

**Ungeprüfter Halbjahresbericht  
zum 31. Januar 2015**

# **Commodity Capital**

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
Bericht der Verwaltungsgesellschaft .....	5
Konsolidierung des Commodity Capital .....	6
Vermögensaufstellung des Commodity Capital - Global Mining Fund .....	7
Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....	10
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.....	11

## **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**

Uwe KRISTEN  
Direktor  
PEH Wertpapier AG, FRANKFURT AM MAIN

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

**Geschäftsführung der  
Verwaltungsgesellschaft**

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

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

**Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
400, route d'Esch  
L-1471 LUXEMBURG  
(bis zum 19. Oktober 2014)

2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 LUXEMBURG  
(seit dem 20. Oktober 2014)

**Verwahrstelle**

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

**Commodity Capital  
Investmentfonds (F.C.P.)**

**Zentralverwaltung /  
Register- und Transferstelle**

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

**Anlageberater**

Commodity Capital AG  
Talacker 35  
CH-8001 ZÜRICH

**Zahlstelle**

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

**Informationsstelle**

Bundesrepublik Deutschland:  
  
Fondsinform GmbH  
Rudi-Schillings-Straße 9  
D-54296 TRIER

## **Allgemeine Informationen**

Der Investmentfonds „Commodity Capital“ (nachstehend 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. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Es werden derzeit Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

Commodity Capital – Global Mining Fund in EUR  
(im Folgenden „Global Mining Fund“ genannt)

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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 Verwaltungsgesellschaft kann die Auflegung von Anteilklassen beschließen.

Die Rechnungslegung für den Fonds erfolgt in Euro.

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 ist eine abweichende Regelung getroffen.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. August und endet am 31. Juli des darauffolgenden Jahres. Das erste Geschäftsjahr endete am 31. Juli 2010.

Der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. Juli 2010 und der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 31. Januar 2010 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise des Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen 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](http://www.axxion.lu) oder [www.fondsinform.de](http://www.fondsinform.de)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen 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

## Commodity Capital Investmentfonds (F.C.P.)

Ländern veröffentlicht, in denen die Anteile öffentlich vertrieben werden. Das gilt auch für sonstige Informationen, insbesondere Pflichtinformationen an die Anteilinhaber.

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

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://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.

## **Bericht der Verwaltungsgesellschaft**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die zweite Geschäftsjahreshälfte bis zum 31. Januar 2015 entwickelte sich enttäuschend für Rohstoffinvestoren und setzte die Konsolidierung im Minensektor weiter fort. Nachdem die Rohstoffunternehmen zu Beginn des Jahres deutlich zulegen konnten und der Fonds ein Kursplus von nahezu 50% verzeichnete, wurden sämtliche Kursgewinne im Laufe der zweiten Jahreshälfte 2014 wieder abgegeben und der Fonds beendete das Kalenderjahr 2014 mit einem Minus von 20,54%.

Die Minenwerte folgten überwiegend der Entwicklung der Metallpreise. Unternehmensspezifische Neuigkeiten wurden vom Markt weitestgehend ignoriert. Die Schwäche der Rohstoffpreise wurde vom Markt in erster Linie durch den stärkeren Dollar erklärt. Diese Erklärung greift allerdings insbesondere bei der Entwicklung der Minenwerte zu kurz. So konnte beispielsweise Gold das Jahr 2014 in allen wichtigen Währungen (mit Ausnahme des US-Dollars) mit einem Kursplus abschließen, so dass die Unternehmen, welche das Gold in US-Dollar verkaufen und deren laufende Kosten in der jeweiligen Landeswährung anfallen, vom stärkeren Dollar profitieren. Auch die massiv fallenden Ölpreise hatten bis zum Jahresende keinerlei positive Auswirkungen auf die Entwicklung der Minenaktien. Dabei sei angemerkt, dass die Halbierung des Ölpreises auf rund 50 US-Dollar für die Unternehmen eine Kostenersparnis von etwa 150 US-Dollar je Unze Gold bedeutet. Die bereits bestehende historisch einmalig niedrige Bewertung der Minenwerte wurde im Dezember durch das Tax Loss Selling in Nordamerika und Australien noch einmal verstärkt. Seit Beginn des Jahres 2015 setzt sich aber verstärkt die Erkenntnis durch, dass die Minenwerte aufgrund des stärkeren Dollars, der massiv gefallenen Ölpreise sowie der in den vergangenen Jahren durchgeführten Kostensenkungen in den kommenden Quartalen positiv überraschen könnten. Die positiven Aussichten schlugen sich dabei bereits im Januar auf die Aktienkursentwicklung der Minenwerte nieder und der Fonds konnte nahezu 10% im Vergleich zum Jahresbeginn zulegen.

