

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2014**

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

**AXXION** S.A.

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
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	9
Konsolidierung des BLACK FERRYMAN.....	11
Vermögensaufstellung des BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND	12
Ertrags- und Aufwandsrechnung	15
Entwicklung des Teilfondsvermögens.....	15
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	16
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	17
Zusätzliche Informationen der Verwaltungsgesellschaft für Zwecke der Besteuerung deutscher Anleger	21

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 S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBURG
(bis zum 31. Dezember 2014)

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG
(seit dem 1. Januar 2015)

Verwahrstelle

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

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

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

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.

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

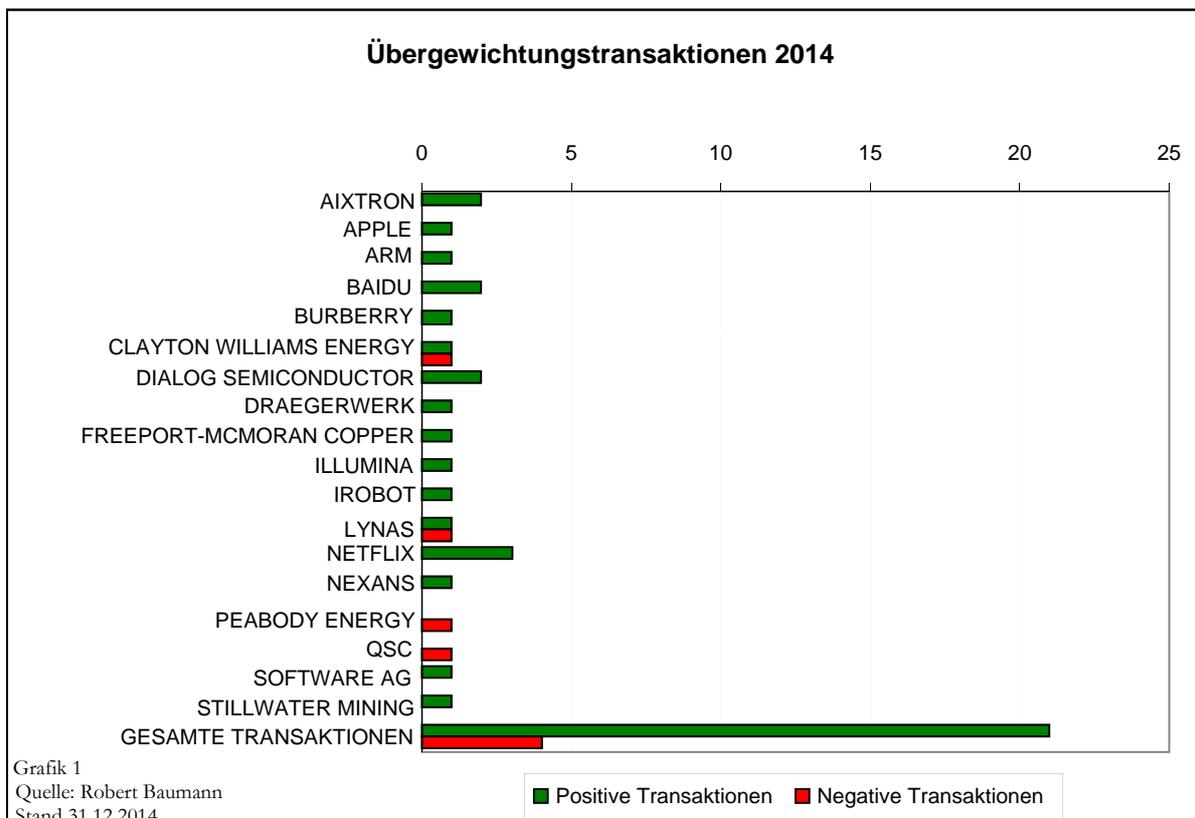
Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

2014 blieben die Leitzinsen in Amerika sowie in Europa auf dem historisch tiefen Niveau. Global drehte sich die Schuldenuhr trotz der Nullzinspolitik immer schneller. Die anhaltende Politik der niedrigen Zinsen durch die Zentralbanken gibt dem Aktienmarkt weiterhin positive Tendenzen. Die europäischen Börsen verliefen im vergangenen Jahr unter hoher Volatilität uneinheitlich und nahezu unverändert. Während Schwellenländer wie Indien oder – aufgrund günstiger Konjunktur- und Arbeitsmarktdaten – die „Weltlokomotive“ USA weiter gut performen konnten. Ebenfalls stark entwickelte sich der US-Dollar zum Euro. Der Euro verlor 2014 knapp 12%. Der eskalierende Ukraine-Konflikt ließ die Aktienmärkte durch internationale Sanktionen in Russland massiv einbrechen. Ebenfalls verbilligte sich das WTI-Öl im abgelaufenen Jahr um über 40%.

