

**Geprüfter Jahresbericht
zum 31. Dezember 2018**

BLACK FERRYMAN

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

R.C.S. Luxembourg K250

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

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

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	3
Geschäftsbericht	5
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	9
BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND	12
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>12</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>13</i>
<i>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</i>	<i>15</i>
<i>Während des Berichtszeitraumes getätigte Geschäfte</i>	<i>16</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>17</i>
<i>Entwicklung des Teilfondsvermögens</i>	<i>18</i>
<i>Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre</i>	<i>18</i>
Erläuterungen zum Jahresbericht	19

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Eigenkapital per 31. Dezember 2018
EUR 6.949.058

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

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

Mitglieder

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

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

**Geschäftsführung der
Verwaltungsgesellschaft**

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

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

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

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

**Zentralverwaltung /
Register- und Transferstelle**

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

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

Anlageberater

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

Defensive Capital GmbH
Augsburger Straße 10
D-86554 PÖTTMES

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

Robert Baumann
Lindenstr. 23
D-89160 DORNSTADT-TOMERDINGEN

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

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

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

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

Allgemeine Informationen

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

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

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

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

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

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2018 begann an der Börse und für Anleger mit einem sehr guten Aktienstart und neuen Allzeithochs. In Deutschland erreichte der Dax am 23. Januar 2018 seinen Höchststand. Jedoch sollte das Börsenjahr 2018 nicht so ruhig werden wie 2017. Die Aktienindizes in den USA erreichten erst im August ihre Höchststände, während die Aktienmärkte in Europa unter sehr hoher Volatilität bereits korrigierten. Niemand konnte erahnen, dass es 2018 den schlechtesten Dezember seit 1931 an der Börse geben würde. Sämtliche bedeutende Indizes beschleunigten ab Oktober den Abwärtstrend und schlossen am Jahresende sogar teilweise deutlich im negativen Bereich. Viele negative Einflüsse beherrschten zum Jahresende hin die Börsen, wie zum Beispiel der Handelskonflikt zwischen den USA und China, die Uneinigkeit über einen geordneten oder ungeordneten Brexit sowie die Konsequenzen daraus, das zurückgehende Wirtschaftswachstum oder gar eine erwartete Rezession in den USA bzw. Europa. Zinsängste und der weitere Zinsanstieg in den USA hielten die Börsen auf Trab und die Unsicherheit hoch. Wie bereits 2017 ließ auch die Nullzinspolitik der Zentralbanken das Vermögen der Sparer im Jahr 2018 weiter schleichend dahinschmelzen.

Aktien sind trotz der deutlich gestiegenen Volatilität 2018 sowie der jüngsten Kursrückgänge ein Muss, auch wenn es Zeiten gibt, in denen der Investor kurzfristig einen spürbaren Buchverlust hinnehmen muss. Die Schwäche des Marktes kann bzw. sollte er jedoch nutzen, um günstiger einzukaufen – quasi wie beim Sommer- oder Winterschlussverkauf. Es wird immer Ängste und Unsicherheiten geben, die die Aktienmärkte beeinflussen, und es lässt sich nicht vorhersagen, wie lange sie uns beschäftigen. Wie Mario Draghi, der Präsident der Europäischen Zentralbank, in einer Pressekonferenz erläuterte, ist in Europa längerfristig eine Niedrigzinsphase zu erwarten, die die traditionellen Sparsparbucher schleichend enteignen wird. Sollte in dieser Phase auch noch die Inflationsrate steigen, wird das Geld natürlich immer mehr an Wert verlieren. Dies wird so lange anhalten, bis die Zentralbanken weniger Geld drucken bzw. bis weniger Schulden gemacht werden. Bis dahin wird es aber noch eine Weile dauern bzw. möglicherweise wird dieses Szenario auch gar nicht eintreten.