Auch die weiterhin stattfindenden Übernahmen von Juniors durch die Majors sind als sehr positives Signal für den gesamten Rohstoffmarkt zu werten. Es gibt aufgrund der historisch einmaligen Korrektur im Minensektor immer weniger Projekte, welche den Bedürfnissen der Majors gerecht werden und die Majors sind daher bereit für Projekte, welche ihre Kriterien erfüllen, erhebliche Aufschläge zu bezahlen.

Alle positiven Einflussfaktoren der vergangenen Jahre für Sachwerte wie Gold bestehen weiterhin. Negative Realzinsen, die weltweite Verschuldungsproblematik oder die gigantischen, ins Bankensystem gepumpten Gelder beherrschen noch immer die Politik, die Wirtschaft und damit die Börsianer. Die gestiegene physische Nachfrage seitens der Anleger sowie der Notenbanken sollte hierbei zu einer positiven Performance des Goldpreises in den kommenden Jahren führen. Wir erwarten eine Fortsetzung der volatilen Entwicklung der Basismetalle in den kommenden Jahren. Das Weltwirtschaftswachstum und damit der Hunger nach Rohstoffen werden nicht mehr die maßgeblich bestimmenden Einflussfaktoren auf die Rohstoffpreise sein, sondern es wird sich mehr und mehr die Frage in den Vordergrund drängen, wie die weltweite Nachfrage überhaupt bedient werden kann. Insbesondere bei einigen kritischen Rohstoffen wie Kupfer, Zink, Lithium oder Uran wird sich in den kommenden Jahren die Frage in erster Linie um die Verfügbarkeit und weniger um den Preis drehen. Viele große Minen laufen in den kommenden Jahren aus und es ist keinerlei Ersatz für die kommenden Jahre absehbar. Der massive Preisverfall bei Öl senkt in erheblichem Maße die Produktionskosten bei den Rohstoffproduzenten und es besteht erhebliches Aufwertungspotential bei den Minenwerten, selbst bei konstanten Rohstoffpreisen.

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

Luxemburg, im März 2015

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

# Commodity Capital Investmentfonds (F.C.P.)

## Konsolidierung des Commodity Capital

### Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Januar 2015

	EUR
Wertpapiervermögen	1.703.215,13
Derivate	0,00
Bankguthaben	86.778,05
Sonstige Vermögensgegenstände	4.042,70
Sonstige Verbindlichkeiten	-18.648,76
<b>Fondsvermögen</b>	<b>1.775.387,12</b>

# Commodity Capital Investmentfonds (F.C.P.)

Vermögensaufstellung zum 30. Januar 2015 des Teilfonds Commodity Capital - Global Mining Fund