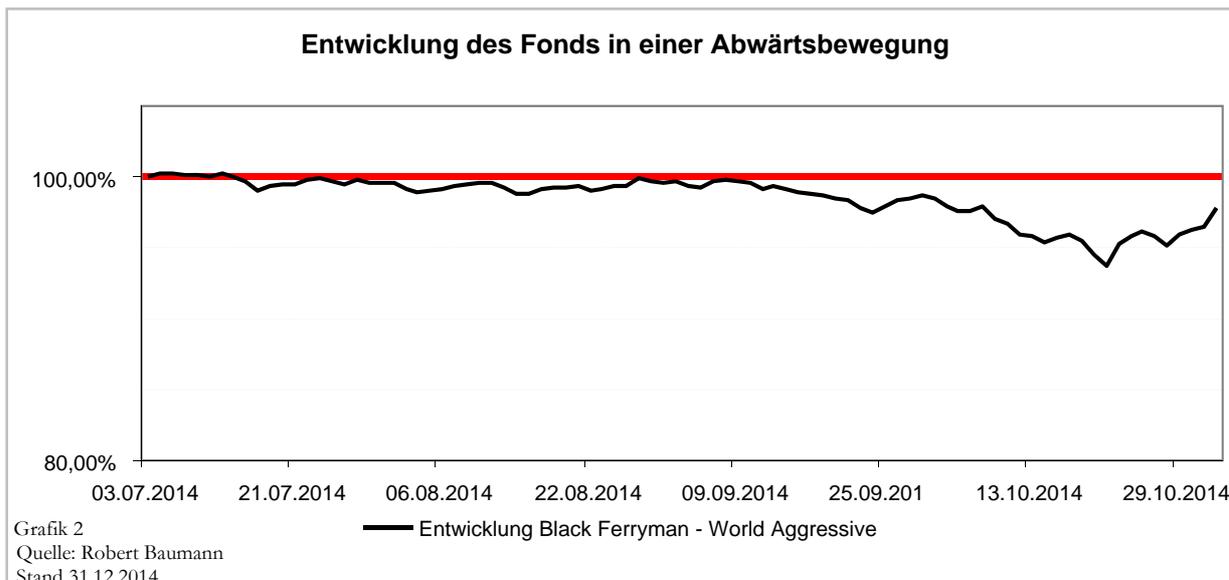
BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND T

Für den BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND T ging ein schwankungsarmes, nahezu unverändertes Jahr 2014 mit einem Plus von 0,01% bei einer Volatilität von 7,19% zu Ende. Das Volumen des Fonds stieg im letzten Jahr auf über 5 Millionen Euro. Das Fondsportfolio setzt sich zum 31. Dezember 2014 überwiegend aus 30 ausgewählten Mega Caps / Blue Chips zusammen. 2014 konnten somit 21 Übergewichtungstransaktionen positiv und 4 negativ abgeschlossen werden (s. nachfolgende Grafik).

