2,71
Turquoise Hill Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA9004351081	16.000	USD	3,8500	55.241,68	0,98
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	6.871	GBP	17,4100	168.896,20	3,01
Verzinsliche Wertpapiere						
0.2500 % United States of America DL-Notes 2014(16)	US912828B824	600.000	USD	100,0700	538.446,67	9,59
Norwegen, Königreich NK-Treasury Bills 16.12.2015	NO0010727688	2.500.000	NOK	99,6300	282.578,11	5,03
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					3.895.812,60	69,36
Investmentanteile						
UMF-Defensive Capital AMA Fds Inhaber-Anteile A o.N.	LU0835980003	2.575	EUR	115,0800	296.331,00	5,27
USM-Signal Fonds Namens-Anteile A EUR Dis o.N.	LU1051160809	210	EUR	940,2800	197.458,80	3,52
Summe der Investmentanteile					493.789,80	8,79
Summe Wertpapiervermögen					4.389.602,40	78,15
Derivate						
<i>(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)</i>						
	Börsenkürzel	Kontrakte	Verpflichtung 2)	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)	
Derivate auf Indizes						
Aktienindex-Terminkontrakte						
DAX Index Fut. Sep.15	EUREX	-6,00	-1.664.700	-4.050,00	-0,07	
NASDAQ 100 E-Mini Index Fut. Sep.15	CME	-15,00	-1.177.832	22.666,13	0,40	
Summe der Aktienindex-Derivate					18.616,13	0,33
Gesamtsumme der Derivate auf Indizes					18.616,13	0,33

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

	Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeit	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
Devisentermingeschäfte							
Banque de Luxembourg USD -> EUR 31.12.2015	EUR	1.751.668	USD	2.000.000	31.12.2015	-36.401,30	-0,65
Summe Devisentermingeschäfte						-36.401,30	-0,65
Summe Derivatevermogen						-17.785,17	-0,32
				Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							
Kassenbestände							
Banque de Luxembourg			Laufendes Konto	EUR	533.423,17	533.423,17	9,50
Banque de Luxembourg			Laufendes Konto	USD	316.633,69	283.950,94	5,05
Summe der Kassenbestände						817.374,11	14,55
Termingelder							
Rabobank			Callgeld	EUR	300.000,00	300.000,00	5,34
Summe aller Termingelder						300.000,00	5,34
Marginkonten							
Initial Margin				EUR	129.870,00	129.870,00	2,31
Initial Margin				USD	54.000,00	48.426,15	0,86
Variation Margin für Future				EUR	4.050,00	4.050,00	0,07
Variation Margin für Future				USD	-25.275,00	-22.666,13	-0,40
Summe der Marginkonten						159.680,02	2,84
Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						1.277.054,13	22,73
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche						444,45	0,01
Gründungskosten						2.363,39	0,04
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						2.807,84	0,05
Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermogensminderungen							
Sonstige Verbindlichkeiten 1)						-34.520,83	-0,61
Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermogensminderungen						-34.520,83	-0,61
Teilfondsvermögen						5.617.158,37	100,00

**BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)**

Anteilscheinklasse	ISIN	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
BLACK FERRYMAN WORLD AGGRESSIVE T	LU0607298758	48.169,315	EUR	83,28
BLACK FERRYMAN WORLD AGGRESSIVE A	LU0778048032	19.466,959	EUR	82,49

Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %) 78,15

Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %) -0,32

Fußnoten

*) Durch Rundung der Bestände und der Prozent-Anteile können bei der Berechnung geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) Noch nicht abgeführte Gebühren wie u.a. Betreuungsgebühr, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebuhr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebuhr.

2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.