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND T

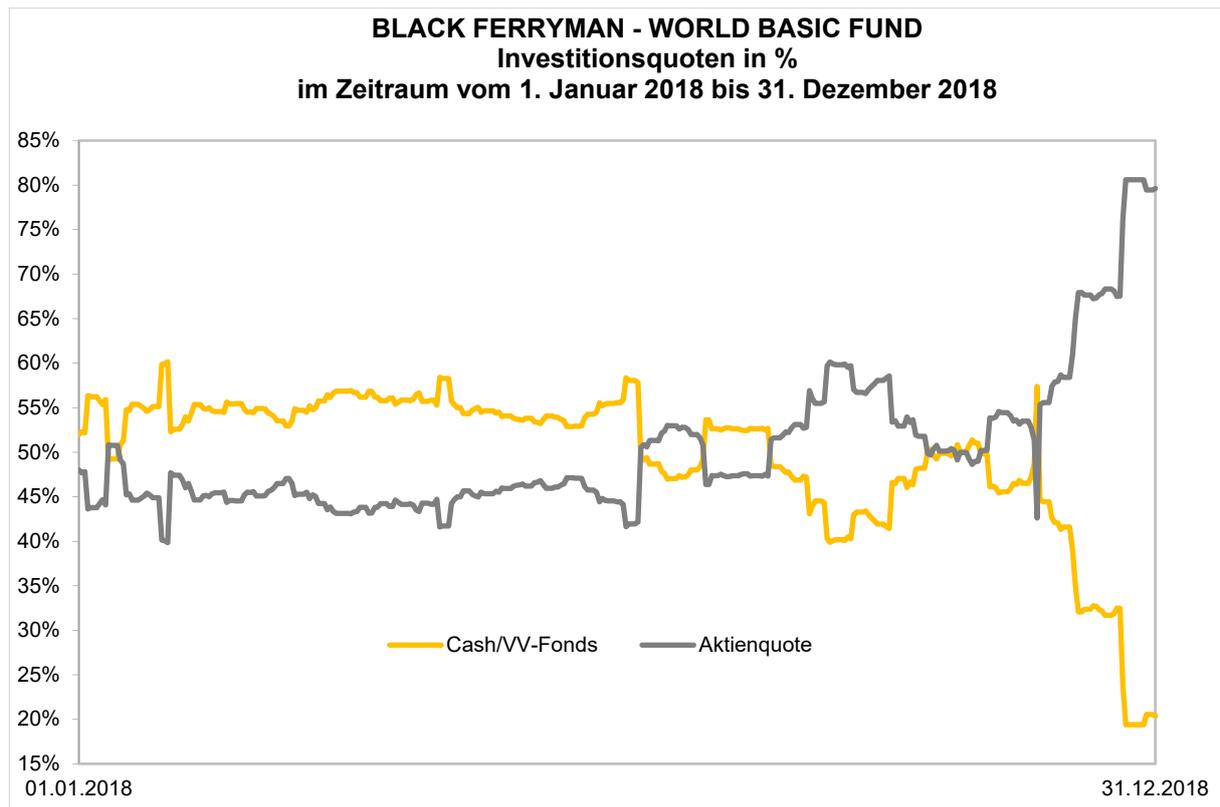
Für den BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND T ging ein schwaches Jahr 2018 mit einem Minus von -14,77% bei einer Volatilität von 10,98% zu Ende. Der Teilfonds schlug sich bis Ende August sehr gut und lag noch mit 3,52% im Plus, während viele andere Fonds oder Indizes schon ein Minus im laufenden Jahr verzeichnen mussten. Leider konnte das Ergebnis nicht bis zum Jahresende durchgehalten werden, da das schwache vierte Quartal 2018 am Aktienmarkt den Teilfonds deutlich ins Minus zog.

Der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND verbuchte seinen stärksten Rückgang seit der Restrukturierung vom 12. Februar 2016 im Zeitraum September bis Dezember 2018. Der Drawdown (Verlust) lag in dieser Zeit bei fast 17%. Die Zahlen der Unternehmen, in die investiert wurde, waren überwiegend gut oder lagen sogar über den Erwartungen. Trotzdem haben diese Aktien an Wert verloren, da sie sich dem negativen Umfeld nicht entziehen konnten. 2018 erweist sich nicht nur als ein schwieriges, sondern auch als ein verlustreiches und verlorenes Jahr. Selbst der Fokus auf eine gute Aktienausswahl konnte das Blatt nicht wenden, da der gesamte Aktienmarkt negativ war.