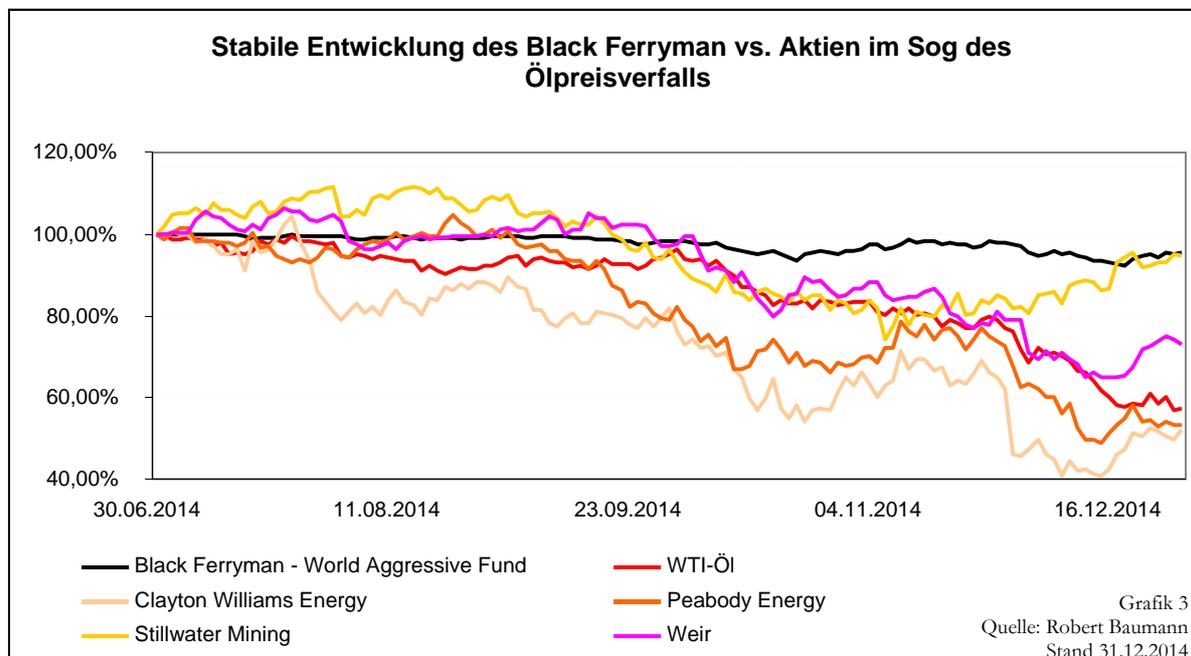


Nachdem der BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND 2013 erfolgreich zum „Basisinvestment“ umstrukturiert wurde, konnten wir 2014 sogar gleich zweimal ein Worst-Case-Szenario erfolgreich absorbieren. Für den Zeitraum Juli bis Oktober, als der gesamte Markt Kursverluste hinnehmen musste, hatte z.B. der Dax einen DrawDown von 14,53% und der BLACK FERRYMAN – WORLD AGGRESSIVE FUND (T-Tranche) von lediglich 6,53% (s. nachfolgende Grafik).

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

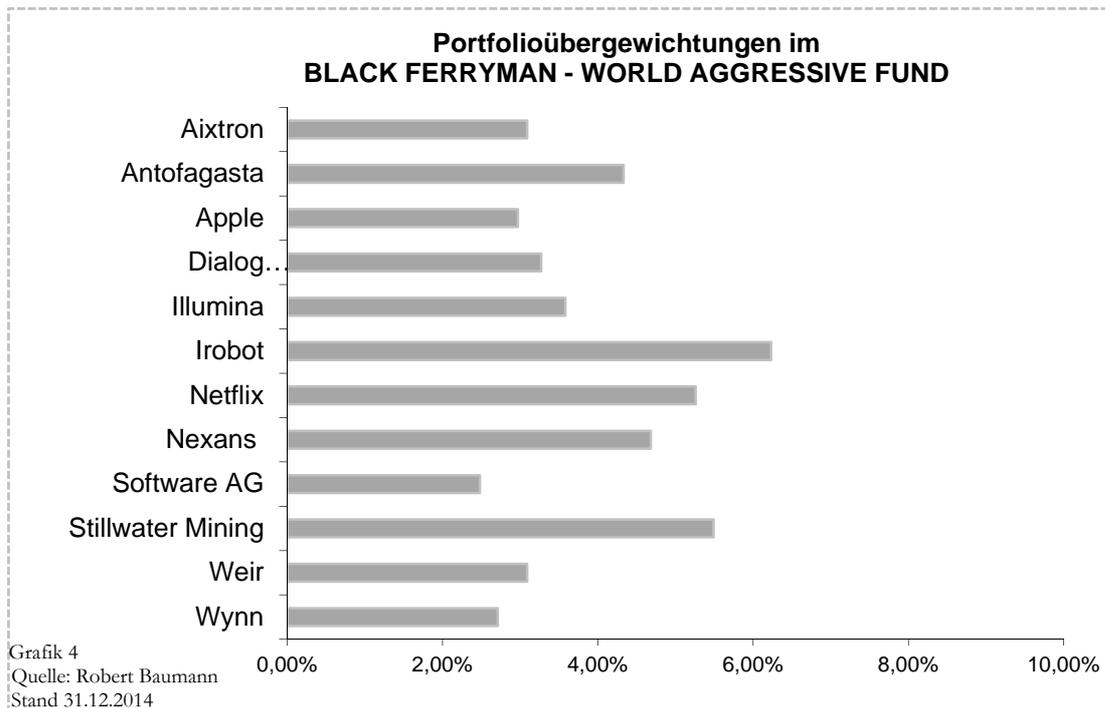


Die zweite Jahreshälfte war jedoch die schwierigste, indem das regelbasierte Handelssystem seine Vorteile aufzeigen konnte. Der Ölpreis gab massiv nach. In diesem Sog der Abwärtsspirale verloren verwandte Branchen überdimensional stark. Energie-, Rohstoff-, Maschinenbau- oder Pumpenhersteller waren hiervon besonders stark betroffen (s. nachfolgende Grafik). Clayton Williams Energy und Peabody Energy wurden ausgestoppt, um weitere Verluste zu vermeiden. Das Chartbild zeigt den Abwärtstrend dieser Aktien und verdeutlicht, wie stabil sich der BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND im Gegenzug verhielt. Teilweise mussten Aktien in diesen Sektoren bis zu 60% Abschlüsse hinnehmen.