Vermögensaufstellung in EUR

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand	Wahrung	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermogens*)
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Alacer Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0106791084	35.000	CAD	2,9400	72.198,37	4,07
Alchemist Mining Inc. Registered Shares New o.N.	CA01374P2098	16.000	CAD	0,0400	449,05	0,02
American Potash Corp. Registered Shares o.N.	CA0290651094	228.877	CAD	0,0600	9.635,30	0,54
Atico Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA0475591099	265.000	CAD	0,5600	104.122,81	5,86
Brazil Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA1058651094	180.000	CAD	0,5300	66.936,09	3,77
Confederation Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	CA20716C1068	1.279.000	CAD	0,0700	62.817,49	3,54
Crocodile Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2270411002	400.000	CAD	0,2100	58.937,44	3,32
Endeavour Mining Corp. Registered Shares DL -,01	KYG3040R1092	275.000	CAD	0,5600	108.051,98	6,09
Endeavour Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA29258Y1034	25.700	CAD	3,3100	59.686,09	3,36
Finore Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA31808G2027	31.750	CAD	0,0100	111,38	0,01
Guyana Goldfields Inc. New Registered Shares o.N.	CA4035301080	30.000	CAD	2,9700	62.515,79	3,52
Hemisphere Energy Corp. Registered Shares o.N.	CA4236301020	154.000	CAD	0,2300	24.851,95	1,40
Kesselrun Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA4925371052	11.000	CAD	0,0300	192,95	0,01
Klondex Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA4986961031	40.000	CAD	2,6000	72.970,17	4,11
Lake Shore Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA5107281084	83.600	CAD	1,0800	63.349,33	3,57
Minaurum Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA60252Q1019	350.000	CAD	0,0700	17.190,09	0,97
Newstrike Capital Inc. Registered Shares o.N.	CA6525071040	80.000	CAD	0,9100	51.079,12	2,88
Novo Resources Corp. Registered Shares o.N.	CA67010B1022	245.000	CAD	0,9200	158.148,80	8,91
Pan American Fertilizer Corp. Registered Shares o.N.	CA69783X1050	508.656	CAD	0,0700	24.982,40	1,41
Pilot Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA72154R1038	75.000	CAD	1,1500	60.516,12	3,41
Primero Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA74164W1068	10.000	CAD	4,8700	34.169,68	1,92
REd Eagle Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA7565662045	100.000	CAD	0,3000	20.698,27	1,16
Romarco Minerals Inc. Registered Shares (new) o.N.	CA7759032062	150.000	CAD	0,5600	58.937,44	3,32
Silver Standard Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA82823L1067	15.000	CAD	7,4300	78.197,36	4,40
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	CA8283361076	3.500	USD	22,2500	68.691,01	3,87
SilverCrest Mines Inc. Registered Shares o.N.	CA8283651062	50.000	CAD	1,6600	58.235,81	3,28
Tahoe Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8738681037	5.000	CAD	16,9200	59.358,42	3,34
Teranga Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA8807971053	250.000	CAD	0,5900	103.491,34	5,83
Timmins Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA88741P1036	40.000	CAD	1,2400	34.801,16	1,96
Trevali Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA89531J1093	50.000	CAD	0,9800	34.380,17	1,94
Trident Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA89616A1066	46.512	CAD	0,0100	163,17	0,01
Uranium Energy Corp. Registered Shares DL -,001	US9168961038	30.000	USD	1,3400	35.459,12	2,00
Victory Nickel Inc. Registered Shares New o.N.	CA92647F2017	50.000	CAD	0,1600	5.613,09	0,31
<b>Zertifikate</b>						
Brazil Resources Inc. WTS 31.12.18	CA1058651177	200.000	CAD	0,2300	32.275,27	1,82
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>1.703.214,03</b>	<b>95,93</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
Colossus Minerals Inc. Registered Shares New o.N.	CA19681L8024	250	CAD	0,0100	1,10	0,00
<b>Zertifikate</b>						
Cadan Resources Corporation Call Wts (1.25 CAD) 18.10.15	NAV004202293	250.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Cap-Ex Ventures Ltd Call Wts (0.40 CAD) 12.10.14	NAV004202319	100.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Coronet Metal Inc Call Wts (1.2 CAD) 24.09.15	NAV004202343	2.000.000	CAD	0,0000	0,00	0,00
Pan Am Fertilizer Corp Call Wts (1.02 CAD) 04.01.18	NAV004202335	78.720	CAD	0,0000	0,00	0,00
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>					<b>1,10</b>	<b>0,00</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>1.703.215,13</b>	<b>95,93</b>

## Commodity Capital Investmentfonds (F.C.P.)

	Währung	Währungs- betrag	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens*)
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>				
<b>Kassenbestände</b>				
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	CAD	136.176,61	95.546,44
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	CHF	81.852,42	78.605,99
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	EUR	-40.635,93	-40.635,93
Banque de Luxembourg	Laufendes Konto	USD	-52.987,38	-46.738,45
<b>Summe der Kassenbestande</b>			<b>86.778,05</b>	<b>4,89</b>
<b>Gesamtsumme Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>			<b>86.778,05</b>	<b>4,89</b>
<b>Sonstige Vermogensgegenstande</b>				
Zinsanspruche			20,95	0,00
Grundungskosten			4.021,75	0,23
<b>Summe Sonstige Vermogensgegenstande</b>			<b>4.042,70</b>	<b>0,23</b>
<b>Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermogensminderungen</b>				
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			-18.648,76	-1,05
<b>Summe Verbindlichkeiten u. Sonstige Vermogensminderungen</b>			<b>-18.648,76</b>	<b>-1,05</b>
<b>Teilfondsvermogen</b>			<b>1.775.387,12</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilscheinklasse</b>	<b>ISIN</b>	<b>umlaufende Anteile</b>	<b>Währung</b>	<b>Anteilwert</b>
Commodity Capital - Global Mining Fund P	LU0459291166	62.678,380	EUR	25,35
Commodity Capital - Global Mining Fund CHF	LU0901047646	3.977,000	CHF	48,88
<b>Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)</b>				<b>95,93</b>