Hierbei bewährte sich erneut die Strategie des Teilfonds: Eine hohe Cash-Quote, um bei starken Aktienmarktverwerfungen die Gelegenheit zum günstigeren Kauf zu nutzen. Daher wurden die Rücksetzer im Dezember massiv genutzt, um Aktien zu kaufen und den Cash-Anteil des Teilfonds zu reduzieren (Grafik 1). Auf diese große Kaufgelegenheit haben wir seit der Restrukturierung des Teilfonds vom 12. Februar 2016 gewartet, daher rutschte der Teilfonds im Dezember auch etwas stärker ab als in der Vergangenheit. Nun ist der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND sehr gut aufgestellt für die zukünftige Aufwärtsbewegung.

BLACK FERRYMAN Investmentfonds (F.C.P.)

In den vergangenen Monatskommentaren kündigte das Fondsmanagement an, starke Kursrückgänge an den Börsen zu nutzen, um Positionen aufzubauen. Im Dezember, dem elften Monat der laufenden Korrektur, gab es die Chance, Zukäufe im Teilfonds zu tätigen und die Aktienquote wurde auf 79,62% aufgestockt. Durch diesen starken Aufbau ist das Teilfondsportfolio nun mit 41 interessanten und vielversprechenden Aktien bestückt. Dabei ist es durchaus möglich, dass der Teilfonds stärker schwanken kann (höhere Volatilität). Bis die Trendwende am Aktienmarkt einsetzt und die Kurse wieder steigen, ist es außerdem möglich, dass es dadurch zu einem höheren Drawdown kommen kann.



Grafik 1

Unsere Strategie

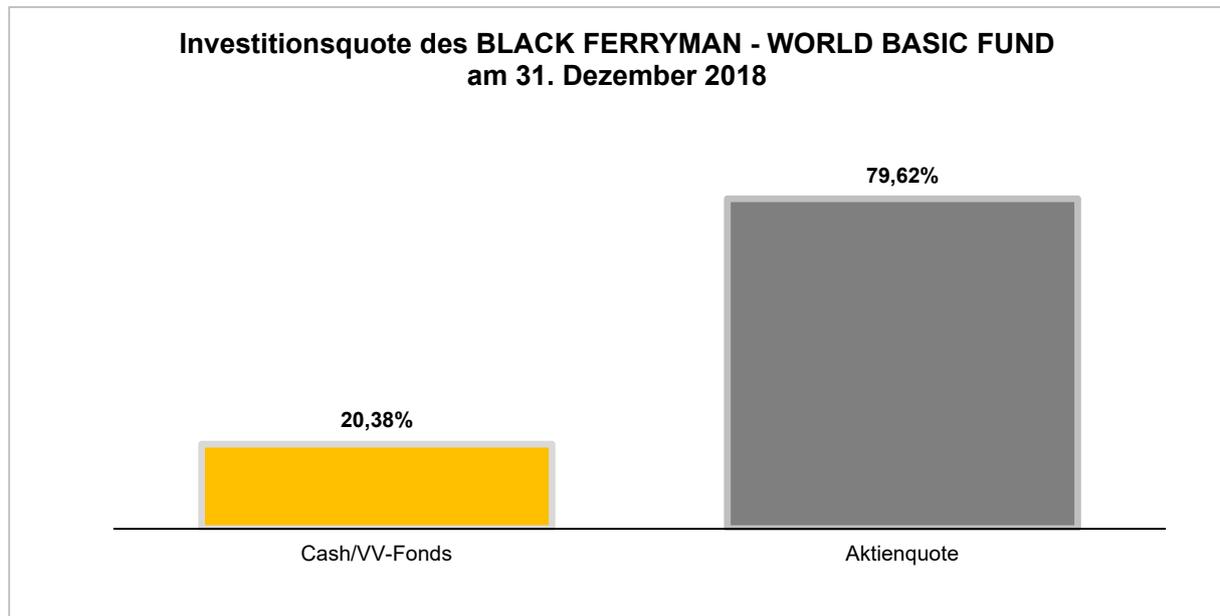
Der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND verfolgt diese aktive Handelsstrategie:

Ziel ist es, sich sowohl den Aufwärts- als auch den Abwärtstrend einer Aktie zunutze zu machen. Das heißt, eine Aktie kann im fallenden Markt oder auf einem tiefen Kursniveau nachgekauft werden. Der Verkauf erfolgt dann im steigenden Markt oder bei Hochkursen bzw. wenn die Position ihre Anlagegrenzen erreicht.