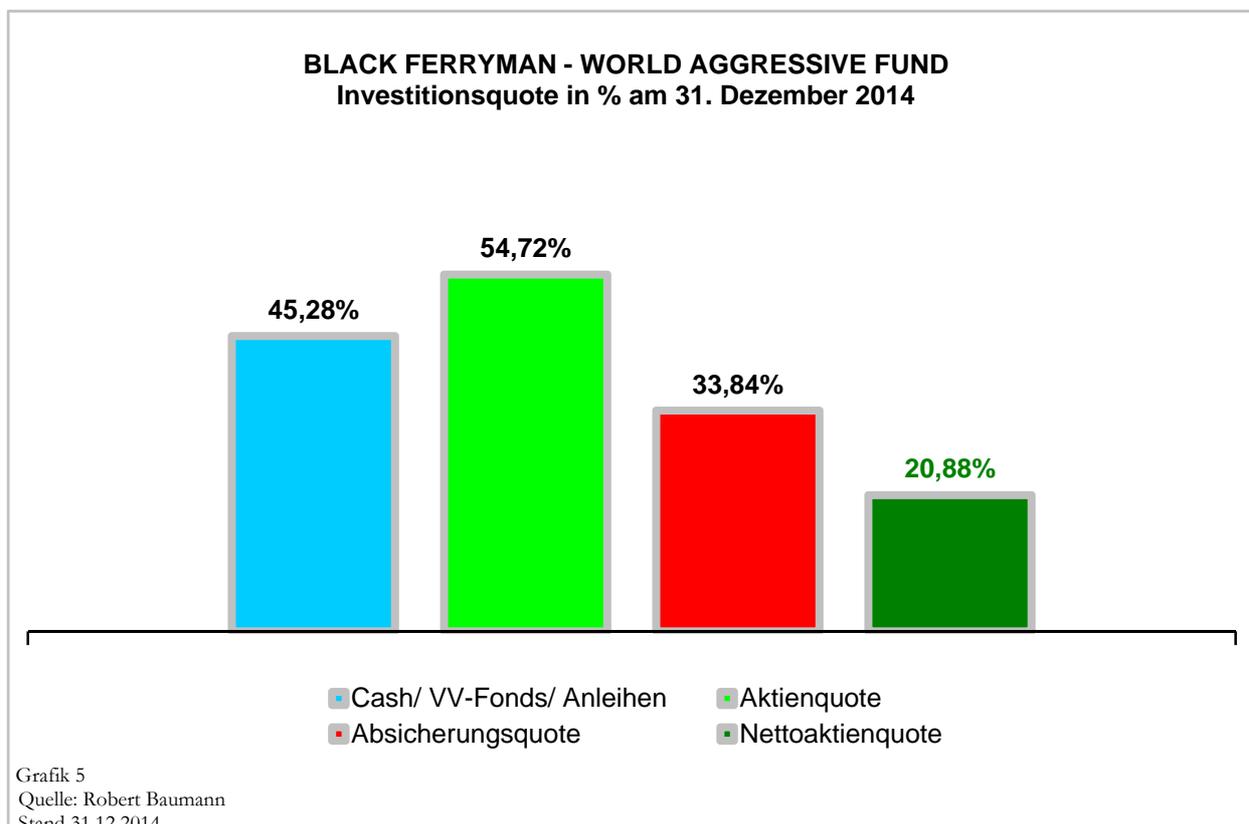


**BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)**

Zum 31. Dezember 2014 befinden sich 12 Aktien in der Übergewichtung (s. nachfolgende Grafik):



Ende Dezember war der Fonds wie folgt aufgestellt (s. nachfolgende Grafik): Die Aktienquote betrug 54,72%. Cash/VV-Fonds und Anleihen lagen bei 45,28%. Die Absicherungsquote des BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND belief sich auf ca. 34%. Somit hatte der Fonds per 31. Dezember 2014 eine Nettoaktienquote von ca. 21%.



BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND A

Die A-Tranche des BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND beendete das Jahr mit einem leichten Minus von 0,88%.

Ausblick

Nachdem das vergangene Jahr für uns ein schwieriges bei diesem Marktumfeld war, sind wir für dieses Jahr optimistisch eingestellt. Warum sind wir dies? Die Zinsen sind und bleiben auf diesem Niveau. Der Euro wird weiter gegenüber dem US-Dollar verlieren und somit können Europas Exporte weiter davon profitieren. In den USA ist das QE-Programm 2014 ausgelaufen und in Europa wird eines aufgelegt. Dies wird genügend Liquidität und positive Stimmung auf den Markt bringen und auch Europäische Aktien zwangsläufig steigen lassen. Der Ölpreis wird auch 2015 weiter fallen. Jedoch ist davon auszugehen, dass dieser in diesem Jahr seinen Tiefpunkt erreichen wird. Nach dieser Stabilisierung des Ölpreises werden im Gegenzug die „Verlierer-Branchen“ von 2014 eine interessante Investmentchance für 2015. Dies hat natürlich auch für den BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND positive Auswirkungen. Ebenfalls wird das Aktienportfolio von aktuell 30 kaufbaren Aktien nach der Übergewichtungssystematik auf 50 Titel erweitert. 2015 wird weiterhin schwankungsstark bleiben. Die Zielvolatilität des Fonds soll auch für dieses Jahr unter 10% bleiben. Ebenfalls sind wir bestrebt, an die positive Entwicklung der letzten zwei Jahre (+17,70% / T-Tranche) seit Umstrukturierung 2013 anzuknüpfen.