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

## Commodity Capital Investmentfonds (F.C.P.)

Während des Berichtszeitraums getätigte Geschäfte

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand in EUR am 31.07.2014	Käufe	Verkäufe	Bestand in EUR am 30.01.2015
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
American Potash Corp. Registered Shares o.N.	CA0290651094	0	228.877	0	228.877
Hemisphere Energy Corp. Registered Shares o.N.	CA4236301020	144.000	60.000	50.000	154.000
Klondex Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA4986961031	0	40.000	0	40.000
Lake Shore Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA5107281084	128.600	0	45.000	83.600
Magna Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA5592631082	228.877	0	228.877	0
Newstrike Capital Inc. Registered Shares o.N.	CA6525071040	110.000	0	30.000	80.000
Santacruz Silver Mining Ltd. Registered Shares o.N.	CA80280U1066	170.000	0	170.000	0
Silver Standard Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA82823L1067	10.000	5.000	0	15.000
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	CA8283361076	5.000	3.500	5.000	3.500
Terra Nova Energy Ltd. Registered Shares o.N.	CA88102K1075	329.000	0	329.000	0
True Gold Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA89783T1021	100.000	0	100.000	0
Victory Nickel Inc. Registered Shares o.N.	CA92647F1027	500.000	0	500.000	0
Victory Nickel Inc. Registered Shares New o.N.	CA92647F2017	0	50.000	0	50.000
Allied Nevada Gold Corp. Registered Shares DL -,001	US0193441005	20.000	0	20.000	0
Uranerz Energy Corp. Registered Shares DL -,001	US91688T1043	0	35.000	35.000	0
Uranium Energy Corp. Registered Shares DL -,001	US9168961038	0	30.000	0	30.000
<b>Zertifikate</b>					
United Silver Corp Call Wts (0.80 CAD) 02.08.14	NAV004202301	250.000	0	250.000	0

# Commodity Capital Investmentfonds (F.C.P.)

Wirtschaftliche und geografische Aufgliederung des Wertpapierbestandes  
des Teilfonds Commodity Capital - Global Mining Fund

Wertpapierkategorie	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Aktien	1.671	94,11
Zertifikate	32	1,82
<b>Summe</b>	<b>1.703</b>	<b>95,93</b>

Währungsaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
CAD	1.694	95,45
CHF	79	4,43
USD	57	3,23
EUR	-55	-3,11
<b>Summe</b>	<b>1.775</b>	<b>100,00</b>

Länderaufteilung des Teilfondsvermögens	Kurswert in Tsd. EUR	in % des Teilfondsvermögens
Kanada	1.560	87,84
Kaimaninseln	108	6,09
Luxemburg	72	4,07
USA	35	2,00
<b>Summe</b>	<b>1.775</b>	<b>100,00</b>

**Erläuterungen zum Halbjahresabschluss**  
zum 31. Januar 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 amtlich 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) Realisierte Nettogewinne/ -verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf und der Veräußerung von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

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

## Commodity Capital Investmentfonds (F.C.P.)

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 Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Fondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des Investmentfonds 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) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Investmentfonds 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) 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 entstandenen Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben wurden, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden; ebenso tragen die Teilfonds ihre spezifischen Lancierungskosten.

## 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 Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Sofern eine Anteilsklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieser Anteilsklasse mit einer reduzierten „*taxe d'abonnement*“ von jährlich 0,01% besteuert.

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 grundsätzlich thesauriert.

Sofern im Anhang zum Verkaufsprospekt eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft auch eine Ausschüttung der Erträge vorgenommen werden. Zur Ausschüttung nach Maßgabe der Verwaltungsgesellschaft können im Rahmen der Bestimmungen des Artikels 11 des Verwaltungsreglements 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 gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 1 Absatz 2 des Verwaltungsreglements fällt.

#### **Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren**

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

#### **Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds**

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Fonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.