Für den BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND gilt: Wir kaufen nicht jedes Papier zu jedem Preis, sondern nur Aktien, die vom zukünftigen Wachstum und Konsum der Wirtschaft profitieren. Das Risikomanagement genießt ebenfalls oberste Priorität. Um uns vor größeren Rückschlägen zu schützen, wird auch das Fondsportfolio breit diversifiziert. Deshalb ist der BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND ein Basisinvestment wie die Aktie und empfehlenswert für jedes Portfolio.

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

Per Ende Dezember war der Teilfonds wie folgt aufgestellt (Grafik 2):



Grafik 2

Die Aktienquote betrug 79,62%. Die Cashquote inkl. Investmentanteile lag bei 20,38 %.

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND A

Die A-Tranche des BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND beendete das Jahr mit einem Minus von -14,91 %.

Ausblick

Was erwartet uns 2019?

Sollte der Aktienmarkt weiter fallen, sind aufgrund der höheren Aktienquote auch höhere Kursverluste möglich. Das Ziel, 41 Aktienpositionen im Teilfonds zu halten (breite Diversifikation), ist nun erreicht. Die Aktienquote wurde im Dezember antizyklisch erhöht und ist auf ca. 80 % gestiegen. Der Aktienmarkt befindet sich nunmehr schon einige Monate im Korrekturmodus, wie Sie den Monatskommentaren des Teilfonds entnehmen konnten. Leider kann niemand vorhersehen, wann der Markt wieder ins Positive dreht. Eines ist jedoch klar: Nach dieser elfmonatigen Abwärtsphase ist die Wahrscheinlichkeit sehr hoch, dass es bald wieder aufwärtsgehen wird. Im Teilfonds wurde diese Schwächephase des Aktienmarktes daher genutzt, um Aktien von guten und zukunftsorientierten Unternehmen günstiger einzukaufen, mit dem Ziel, sie dauerhaft zu halten, bis sie an ihre Wachstums- bzw. Anlagegrenzen innerhalb des Teilfonds kommen. Diese Käufe werden dem Teilfonds und Ihnen als Anleger in den nächsten Jahren zugutekommen und sich enorm positiv auf die Performance auswirken. Bis jetzt haben wir auf so eine Gelegenheit gewartet.

Sollten die Aktienmärkte auch in Zukunft wieder einmal turbulenter auf Nachrichten wie den Brexit, Zinserhöhungen oder unvorhersehbare Aktionen des US-Präsidenten reagieren, lassen Sie sich nicht von den Medien und den übermäßig vielen negativen Schlagzeilen verunsichern. Ganz im Gegenteil: Solche Gelegenheiten können Sie nutzen – so wie im Teilfonds-Portfolio geschehen – um in den Aktienmarkt einzusteigen oder Ihre Positionen weiter auszubauen.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

Es wird immer wieder Ängste und Unsicherheiten geben, und es lässt sich nicht vorhersagen, wie lange sie uns jeweils beschäftigen. Folglich ist es für Investoren am Aktienmarkt am besten, sich daran zu gewöhnen, dass es volatil wird und bleibt. Längerfristig gibt es in Europa eine Niedrigzinsphase, die die traditionellen Sparbuchsparer langsam und schleichend enteignet, bis die Zentralbanken weniger Geld drucken oder bis weniger Schulden gemacht werden.

2019 werden uns die bekannten alten Themen auch weiterhin beschäftigen, bis sie politisch und wirtschaftlich in irgendeiner Form – sinnvoll oder auch nicht – abgearbeitet werden. Je nachdem wie diese Situationen gelöst werden, hat dies einen positiven oder auch negativen Einfluss auf die Kursverläufe der einzelnen Indizes sowie auf die enthaltenen Aktien.