Luxemburg, im April 2015

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft



An die Anteilhaber des
BLACK FERRYMAN

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des BLACK FERRYMAN und seines Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und den sonstigen Nettovermögenswerten zum 31. Dezember 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat 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 des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BLACK FERRYMAN und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 28. April 2015

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

J. Klopp

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Konsolidierung des BLACK FERRYMAN

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Dezember 2014

	EUR
Wertpapiervermögen	4.211.078,18
Derivate	-36.382,24
Bankguthaben	1.149.050,63
Sonstige Vermögensgegenstände	4.512,14
Sonstige Verbindlichkeiten	-25.806,95
Fondsvermögen	5.302.451,76

Entwicklung des Fondsvermögens

Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	2.357.874,10
Mittelzufluss (Netto)	2.977.764,07
Ordentlicher Ertragsausgleich	21.755,93
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	-198.284,16
Realisierte Gewinne	1.140.765,47
Realisierte Verluste	-821.098,94
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	-176.324,71
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	5.302.451,76

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014

Nettozinserträge aus Wertpapieren	14.183,65
Nettodividendenerträge	40.986,11
Zinsen aus Geldanlagen	10,02
Bestandsprovisionen	2.424,46
Erträge insgesamt	57.604,24
Verwaltungsvergütung	-93.262,20
Performance Fee	-108,13
Depotbankvergütung	-9.020,86
Betreuungsgebühr	-24.000,02
Zentralverwaltungsgebühr	-41.160,46
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-3.000,00
Prüfungskosten	-12.311,01
Taxe d'Abonnement	-2.437,67
Abschreibung Gründungskosten	-2.595,15
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-48,53
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-46.188,44
Aufwendungen insgesamt	-234.132,47
Ordentlicher Nettoertrag	-176.528,23
Ertragsausgleich	-21.755,93
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	-198.284,16

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2014 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						
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	17.500	EUR	9,3700	163.975,00	3,09
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	23.750	GBP	7,5500	229.355,60	4,33
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	1.700	USD	112,5200	157.241,27	2,97
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	461	USD	146,1600	55.388,21	1,04
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	5.910	EUR	29,3300	173.310,75	3,27
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	1.381	EUR	36,6000	50.544,60	0,95
Google Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	US38259P5089	55	USD	535,2800	24.200,90	0,46
Google Inc. Registered Shares C DL -,001	US38259P7069	55	USD	530,4200	23.981,18	0,45
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	2.280	EUR	23,7300	54.093,00	1,02
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	5.601	EUR	8,8500	49.540,85	0,93
iRobot Corp. Registered Shares DL -,01	US4627261005	11.650	USD	34,5000	330.394,57	6,23
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	988	USD	343,2300	278.759,75	5,26
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448	9.910	EUR	25,0300	248.047,30	4,68
Priceline Group Inc. Registered Shares DL -,008	US7415034039	51	USD	1.148,6500	48.155,49	0,91
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	6.500	EUR	20,2000	131.300,00	2,48
Stillwater Mining Co. Registered Shares DL -,01	US86074Q1022	23.800	USD	14,8800	291.117,14	5,49
Turquoise Hill Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA9004351081	16.000	USD	3,0100	39.588,98	0,75
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	1.461	EUR	37,4900	54.765,59	1,03
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	6.871	GBP	18,6600	163.994,91	3,09
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071	1.156	USD	151,2000	143.680,39	2,71
Verzinsliche Wertpapiere						
0.3750 % United States of America DL-Notes 2012(15)	US912828SK77	950.000	USD	100,0800	781.539,00	14,74
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					3.492.974,48	65,88
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	1.240	USD	186,2900	189.888,70	3,58
Summe der an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					189.888,70	3,58
Investmentanteile						
UMF-Defensive Capital AMA Fds Inhaber-Anteile A o.N.	LU0835980003	2.830	EUR	113,4200	320.978,60	6,05
USM-Signal Fonds Namens-Anteile A EUR Dis o.N.	LU1051160809	210	EUR	986,8400	207.236,40	3,91
Summe der Investmentanteile					528.215,00	9,96
Summe Wertpapiervermögen					4.211.078,18	79,42
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. Mar.15	EUREX	-3,00	-738.263	-6.000,00	-0,11	
NASDAQ 100 Index Fut. Mar.15	CME	-3,00	-1.056.165	-30.382,24	-0,58	
Summe der Aktienindex-Derivate					-36.382,24	-0,69
Gesamtsumme der Derivate auf Indizes					-36.382,24	-0,69
Summe Derivatevermögen					-36.382,24	-0,69