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

Borsenbezeichnung

Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)

EUREX AG

Börsenkürzel

CME

EUREX

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand in EUR am 31.12.2014	Käufe	Verkäufe	Bestand in EUR am 30.06.2015
Amtlich gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Parts Sociales Norm. o.N.	BE0003793107	0	1.365	0	1.365
Actelion Ltd. Nam.-Aktien SF 0,50	CH0010532478	0	1.240	0	1.240
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	6.500	0	6.500	0
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	1.461	0	1.461	0
QSC AG Namens-Aktien o.N.	DE0005137004	0	80.000	0	80.000
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	0	1.600	0	1.600
KUKA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006204407	0	2.250	0	2.250
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	5.601	0	5.601	0
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	1.381	0	1.381	0
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	17.500	23.500	0	41.000
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	0	1.330	0	1.330
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	2.280	0	2.280	0
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448	9.910	0	9.910	0
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	5.910	4.100	10.010	0
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	0	2.100	0	2.100
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	0	1.210	0	1.210
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	0	3.000	0	3.000
Freeport McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	0	7.600	0	7.600
Google Inc. Registered Shares C DL -,001	US38259P7069	55	0	0	55
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	988	313	1.301	0
Priceline Group Inc. Registered Shares DL-,008	US7415034039	51	136	187	0
Stillwater Mining Co. Registered Shares DL -,01	US86074Q1022	23.800	0	23.800	0
Clayton Williams Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US9694901011	0	2.650	0	2.650
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071	1.156	1.020	2.176	0
Verzinsliche Wertpapiere					
0.0000 % Norwegen, Königreich NK-Treasury Bills 16.12.2015	NO0010727688	0	2.500.000	0	2.500.000
0.2500 % United States of America DL-Notes 2014(16)	US912828B824	0	600.000	0	600.000
0.3750 % United States of America DL-Notes 2012(15)	US912828SK77	950.000	0	950.000	0
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	1.240	0	1.240	0
Investmentanteile					
UMF-Defensive Capital AMA Fds Inhaber-Anteile A o.N.	LU0835980003	2.830	0	255	2.575

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Wertpapierbestandes
des Teilfonds BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	3.075	54,74
Renten	821	14,62
Investmentfonds	494	8,79
Summe	4.390	78,15

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
EUR	2.464	43,87
USD	2.148	38,24
GBP	558	9,93
NOK	283	5,03
CHF	164	2,93
Summe	5.617	100,00

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
USA	1.797	31,98
Luxemburg	1.721	30,64
Bundesrep. Deutschland	891	15,86
Großbritannien	405	7,22
Norwegen	283	5,03
Schweiz	164	2,93
Jersey	152	2,71
Belgien	149	2,65
Kanada	55	0,98
Summe	5.617	100,00

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss
zum 30. Juni 2015

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte 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.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

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.

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 abzüglich 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. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

l) 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.

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 AGGRESSIVE 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 AGGRESSIVE FUND unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

Währung	Bezeichnung	Verwaltungs- vergütungssatz
EUR	UMF-Defensive Capital AMA Fds Inhaber-Anteile A o.N.	1,50%
EUR	USM-Signal Fonds Namens-Anteile A EUR Dis o.N.	2,00%

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

Erläuterung 7 – Derivate

Zum 30. Juni 2015 bestanden folgende offene Positionen aus Derivaten:

Terminkontrakte	Börse	Kontrakte	Nicht realisiertes Ergebnis in EUR	% des Teil- fondsver- mögens
DAX Index Fut. Sep.15	EUREX	-6,00	-4.050,00	-0,07
NASDAQ 100 E-Mini Index Fut. Sep.15	CME	-15,00	22.666,13	0,40
Total			18.616,13	0,33

Devisen- termin- geschäfte	Kauf- währung	Kauf- betrag	Verkaufs- währung	Verkauf- betrag	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis in EUR	% des Teil- fondsver- mögens
Banque de Luxembourg USD -> EUR 31.12.2015	EUR	1.751.668	USD	2.000.000	31.12.2015	-36.401,30	-0,65
Total						-36.401,30	-0,65

Aufgrund der Art der Derivate waren für diese keine weiteren Sicherheiten zu stellen.