Sollte es erneut größere Verwerfungen geben, kann dies wieder zum Kauf genutzt werden. Zukünftig werden sich häufiger Möglichkeiten für den Einstieg bieten, da der gesamte Aktienmarkt 2018 deutlich volatil geworden ist als 2017. Lassen Sie sich von Medienberichten nicht beunruhigen. Reagieren Sie am besten gelassen und mit ruhiger Hand, da Ihre Investition nicht für ein paar Tage oder Wochen getätigt wurde.

Der Erfolg des BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND seit seiner Restrukturierung vom 12. Februar 2016 hat sich deutlich abgezeichnet. Daher können wir weiter optimistisch in die Zukunft blicken und sind zuversichtlich, was seine Performanceentwicklung betrifft. Die Ergebnisse der Umstellung haben deutlich eine Veränderung zum Positiven gezeigt. Der Teilfonds konnte die Volatilität sowie das Rückschlagpotenzial senken. Ziel ist es, zukünftig eine Volatilität unter 10% sowie eine SharpRatio über 1% zu erreichen. Am 12. Februar 2019 werden wir den dritten Jahreswert seit der Fondsumstellung veröffentlichen. Wir freuen uns, Ihnen hoffentlich zukünftig wieder positive Zahlen präsentieren zu können.

Für Rückfragen oder zur weiteren Information über die aktuelle Teilfondsallokation stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

An die Anteilhaber des
BLACK FERRYMAN
2, rue Edward Steichen
L-2540 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des BLACK FERRYMAN („der Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds, bestehend aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäss diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des 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 der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Anhangangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 18. April 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Vermögensübersicht zum 31. Dezember 2018

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	3.090.365,19	100,37
1. Aktien	2.451.553,82	79,62
Bundesrep. Deutschland	265.501,15	8,62
Großbritannien	39.670,40	1,29
Irland	39.484,06	1,28
Jersey	49.053,47	1,59
Kaimaninseln	173.465,39	5,64
Niederlande	117.219,96	3,81
Norwegen	38.428,87	1,25
Schweiz	79.823,92	2,59
USA	1.648.906,60	53,55
2. Investmentanteile	313.127,30	10,17
Euro	313.127,30	10,17
3. Bankguthaben	325.684,07	10,58
II. Verbindlichkeiten	-11.272,08	-0,37
III. Teilfondsvermögen	3.079.093,11	100,00