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

	Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten				
Kassenbestände				
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	111.166,13	2,09
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	USD	64.848,72	1,01
Summe der Kassenbestände			164.473,75	3,10
Termingelder				
Rabobank	Callgeld	EUR	850.000,00	16,03
Summe aller Termingelder			850.000,00	16,03
Marginkonten				
Initial Margin		EUR	53.805,00	1,02
Initial Margin		USD	54.000,00	0,84
Variation Margin für Future		EUR	6.000,00	0,11
Variation Margin für Future		USD	36.960,00	0,57
Summe der Marginkonten			134.576,88	2,54
Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten			1.149.050,63	21,67
Sonstige Vermögensgegenstände				
Zinsansprüche			861,85	0,02
Dividendenansprüche			-0,01	0,00
Gründungskosten			3.650,30	0,07
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			4.512,14	0,09
Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen				
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			-25.806,95	-0,49
Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermögensminderungen			-25.806,95	-0,49
Teilfondsvermögen			5.302.451,76	100,00

Anteilscheinklasse	ISIN	umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert
BLACK FERRYMAN WORLD AGGRESSIVE T	LU0607298758	51.795,005	EUR	82,40
BLACK FERRYMAN WORLD AGGRESSIVE A	LU0778048032	12.648,180	EUR	81,80

Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %) **79,42**

Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %) **-0,69**

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, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Register- & Transferstellengebühr, Verwaltungsvergütung, Zentralverwaltungsgebühr

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.

Börsenbezeichnung

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 31.12.2013	Käufe	Verkäufe	Bestand in EUR am 31.12.2014
Amtlich gehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Schlumberger N.V. (Ltd.) New York Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	400	720	1.120	0
Lynas Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000LYC6	1.140.000	1.250.000	2.390.000	0
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0003304002	4.000	7.500	5.000	6.500
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	2.000	1.460	1.999	1.461
QSC AG Namens-Aktien o.N.	DE0005137004	6.000	158.500	164.500	0
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005550636	1.250	800	2.050	0
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	17.000	5.600	16.999	5.601
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	1.460	1.380	1.459	1.381
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	14.000	41.900	38.400	17.500
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	0	2.280	0	2.280
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,15	ES0148396015	400	455	855	0
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448	1.158	11.122	2.370	9.910
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	2.750	21.000	0	23.750
ARM Holdings PLC Registered Shares LS -,0005	GB0000595859	2.500	12.800	15.300	0
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	1.000	6.870	999	6.871
Burberry Group PLC Registered Shares LS-,0005	GB0031743007	7.400	5.000	12.400	0
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	5.000	29.710	28.800	5.910
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	140	2.540	980	1.700
Baidu Inc. R.Shs A (Sp.ADRs) 10/DL-,00005	US0567521085	500	6.165	6.665	0
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	400	460	399	461
F5 Networks Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	650	590	1.240	0
Freeport McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	1.700	2.060	3.760	0
Google Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	US38259P5089	70	54	69	55
Google Inc. Registered Shares C DL -,001	US38259P7069	0	55	0	55
iRobot Corp. Registered Shares DL -,01	US4627261005	0	18.050	6.400	11.650
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	350	2.547	1.909	988
Peabody Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US7045491047	1.800	26.900	28.700	0
Priceline Group Inc. Registered Shares DL-,008	US7415034039	50	50	49	51
Stillwater Mining Co. Registered Shares DL -,01	US86074Q1022	3.200	43.600	23.000	23.800
Clayton Williams Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US9694901011	470	6.170	6.640	0
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071	400	1.155	399	1.156
Verzinsliche Wertpapiere					
0.0000 % Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.13/16 f.27.08.14	DE0001119899	0	200.000	200.000	0
4.2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2004(2014)	DE0001135259	0	750.000	750.000	0
3.7500 % Niederlande EO-Anl. 2004(14)	NL0000102325	0	500.000	500.000	0
1.2500 % United States of America DL-Notes 2011(14)	US912828QC79	350.000	350.000	700.000	0
0.3750 % United States of America DL-Notes 2012(15)	US912828SK77	0	950.000	0	950.000
0.3750 % United States of America DL-Notes 2012(15)	US912828SP64	0	700.000	700.000	0
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
illuminia Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	400	5.445	4.605	1.240
Investmentanteile					
UMF-Defensive Capital AMA Fds Inhaber-Anteile A o.N.	LU0835980003	0	2.925	95	2.830
USM-Signal Fonds Namens-Anteile A EUR Dis o.N.	LU1051160809	0	210	0	210

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND

für den Zeitraum vom 1. Januar 2014 bis 31. Dezember 2014

	EUR
Nettozinserträge aus Wertpapieren	14.183,65
Nettodividendenerträge	40.986,11
Zinsen aus Geldanlagen	10,02
Bestandsprovisionen	2.424,46
Erträge insgesamt	57.604,24
Verwaltungsvergütung	-93.262,20
Performance Fee	-108,13
Depotbankvergütung	-9.020,86
Betreuungsgebühr	-24.000,02
Zentralverwaltungsgebühr	-41.160,46
Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-3.000,00
Prüfungskosten	-12.311,01
Taxe d'Abonnement	-2.437,67
Abschreibung Gründungskosten	-2.595,15
Zinsaufwand aus Geldanlagen	-48,53
Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	-46.188,44
Aufwendungen insgesamt	-234.132,47
Ordentlicher Nettoertrag	-176.528,23
Ertragsausgleich	-21.755,93
Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	-198.284,16

Entwicklung des Teilfondsvermögens BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND

I. Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2.357.874,10
1. Ausschüttung	EUR	0,00
2. Mittelzufluss (Netto)	EUR	2.977.764,07
2.a Mittelzuflüsse	EUR	3.369.131,30
2.b Mittelabflüsse	EUR	-391.367,23
3. Ordentlicher Ertragsausgleich	EUR	21.755,93
4. Ordentlicher Nettoertrag (inkl. Ertragsausgleich)	EUR	-198.284,16
5. Realisierte Gewinne	EUR	1.140.765,47
6. Realisierte Verluste	EUR	-821.098,94
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste	EUR	-176.324,71
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	EUR	5.302.451,76

Entwicklung des Teilfonds BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND im Jahresvergleich

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Anteilwert	Ausschüttung
BLACK FERRYMAN WORLD AGGRESSIVE T				
31.12.2014	51.795,005	EUR	82,40	0,00
31.12.2013	27.393,280	EUR	82,39	0,00
31.12.2012	14.344,723	EUR	70,01	0,00
BLACK FERRYMAN WORLD AGGRESSIVE A				
31.12.2014	12.648,180	EUR	81,80	0,00
31.12.2013	1.224,586	EUR	82,53	0,00
31.12.2012	923,212	EUR	70,03	0,00

BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND	Währung	Teilfondsvermögen
31.12.2014	EUR	5.302.451,76
31.12.2013	EUR	2.357.874,10
31.12.2012	EUR	1.068.987,17

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	2.901	54,72
Renten	782	14,74
Investmentfonds	528	9,96
Summe	4.211	79,42

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
USD	2.462	46,44
EUR	2.447	46,14
GBP	393	7,42
Summe	5.302	100,00

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
USA	2.324	43,84
Luxemburg	1.619	30,53
Großbritannien	567	10,69
Bundesrep. Deutschland	450	8,49
Frankreich	248	4,68
Spanien	54	1,02
Kanada	40	0,75
Summe	5.302	100,00

Erläuterungen zum Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2014

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

Für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2014 bis zum 31. Dezember 2014 belaufen sich diese Kosten für den folgenden Teilfonds auf:

BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND	EUR	23.893,86
--	-----	-----------

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

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.

Devisenkurse per 31. Dezember 2014:

Pfund Sterling	GBP 0,781810 = 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD 1,216500 = 1 Euro (EUR)

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.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

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.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

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%

Erläuterung 7 – Derivate

Zum 31.Dezember 2014 bestanden folgende offene Positionen aus Derivaten:

Terminkontrakte	Börse	Kontrakte	Nicht realisiertes Ergebnis in EUR	% des Teil- fondsver- mögens
DAX Index Fut. Mar.15	EUREX	-3,00	-6.000,00	-0,11
NASDAQ 100 Index Fut. Mar.15	CME	-3,00	-30.382,24	-0,58
Total			-36.382,24	-0,69

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

Erläuterung 8 – Risikomanagement

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

**Zusätzliche Informationen der Verwaltungsgesellschaft
für Zwecke der Besteuerung deutscher Anleger**

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG
zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND A

Geschäftsjahr vom: **01.01.2014**

bis: **31.12.2014**

ex-Tag: **-**

Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2014**

gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: **-**

ISIN: **LU0778048032**

WKN: **A1JXJT**

Währung: **EUR**

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG		Betriebsvermögen		
		Privat- vermögen	Personen- gesellschaften	Kapital- gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung/ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG ²⁾³⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG ²⁾³⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	Erträge i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000

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

Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	0,0663	0,0663	0,0663

¹⁾ Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

²⁾ Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

³⁾ Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

**Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV) sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.**

AXXION S.A.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

AXXION S.A.