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
Bestandspositionen							EUR	2.764.681,12	89,79
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	2.451.553,82	79,62
Aktien									
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	120	120		CHF 382,3000	40.794,98	1,32
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	550	550		CHF 79,8000	39.028,94	1,27
AIxTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	4.550	4.550		EUR 8,4080	38.256,40	1,24
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	858	858		EUR 136,6200	117.219,96	3,81
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006		STK	1.760	1.760		EUR 22,5400	39.670,40	1,29
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	2.350	2.350		EUR 17,3650	40.807,75	1,33
SLM Solutions Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A111338		STK	4.000	4.000		EUR 9,0000	36.000,00	1,17
Software AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2GS401		STK	1.100	1.100		EUR 31,5900	34.749,00	1,13
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	560	560		EUR 64,5000	36.120,00	1,17
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	1.040	1.040		EUR 38,2000	39.728,00	1,29
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060		STK	300	1.090	2.410	EUR 132,8000	39.840,00	1,29
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057		STK	970	970		GBP 45,6000	49.053,47	1,59
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108		STK	2.100	2.100		NOK 182,7000	38.428,87	1,25
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098		STK	910	910		USD 46,8000	37.241,92	1,21
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	290	290		USD 139,0900	35.272,70	1,15
Allergan PLC Registered Shares DL-,0001	IE00BY9D5467		STK	340	340		USD 132,8000	39.484,06	1,28
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	43	43		USD 1.046,6800	39.357,47	1,28
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	114	114		USD 1.478,0200	147.343,17	4,79
Ambarella Inc. Registered Shares DL -,00045	KYG037AX1015		STK	1.150	4.560	6.555	USD 35,1800	35.378,43	1,15
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	1.060	1.060		USD 156,2300	144.815,53	4,70
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)/10/DL-,00005	US0567521085		STK	725	725		USD 162,1700	102.814,26	3,34
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	24	109	85	USD 1.715,8300	36.010,60	1,17
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	1.030	1.030		USD 42,7700	38.523,11	1,25
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	960	960		USD 47,2000	39.623,98	1,29
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	700	700		USD 62,9300	38.521,27	1,25
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063		STK	350	350		USD 131,6600	40.296,45	1,31
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082		STK	280	280	1.375	USD 150,4100	36.828,12	1,20
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099		STK	1.630	1.630		USD 79,3000	113.033,10	3,67
F5 Networks Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024		STK	265	265	1.125	USD 160,6300	37.223,51	1,21
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	350		625	USD 133,2000	40.767,78	1,32
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090		STK	530	1.227	697	USD 298,2300	138.220,37	4,49
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	950	950		USD 46,7500	38.837,39	1,26
iRobot Corp. Registered Shares DL -,01	US4627261005		STK	1.820	1.820		USD 81,3200	129.423,64	4,20
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	250	250		USD 175,5600	38.380,48	1,25
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	410	410		USD 100,3900	35.993,09	1,17
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	175	1.845	1.670	USD 256,0800	39.188,49	1,27
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	330	1.543	1.213	USD 133,6500	38.568,06	1,25
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	1.000	1.000		USD 44,8200	39.193,74	1,27
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	2.325			USD 83,2600	169.279,44	5,50
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	2.885			USD 63,3900	159.923,18	5,19
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071		STK	380	1.391	2.185	USD 97,2400	32.312,71	1,05
Investmentanteile							EUR	313.127,30	10,17²⁾
Gruppenfremde Investmentanteile									
Mobilias Namens-Anteile o.N.	LU0405107458		ANT	1.150	900		EUR 111,9000	128.685,00	4,18
RV Bond Select Inhaber-Anteile o.N.	LU1545768357		ANT	850		300	EUR 92,3500	78.497,50	2,55
VAB Prämien Plus FCP Namens-Anteile o.N.	LU1673114150		ANT	1.220	1.300	80	EUR 86,8400	105.944,80	3,44
Summe Wertpapiervermögen							EUR	2.764.681,12	89,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	325.684,07	10,58
Kassenbestände							EUR	325.684,07	10,58
Verwahrstelle									
			EUR	325.684,07				325.684,07	10,58
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-11.272,08	-0,37
Verwahrstellenvergütung								-1.380,00	-0,04
Verwaltungsvergütung								-4.791,81	-0,16
Zentralverwaltungsvergütung								-2.236,48	-0,07
Betreuungsgebühr								-2.000,00	-0,07
Register- und Transferstellenvergütung								-518,00	-0,02
Taxe d'Abonnement								-345,79	-0,01
Teilfondsvermögen							EUR	3.079.093,11	100,00 ¹⁾
BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND T									
Anzahl Anteile							STK	35.269,389	
Anteilwert							EUR	63,64	
BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND A									
Anzahl Anteile							STK	13.290,276	
Anteilwert							EUR	62,81	

Fußnoten:

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

2) Laut gültigem Verkaufsprospekt sind Investitionen in Investmentanteile von bis zu 10% des Nettoteilfondsvermögens zugelassen. Zum Berichtsstichtag war das Nettoteilfondsvermögen zu 10,17% in Investmentanteile investiert. Es handelt sich dabei um eine passive Anlagegrenzverletzung.