15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Steuerliche Angaben nach § 5 Abs. 1 Nr. 3 InvStG

zum Geschäftsjahresende pro Anteil
in Fonds-/Teilfonds-/ bzw. Anteil- oder Aktienklassen -Währung
für:

BLACK FERRYMAN - WORLD AGGRESSIVE FUND T

ISIN: LU0607298758

WKN: A1JF9H

Währung: EUR

Geschäftsjahr vom: **01.01.2014**

bis: **31.12.2014**

ex-Tag: -

Zahltag/Tag des Zuflusses: **31.12.2014**

gemäß Ausschüttungsbeschluss vom: -

§ 5 Abs.1 Satz 1 ... InvStG		Betriebsvermögen		
		Privat- vermögen	Personen- gesellschaften	Kapital- gesellschaften
Nr. 1a	Betrag der Ausschüttung i.S.d. § 1 Abs.3 S.1 InvStG ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, aa	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1a, bb	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1b	ausgeschüttete Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.2	ausschüttungsgleiche Erträge i.S.d. § 1 Abs.3 S.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung/ausschüttungsgleichen Erträge sind enthalten:				
Nr.1c, aa	Erträge i.S.d. § 2 Abs.2 S.1 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder § 3 Nr.40 EStG ²⁾³⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, bb	Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.2 S.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.2 oder § 3 Nr.40 EStG ²⁾³⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, cc	Zinserträge i.S.d. § 2 Abs.2a InvStG i.V.m. § 4h Abs.3 S.3 EStG (Zinsschrankenregelung)	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, dd	steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.1 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ee	Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften i.S.d. § 2 Abs.3 Nr.1 S.2 InvStG (bis einschließlich 31. Dezember 2008)	0,0000	--	--
Nr.1c, ff	Gewinne aus dem Verkauf von Grundstücken außerhalb der 10-Jahresfrist i.S.d. § 2 Abs.3 InvStG	0,0000	--	--
Nr.1c, gg	aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfreie Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.1 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, hh	in gg) enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen	0,0000	0,0000	--
Nr.1c, ii	Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, für die kein Abzug nach Abs.4 vorgenommen wurde	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, jj	in ii) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, kk	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 4 Abs.2 InvStG, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1c, ll	in kk) enthaltene Einkünfte, für die § 2 Abs.2 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG oder §8b Abs.2 KStG oder § 3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1c, mm	Erträge i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG i.V.m. § 8b Abs.1 KStG	--	--	0,0000
Nr.1c, nn	in ii) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1c, oo	in kk) enthaltene Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1d, aa	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 und 2 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000

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

Nr.1d, bb	zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.3 InvStG	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1d, cc	in aa) enthaltener Teil der Erträge i.S.d. § 7 Abs.1 S.4 InvStG die zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigen	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, aa	anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, bb	in aa) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, cc	abziehbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, dd	in cc) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, ee	anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1f, ff	in ee) enthalten und auf Einkünfte entfallend, für die §2 Abs.2 InvStG i.V.m. §8b Abs.1 KStG im Fall des §16 InvStG und §8b Abs. 2 KStG oder §3 Nr.40 EStG gilt ²⁾	--	0,0000	0,0000
Nr.1f, gg	in aa) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, hh	in cc) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1f, ii	in ee) enthalten und entfällt auf Einkünfte i.S.d. § 21 Abs.22 S.4 InvStG, auf die §2 Abs.2 InvStG in der am 20. März 2013 geltenden Fassung i.V.m. § 8b Abs.1 KStG anzuwenden ist.	--	--	0,0000
Nr.1g	Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000
Nr.1h	Betrag der um Erstattungen verminderten im Geschäftsjahr gezahlten Quellensteuer	0,0667	0,0667	0,0667

¹⁾ Im Falle einer ausländischen Zahlstelle / Depotverwahrung entspricht der Betrag der Ausschüttung iSd § 5 Abs.1 S.1 Nr.1 InvStG dem Betrag der Barausschüttung, sofern kein Quellensteuerabzug nach Maßgabe der gesetzlichen Regelungen des jeweiligen Sitzstaates des Fonds erfolgt.

²⁾ Es erfolgt ein Ausweis der Beträge in Höhe von 100%. Die steuerlichen Besonderheiten des § 3 Nr.40 EStG und des § 8b KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

³⁾ Gemäß § 8b Abs. 3 bzw. Abs.5 KStG sind 5% der Erträge iSd § 8b Abs. 1 KStG im Fall des § 16 InvStG bzw. 5% der Veräußerungsgewinne iSd § 8b Abs. 2 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren. Eine evtl. Anwendbarkeit der BFH-Entscheidung I R 50/5 v. 9.8.2006 sowie die steuerlichen Besonderheiten des § 8b Abs.7 und Abs.8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

**Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement (bei FCP) oder die Satzung (bei SICAV) sowie die Halbjahres- und Jahresberichte des o.g. Fonds sind am Sitz der (Verwaltungs-)gesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.
Die o.g. Informationen sind auch unter www.axxion.lu in elektronischer Form erhältlich.**

AXXION S.A.