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

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	(CHF)	per 28.12.2018 1,1245500	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9017100	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9839000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,1435500	= 1 Euro (EUR)

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK		1.365
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK		3.630
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	US7415034039	STK		85
Weir Group PLC, The Registered Shares LS -,125	GB0009465807	STK		5.540
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18	ANT		1.230
ASSETS Defensive Opportunit.UI Inhaber-Anteile A	DE000A1H72N5	ANT		725

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018**

I. Erträge

1. Dividenden	EUR	14.032,32
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	71,84
3. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	2.320,89
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-3.094,88
5. Bestandsprovisionen	EUR	75,48

Summe der Erträge **EUR 13.405,65**

II. Aufwendungen

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-65.498,06
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-9.420,67
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-6.940,65
4. Betreuungsgebühr	EUR	-23.478,30
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-24.453,75
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.393,50
7. Prüfungskosten	EUR	-10.222,87
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-1.626,13
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-7.973,84
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-38.605,29

Summe der Aufwendungen **EUR -191.613,06**

III. Ordentliches Nettoergebnis **EUR -178.207,41**

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	511.587,79
2. Realisierte Verluste	EUR	-495.512,66

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften **EUR 16.075,13**

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -162.132,28**

VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres **EUR -366.889,95**

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres **EUR -529.022,23**

BLACK FERRYMAN
Investmentfonds (F.C.P.)

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Entwicklung des Teilfondsvermögens

		2018
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR 3.522.168,71
1. Ausschüttung für das Vorjahr		EUR -24.121,25
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR 130.035,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR 1.077.275,40	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheingeschäften	EUR -947.239,41	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -19.968,11
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR -529.022,23
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR 3.079.093,11

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND T

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	Stück 40.807,590	EUR 69,83
31.12.2017	Stück 37.922,251	EUR 75,22
31.12.2018	Stück 35.269,389	EUR 63,64

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	Stück 1.622,163	EUR 69,17
31.12.2017	Stück 9.006,166	EUR 74,37
31.12.2018	Stück 13.290,276	EUR 62,81

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
31.12.2016	EUR 2.961.772,07
31.12.2017	EUR 3.522.168,71
31.12.2018	EUR 3.079.093,11

Erläuterungen zum Jahresbericht
zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Jahresberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung 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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 belaufen sich diese Kosten für den folgenden Teilfonds auf:

BLACK FERRYMAN - WORLD BASIC FUND	EUR	9.492,42
-----------------------------------	-----	----------

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 -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

f) Konsolidierter Abschluss

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

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

g) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

h) Dividendenerträge

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

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

j) Bewertung der Terminkontrakte

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

k) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

l) Verkauf von herausgegebenen Optionen

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

m) Gründungskosten

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

n) Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. Dezember 2018 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 28. Dezember 2018 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31. Dezember 2018 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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 BASIC FUND ausgeschüttet und für die Anteilklasse T desselben Teilfonds thesauriert.

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

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

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

Erläuterung 6 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

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

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

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

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

Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) gezahlten Mitarbeitervergütung der Axxion S.A.: TEUR 2.878

davon feste Vergütung: TEUR 2.548
davon variable Vergütung: TEUR 330

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) gezahlten Vergütungen an Risktaker der Axxion S.A.:

Vergütung: TEUR 1.307
davon Führungskräfte: TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 10 – Ereignisse nach dem Stichtag

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 finden folgende Wechsel der Dienstleister statt:

- Die VP Fund Solutions (Luxembourg) S.A., L-Luxemburg, agiert künftig als Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle.
- Die Funktion der Verwahrstelle übernimmt die VP Bank (Luxembourg) S.A. mit Sitz in L-Luxemburg.
- Als Portfoliomanager des Teilfonds wird die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, FL-Liechtenstein, bestellt.
- Als Anlageberater des Teilfonds wird die Baumann & Partners S.A., L-Luxemburg bestellt.
- Herr Robert Baumann wird zukünftig als vertraglich gebundener Vermittler bzw. als Tied Agent des Anlageberaters agieren.
- Als Zahl- und Informationsstelle des Teilfonds in Luxemburg wird die VP Bank (Luxembourg) S.A., L-Luxemburg bestellt.
- Als Zahl- und Informationsstelle des Teilfonds in Deutschland wird die HSBC Trinkaus und Burkhard AG, D-Düsseldorf bestellt.

Im Rahmen des Dienstleisterwechsels findet zudem eine Anpassung der Gebührenstruktur des Teilfonds statt. Die zu berücksichtigenden Cut-off-Zeiten werden ebenfalls mit Wirkung zum 1. Januar 2019 angepasst und können dem dann geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.